Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza firmy KOMA Vysoké Mýto, s. r. o.

Diplomová práce

2021 Bc. Barbora Musilová

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	**Barbora Musilová**
Osobní číslo:	**E19626**
Studijní program:	**N0413A050009 Ekonomika a management**
Studijní obor:	**Ekonomika a management podniku**
Téma práce:	**Finanční analýza firmy KOMA Vysoké Mýto, s. r. o.**
Zadávající katedra:	**Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je na základě provedení finanční analýzy metodami analýzy absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů zhodnotit finanční hospodaření podniku a navrhnout opatření ke zlepšení jeho finanční situace.

Osnova:

- Vymezení základních pojmů.
- Metody a postupy finanční analýzy.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.
- Zhodnocení finanční situace a návrhy doporučení.

Rozsah pracovní zprávy:	**cca 50 stran**
Rozsah grafických prací:	**–**
Forma zpracování diplomové práce:	**tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ Daniel a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí diplomové práce:	**doc. Ing. Jan Černohorský, Ph.D.** Ústav ekonomických věd
Datum zadání diplomové práce:	**1. září 2020**
Termín odevzdání diplomové práce:	**30. dubna 2021**

L.S.

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. děkan	**doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.** vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2020

PROHLÁŠENÍ AUTORA

Prohlašuji:

Práci s názvem **Finanční analýza firmy KOMA Vysoké Mýto, s. r. o.** 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 28.4.2021

Bc. Barbora Musilová v. r.

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych touto cestou poděkovala svému vedoucímu práce doc. Ing. Janu Černohorskému, Ph.D. za jeho podporu, odborné vedení a cenné rady po celou dobu psaní této práce.

Zároveň děkuji také Ing. Jiřímu Šimkovi, řediteli a jednateli společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., za jeho čas a ochotu při poskytování informací pro zpracování diplomové práce.

ANOTACE

Diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu firmy KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., a jejím cílem je zhodnotit její hospodaření za období 2015–2019 a navrhnout opatření ke zlepšení finanční situace podniku. Práce vychází ze základních pojmů, metod a postupů finanční analýzy. Další část je věnována finanční analýze, která je provedena pomocí poměrových ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení, na základě kterých jsou navrhnuta případná doporučení.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost, bonita, bankrot

TITLE

Financial Analysis of the Company KOMA Vysoké Mýto, s. r. o.

ANNOTATION

The diploma thesis is focused on the financial analysis of the company KOMA Vysoké Mýto, s. r. o. The thesis aims to evaluate the company's economic activities for the period 2015–2019, and to propose measures to improve the financial situation of the company. The thesis is based on basic concepts, methods and procedures of financial analysis. The next part is focused on performing the financial analysis, which is done using financial indicators and summary index of evaluation on the basis of which possible recommendations are proposed.

KEYWORDS

Financial analysis, horizontal and vertical analysis, financial indicators, profitability, activity, liquidity, indebtedness, credibility, bankruptcy

OBSAH

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK **8**

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK **10**

ÚVOD **11**

1 TEORIE FINANČNÍ ANALÝZY **12**

1.1 VÝZNAM A DEFINICE FINANČNÍ ANALÝZY 12
1.2 INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY 12
1.2.1 Rozvaha *13*
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty *14*
1.2.3 Cash flow *14*
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 15

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY **18**

2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ 19
2.1.1 Horizontální analýza *19*
2.1.2 Vertikální analýza *20*
2.2 BILANČNÍ PRAVIDLA 20
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 22
2.3.1 Ukazatele rentability *22*
2.3.2 Ukazatele likvidity *24*
2.3.3 Ukazatele zadluženosti *25*
2.3.4 Ukazatele aktivity *26*
2.3.5 Ukazatele produktivity *28*
2.4 BANKROTNÍ MODELY 29
2.4.1 Altmanovo Z-skóre *29*
2.4.2 Index IN05 ..... *30*
2.5 BONITNÍ MODELY 31
2.5.1 Index bonity *31*
2.5.2 Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy *32*

3 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU **36**

3.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI 36
3.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ 37
3.2.1 Horizontální analýza *38*
3.2.2 Vertikální analýza *40*
3.3 BILANČÍ PRAVIDLA 43
3.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 46
3.4.1 Ukazatele rentability *46*
3.4.2 Ukazatele likvidity *51*
3.4.3 Ukazatele zadluženosti *54*
3.4.4 Ukazatele aktivity *57*
3.4.5 Ukazatele produktivity *63*
3.5 BANKROTNÍ MODELY 64
3.6 BONITNÍ MODELY 66

4 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRHY DOPORUČENÍ **69**

4.1 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU 69
4.2 NÁVRHY DOPORUČENÍ 73

ZÁVĚR **76**

POUŽITÁ LITERATURA **79**

SEZNAM PŘÍLOH **81**

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK

Obrázek 1: Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků 15
Obrázek 2: Hodnotící stupnice 32
Obrázek 3: Znázornění finanční struktury podniku 38
Obrázek 4: Znázornění vertikální analýzy aktiv 41
Obrázek 5: Znázornění vertikální analýzy pasiv 42
Obrázek 6: Znázornění zlatého bilančního pravidla 43
Obrázek 7: Znázornění pravidla vyrovnání rizika 44
Obrázek 8: Znázornění Pari pravidla 45
Obrázek 9: Znázornění rentability celkového kapitálu 47
Obrázek 10: Znázornění rentability vlastního kapitálu 48
Obrázek 11: Znázornění rentability celkového investovaného kapitálu 49
Obrázek 12: Znázornění rentability tržeb 50
Obrázek 13: Znázornění tržeb odběratelů 50
Obrázek 14: Znázornění běžné likvidity 52
Obrázek 15: Znázornění pohotové likvidity 53
Obrázek 16: Znázornění okamžité likvidity 54
Obrázek 17: Znázornění věřitelského rizika 55
Obrázek 18: Znázornění koeficientu samofinancování 56
Obrázek 19: Znázornění úrokového krytí 57
Obrázek 20: Znázornění ukazatele obratu celkových aktiv 58
Obrázek 21: Znázornění ukazatele obratu zásob 59
Obrázek 22: Znázornění ukazatele doby obratu zásob 60
Obrázek 23: Znázornění ukazatelů obratu pohledávek a obratu závazků 61
Obrázek 24: Znázornění ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků 61
Obrázek 25: Znázornění ukazatele produktivity práce 64
Obrázek 26: Znázornění Altmanova Z-skóre 65
Obrázek 27: Znázornění ukazatelů Douchovy analýzy 68

Tabulka 1: Struktura rozvahy 13
Tabulka 2: Majetková struktura podniku 37
Tabulka 3: Finanční struktura podniku 38
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv 39
Tabulka 5: Horizontální analýza finanční struktury 40
Tabulka 6: Vertikální analýza majetkové struktury 41
Tabulka 7: Vertikální analýza finanční struktury 42
Tabulka 8: Zlaté bilanční pravidlo 43
Tabulka 9: Pravidlo vyrovnání rizika 44
Tabulka 10: Pari pravidlo 45
Tabulka 11: Růstové pravidlo 46
Tabulka 12: Výpočet rentability celkového kapitálu (v tis. Kč) 46
Tabulka 13: Výpočet rentability vlastního kapitálu (v tis. Kč) 47
Tabulka 14: Výpočet rentability celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč) 48
Tabulka 15: Výpočet rentability tržeb (v tis. Kč) 49
Tabulka 16: Výpočet běžné likvidity (v tis. Kč) 51
Tabulka 17: Výpočet pohotové likvidity (v tis. Kč) 52
Tabulka 18: Výpočet okamžité likvidity (v tis. Kč) 53
Tabulka 19: Ukazatele zadluženosti (v tis. Kč) 54
Tabulka 20: Ukazatele aktivity 57

Tabulka 21: Odběratelé společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o. 62
Tabulka 22: Ukazatele produktivity 63
Tabulka 23: Altmanovo Z-skóre 64
Tabulka 24: Index IN05 65
Tabulka 25: Index bonity 66
Tabulka 26: Douchova bilanční analýza I 67
Tabulka 27: Douchova bilanční analýza II 67

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

CNC	Computer Numerical Control (Počítačem řízený obráběcí stroj)
CZ-NACE	Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne (Evropská klasifikace ekonomických činností)
EAT	Earnings After Taxes (Zisk po zdanění)
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (Zisk před úroky a zdaněním)
EBT	Earnings before Taxes (Zisk před zdaněním)
ERP	Enterprise Resource Planning (Řízení a plánování zdrojů ve firmě)
ROA	Return on Assets (Rentabilita aktiv)
ROCE	Return on Capital Employed (Rentabilita dlouhodobého kapitálu)
ROE	Return on Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return on Sale (Rentabilita tržeb)
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

ÚVOD

Svět ekonomiky se neustále rozvíjí a s ním i řada nástrojů, které podnikům napomáhají dosahovat větší konkurenceschopnosti. Jedním z těchto nástrojů je finanční analýza, která se začala využívat postupně s vývojem hospodářství. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Její zpracování by mělo sloužit vrcholovému managamentu jako podklad pro rozhodování o dalším vývoji podniku. Využívána je i ostatními důležitými subjekty jako jsou například dodavetelé či odběratelé, pro které představuje věrohodný zdroj potřebných infromací. Analýza poskytuje ohodnocení minulosti, současnosti a nalézá možná opatření pro zajištění řešení budoucího hospodaření společnosti.

Smyslem finanční analýzy je zjistit finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by v budoucnu mohly zapříčinit problémy, a vyzdvihnout jeho přednosti. Všechny tyto skutečnosti jsou nezbytné pro budoucí fungování a rozvoj této výrobní společnosti. Součástí analýzy jsou i souhrnné indexy hodnocení, které posuzují finanční zdraví podniku. Právě dobré finanční zdraví podniku je předpokladem pro čerpání vnějších finančních zdrojů, které společnost využívá pro další rozvoj a současně musí být schopna zabezpečit z vnitřních zdrojů její efektivní rozvoj.

Cílem práce je na základě výše uvedeného **provedení finanční analýzy metodami absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů zhodnotit finanční hospodaření podniku a navrhnout opatření ke zlepšení jeho finanční situace**.

Ke splnění hlavního cíle je nutné nejprve splnit parciální cíle:

- vymezit základní pojmy,
- vymezit metody a postupy finanční analýzy,
- charakterizovat vybraný podnik,
- provést finanční analýzu vybraného podniku.

1 TEORIE FINANČNÍ ANALÝZY

V první části práce se zaměříme na vysvětlení základních pojmů, s kterými budeme v dalších kapitolách pracovat. Jedná se o definici finanční analýzy, její hlavní úkoly v podniku, zdroje, ze kterých je vytvářena, a její uživatelé.

1.1 Význam a definice finanční analýzy

Finanční analýza je významným nástrojem finančního řízení společnosti. Jejím úkolem je analyzovat a zhodnotit finanční situaci podniku. Vrcholový management by měl být schopný po jejím vypracování adekvátně zhodnotit finanční stabilitu podniku a navrhnout případná řešení na zlepšení finanční situace. Výsledky finanční analýzy jsou zásadní pro budoucí vývoj společnosti. Finanční stabilita podniku nezajímá pouze majitele a vrcholový management, určitý zájem jeví i subjekty, které nejsou přímou součástí podniku, ale jsou s ním úzce spjati hospodářsky či finančně.

Pro samotný pojem finanční analýzy existuje celá řada definic. Jak uvádí Růčková,[1] „finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech“. Dle Knápkové a kol.[2] „finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku“. Napomáhá k odhalení dostatečné ziskovosti podniku, vhodné kapitálové struktury, efektivity svých aktiv, schopnosti splácet včas své závazky a celé řady dalších podstatných skutečností. Sedláček uvádí,[3] že „finanční analýza podniku je pojímána jako metoda finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj“.

Smyslem finanční analýzy je provést pomocí speciálních metodických prostředků diagnózu finančního hospodaření podniku. To znamená projít veškeré složky finančního hospodaření a případně blíže zhodnotit některé z nich. Například se jedná o analýzu rentability, likvidity apod.

1.2 Informační zdroje finanční analýzy

Dle Kentona[4] „*analýza finančních výkazů je proces analýzy finančních výkazů společnosti pro účely rozhodování*“. Externí zúčastnění jej používají k porozumění celkovému stavu organizace

[1] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 9.
[2] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŘEMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Pavel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada Publishing, 2017. s. 17.
[3] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* Brno: Computer Press, 2007. s. 3.
[4] KENTON, Will. *Financial Statement Analysis*. Investopedia [online]. 2021 [cit. 2021-03-06]. Dostupné z: https://www.investopedia.com/terms/f/financial-statement-analysis.asp.

a také k vyhodnocení finanční výkonnosti a obchodní hodnoty. Interní složky jej používají jako monitorovací nástroj pro správu financí. Finanční výkazy společnosti zaznamenávají důležitá finanční data o každém aspektu obchodních aktivit. Jako takové je lze hodnotit na základě minulých, současných a předpokládaných výsledků.

Kvalita informací, které udávají úspěšnost finanční analýzy, do určité míry závisí na aplikaci vstupních informací. Měly by být především kvalitní, ale zároveň také komplexní. Podchycena by měla být pokud možno všechna data, která by mohla nějakým způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Především se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, cash flow (výkaz o peněžních tocích), přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce, které budou v následujících podkapitolách specifikovány.[5]

1.2.1 Rozvaha

Dle Valacha[6] je rozvaha „*statistický pohled o finanční situaci podniku*“. Je využívána pro řízení a analýzu, což ovlivňuje třídění majetku a pasiv v bilanci. Hlavní funkcí je poskytnout ke konkrétnímu datu přehled o majetku podniku (aktiva), jeho struktuře a finančním krytí majetku (pasiva, vlastní kapitál), jak můžeme vidět v tabulce 1.

Bilance nevykazuje pouze stavy majetku a kapitálu, ale také výsledek hospodaření jako saldo mezi aktivy a pasivy, včetně vlastního kapitálu. V bilanci však nejsou podávány informace o tvorbě hospodářského výsledku, to má za úkol výsledovka.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozvaha je obvykle vytvářena jednou do roka a její sestavování je většinou plánováno ke konci roku. Hlavním úkolem je získat věrný obraz v oblasti majetkové situace podniku, zdrojů financování a finanční situace podniku.

První oblast představuje majetkovou situaci, v níž zjišťujeme, na jaké druhy je majetek vázán, jak je oceněn, opotřebován, jak rychle se obrací apod. Druhou oblast tvoří zdroje financování, z kterých byl majetek pořízen. Zde se zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Závěrečné jsou informace o finanční situaci, kde se vyskytují data o zisku, kterého podnik dosáhl.[7]

[5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 21.
[6] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku.* Praha: EKOPRESS, 1997. s. 59.
[7] tamtéž, s. 22.

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Scholleová[8] definuje výkaz zisku a ztráty jako *„účetní výkaz, který sleduje výsledky hospodaření podniku“,* který je často označován názvem výsledovka nebo zkratkou VZZ.

U analýzy výkazu zisku a ztráty zpravidla hledáme odpověď na otázku, jak dílčí položky ovlivňují nebo spíš ovlivňovaly výsledek hospodaření. Výsledovka se skládá ze tří částí, které se zaobírají výsledky hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti. Zásadní položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který odráží schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření z její hlavní činnosti.

Rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je takový, že u rozvahy zachycujeme aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, zatímco u výkazu zisku a ztráty se jedná vždy o určitý časový interval, který je přehledem o výsledkových operacích. Tokové veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty, kumulují během určitého časového období a jejich změny v čase jsou nerovnoměrné.[9]

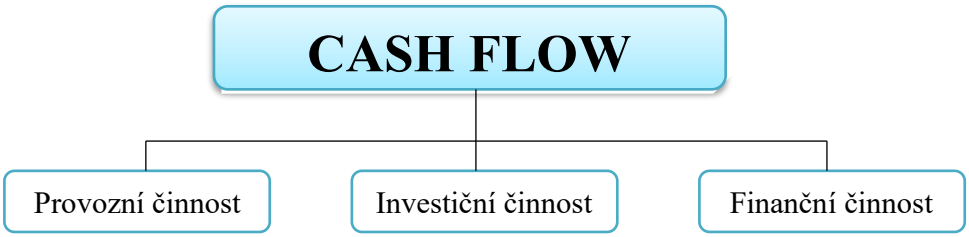
1.2.3 Cash flow

V první řadě definujeme pojem cash flow, který v doslovném překladu znamená tok peněz. Tento pojem byl dále přenesen do podnikové sféry jako skutečný pohyb peněžních prostředků a z těchto dvou spojení vychází i definice cash flow. Růčková uvádí, že [10] *„je to účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období“.* Využívá se tedy k hodnocení skutečné finanční situace.

Původem pochází z USA a do ekonomik západních zemí se rozšířil v 70. letech minulého století. Jedná se o poměrně nový výkaz v podmínkách České republiky, protože byl prvně sestaven teprve v roce 1993 nepřímou metodou. U podniků v České republice dochází ke koncipování výkazu na bázi výsledku hospodaření, který je postupně rozšiřován o operace zaznamenané v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace. V ostatních ekonomikách můžeme narazit na výraz výkaz o změnách ve finanční situaci nebo výkaz o tvorbě a užití fondů.

Výkaz cash flow je tvořen třemi částmi, a to provozní činností, investiční činností a finanční činností. Znázorněn je na obrázku 1.

[8] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha: Grada Publishing, 2017. s. 19.
[9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 32.
[10] tamtéž, s. 34.



Obrázek 1: Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Zdroj: Vlastní zpracování

Členění nám sděluje i určitý aspekt odpovědnostní, a to je-li delegována odlišná odpovědnost vlastníků a vedení v podniku, či nikoliv. Provozní činnost je tvořena základními aktivitami podniku, které představují pro podnik výnosy. Je nejvýznamnějším zdrojem interního financování, neboť schopnosti podniku obstarat vnější zdroje financování značně závisí na tom, zda je podnik způsobilý vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí. Potřebujeme tedy výsledky provozní činnosti, ale také změny pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů apod.

Informace o tom, v jakém rozsahu podnik vynakládá peníze na dlouhodobá aktiva, která jsou významným faktorem vytváření budoucích zisků, získáváme z vykázané cash flow z investiční činnosti. Ze struktury toků je možné posoudit míru alokace disponibilních peněz do investic, které plánujeme držet dlouhodobě, a do majetkových účastí, které signalizují, jak podnik expanduje. Peněžní toky z této aktivity upozorňují na rozšíření či zúžení provozní kapacity podniku.

Finanční činnost je poslední částí, ve které je hodnoceno vnější financování, především pohyb dlouhodobého kapitálu – splácení a přijímání dalších úvěrů. Peněžní toky jsou úzce spjaty s pohybem vlastního kapitálu (například zvyšování vlastního kapitálu, výplata dividend apod.).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu vytváříme především z toho důvodu, aby podnik znal odpověď na otázku, zda prosperuje, či ne. Neodmyslitelnou součástí finanční analýzy jsou její uživatelé, protože právě oni musí zpracovat výstupní informace a na základě nich provést vhodná rozhodnutí.

Následně se dělí na dvě skupiny dle jejich vztahu k podniku:[11]

- **externí** – stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence apod.,
- **interní** – manažeři, zaměstnanci, odboráři.

V následujících odstavcích budou jednotliví uživatelé detailněji popsáni.

Stát a jeho orgány

U státu se jedná o zaměření zejména na kontrolu vykazovaných daní. Dále stát využívá informace o podnicích pro různé statistické průzkumy, přerozdělování finančních výpomocí (dotace atd.) a monitoruje finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky.

Investoři

Investorům se jinými slovy říká „poskytovatelé kapitálu“. Používají zprávy o finanční výkonosti podniku zejména proto, aby získali přijatelné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Kontrolují zvláště míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem. Následně také využívají informace, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili. Toto hledisko je podstatné především u akciových společností, kde vlastníci kontrolují manažery, jak hospodaří.

Banky a jiní věřitelé

Informace z finanční analýzy jsou využívány věřiteli hlavně z toho důvodu, aby získali povědomí o finančním zdraví budoucího nebo existujícího dlužníka. Nejprve věřitel řeší, zda úvěr poskytne, popřípadě pak v jaké výši a za jakých podmínek. V úvěrových smlouvách bývá zahrnuto i řádné předávání zpráv o finanční situaci podniku (dlužníka).

Obchodní partneři

Obchodní partneři se zabývají především schopností podniku dostát svým závazkům z konkrétních obchodních vztahů. Proto se zaměřují zejména na zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele řadíme ke krátkodobému zájmu zákazníků a dodavatelů. Za důležité považujeme i dlouhodobé hledisko, které tvoří dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů.

[11] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha: Grada Publishing, 2011. s. 12–13.

Manažeři

Pro manažery je finanční analýza nezbytná z důvodu operativního a strategického řízení podniku. Obvykle jsou jejími zpracovateli, protože mají volný přístup k potřebným informacím, které nejsou dostupné externím uživatelům (stát, banky apod.). Následně výstupy finanční analýzy používají manažeři ke každodenní práci a na jejich základě plánují základní cíle podniku.

Zaměstnanci

Bezprostřední zájem na prosperitě a stabilitě podniku mají bez pochyby jeho zaměstnanci. Především se jedná o prosperitu a jistotu zaměstnání, o stabilitu v oblasti mzdové a sociální.[12]

[12] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha: Grada Publishing, 2011. s. 12–13.

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole si přiblížíme metody v jejich teoretické rovině. Představíme si způsoby, jakým se počítají, a co nám jejich výsledky říkají, abychom je následně mohli aplikovat v praktické části práce.

Klasická finanční analýza se skládá ze dvou vzájemně propojených částí:

- **fundamentální**, tzv. kvalitativní analýzy,
- **technické**, tzv. kvantitativní analýzy.

Hlavním úkolem fundamentální analýzy je vyhodnocování především kvalitativních dat podniku. Odborný odhad je základní metodou analýzy a je založený na detailních empirických a teoretických zkušenostech analytika. Kvalitativní informace nejsou v analýze zpracovány pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.

Technická analýza je založena na zpracování ekonomických dat s využitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Výsledná data jsou poté kvantitativně a kvalitativně posuzována.

Při zpracování finanční analýzy je potřeba dbát na přiměřenost volby metod pro analýzu, neboť by metoda měla splňovat atributy jako je účelnost, nákladovost a spolehlivost. Veškeré aplikované metody musí mít zpětnou vazbu na cíl.[13]

K základním metodám, které se používají při finanční analýze, patří především:[14]

- **analýza absolutních ukazatelů** – jde o analýzu finanční a majetkové struktury. Za užitečný nástroj se považuje horizontální a vertikální analýza;
- **analýza tokových ukazatelů** – jedná se o analýzu zejména výnosů, nákladů, zisku a cash flow. I v této analýze je vhodné aplikovat horizontální i vertikální analýzu;
- **analýza rozdílových ukazatelů** – nejpodstatnějším ukazatelem této analýzy je čistý pracovní kapitál;
- **analýza poměrových ukazatelů** – tato analýza představuje zejména analýzu likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a řadu dalších ukazatelů, podrobněji budou tyto analýzy popsány v kapitole 2.3;

[13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 44.
[14] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŘEMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Pavel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada Publishing, 2017. s. 65.

- **analýza soustav ukazatelů** – je možné díky nim analyzovat vliv jednotlivých faktorů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení. Patří sem například Du Pontův rozklad a pyramidové soustavy ukazatelů;
- **souhrnné ukazatele hospodaření** – využívají se různé bankrotní a bonitní modely k souhrnnému zhodnocení finančního zdraví podniku jako například Index bonity nebo Altmanova analýza.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Data, která se nachází v účetních výkazech, jsou nazývána absolutními ukazateli. Můžeme je dále členit na stavové, které sdělují stav k určitému datu, a takové, jež udávají data za určitý časový interval. Rozvaha uvádí stavové veličiny, protože zde nacházíme stavy majetku a kapitálu k určitému časovému okamžiku. Naopak u výkazu zisku a ztráty a cash flow je obsah tvořen tokovými veličinami.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na vývoj identických položek účetních výkazů v čase. Odpovídá například na otázky: O kolik se změnily dílčí položky finančních výkazů v čase nebo o kolik % se změnily dílčí položky v čase? Záleží na tom, zda chceme analýzu podrobit detailnějšímu zkoumání, či nikoliv. Pokud ano, je výhodnější vybrat procentuální vyjádření, díky kterému se lépe a rychleji orientujeme v číslech. Je možné ho využít i pro komparaci s jinými podniky. Při horizontální analýze je možné se setkat s nestandardními situacemi. Pokud některá data chybí nebo mají nulovou hodnotu, využívá se jen rozdíl, nikoli podíl.

Absolutní ukazatel vývoje

Výpočet absolutní změny je dán vztahem:

$$Absolutní\ změna = hodnota\ v\ běžném\ období - hodnota\ v\ předchozím\ období \quad (1)$$

Procentuální ukazatel vývoje

Výpočet procentuální změny je dán vztahem:

$$Procentuální\ změna = \frac{(běžné\ období - předchozí\ období)}{předchozí\ období} * 100 \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza nebo také procentní rozbor komponent či strukturální analýza posuzuje podíl dílčích položek výkazu na vybraném základu. Analýza se označuje jako vertikální, jelikož při postupu analyzujeme hodnoty dílčích položek v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety.

U analýzy rozvahy jsou obvykle položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, eventuálně z celkových pasiv. V případě výkazu zisku a ztráty je základ pro procentní vyjádření konkrétní položky velikost celkových tržeb a u výkazu cash flow se jedná o hodnotu celkových příjmů či výdajů.

Výhodou vertikální analýzy je získání porovnání vývoje v čase mezi srovnatelnými podniky, konkurencí nebo v odvětví. Nevýhodou této analýzy je především to, že změny jsou pouze konstatovány, bez toho, aby se uvedly jejich příčiny.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla reprezentují návrhy některých položek aktiv a pasiv, které by měl podnik využít a na základě nich se řídit. Cíl jednotlivých podniků by měl spočívat v dlouhodobé finanční stabilitě.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo navrhuje uvedení souladu časové vázanosti aktiv a pasiv, což znamená, že objem dlouhodobého majetku by měl být zhruba stejně velký jako objem dlouhodobého kapitálu. Dlouhodobý majetek by se měl financovat z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek by se měl financovat z krátkodobých zdrojů. Je podstatné zmínit, že každý obor podnikání je specifický, a tím pádem se využívají odlišná doporučení pravidel financování.

Toto pravidlo se řadí mezi jednodušší pravidla. Využívá se zde konzervativní a agresivní strategie financování. V případě, že velikost dlouhodobého kapitálu převyšuje velikost dlouhodobého majetku, jedná se o konzervativní strategii. Na základě toho podnik užívá dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv (například půjčení dlouhodobého kapitálu, který využije k nakoupení zásob). Tuto strategii vyhledávají zejména menší podniky, a to z toho důvodu, že představuje menší riziko, ovšem na úkor nižších výnosů.

Agresivní strategie se používá, pokud je objem dlouhodobého kapitálu nižší než objem dlouhodobého majetku. Podnik aplikuje krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobých

aktiv. Strategii využívají především velké podniky, které mají dobré postavení na trhu, jelikož je sice výnosnější, ale za to rizikovější.[15]

Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika zkoumá vztahy aktiv a pasiv a navrhuje, aby podnik využíval vlastní i cizí zdroje za podmínky, že vlastní zdroje budou převyšovat cizí zdroje, akceptovatelné je v krajním případě i to, že se budou rovnat. Z toho vyplývá, že podnik by měl splňovat míru zadluženosti nižší než 50 %. Opět se zde využívá konzervativní nebo agresivní strategie financování na základě toho, jak podnik splňuje nebo nesplňuje toto pravidlo. Rozhodující je velikost podniku a obor podnikání. U malých podniků se navrhuje nižší zadluženost než u podniků větších, a to především z toho důvodu, že velké podniky mají jednodušší přístup k cizímu kapitálu, jsou obvykle finančně stabilnější a díky tomu mají vyšší schopnost splácet své dluhy.

Pari pravidlo

Pari pravidlo navrhuje podniku, aby byl dlouhodobý majetek kryt pouze vlastními zdroji, tedy jeho vlastním kapitálem. U tohoto pravidla není možné financování dlouhodobého majetku cizím kapitálem, což je obvykle úspornější varianta pro podnik, ale upřednosťuje se malá míra rizika, která využívá financování vlastními zdroji.

Růstové pravidlo

Růstové pravidlo nám říká, že by tempo růstu investic nemělo být větší než tempo růstu tržeb. Pro podnik to znamená, že by se měl snažit meziročně navyšovat objem tržeb oproti objemu investic, tedy tržby by měly růst rychleji než investice. Tím pádem si nové investice na sebe musí nejprve vydělat prostřednictvím služeb, protože v opačném případě by se podnikání mohlo proměnit v dotovanou ztrátovou činnost, kde by investice podniku nenesly žádné výnosy v podobě tržeb.[16]

Tempo růstu investic a **tempo růstu tržeb** se vypočítá dle následujících vzorců:

$$Tempo\ růstu\ investic = \frac{(dlouhodobý\ majetek\ (t) - dlouhodobý\ majetek\ (t-1) + odpisy\ (t))}{dlouhodobý\ majetek\ (t-1)} \qquad (3)$$

$$Tempo\ růstu\ tržeb = \frac{(tržby\ (t) - tržby\ (t-1))}{tržby\ (t-1)} \qquad (4)$$

[15] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha: Grada Publishing, 2017. s. 72.
[16] KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance.* Praha: C. H. Beck, 2010. s. 78.

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejpopulárnější a také nejvíce používanou metodou finanční analýzy. Díky nim je možné získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jedná se pouze o pomocný nástroj analýzy a interpretace jevů, jejichž výpočtem analýza nekončí, ale naopak začíná. Je možné je považovat za specifické síto, které zachytí oblasti potřebující detailnější analýzu.[17]

Dle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele klasifikují na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou velmi významné, protože je porovnáván výsledek hospodaření a vklad, který byl vložen do podniku nebo tržby. Tím je vyjadřována úspěšnost určených cílů. V čitateli najdeme položky zisku a do jmenovatele postupně dosazujeme odlišné hodnoty, na základě kterých rozlišujeme konkrétní ukazatele.

Nejčastější tvar tohoto ukazatele je:[18]

$$\frac{výnos}{vložený\ kapitál} \qquad (5)$$

Zde rozlišujeme tyto kategorie zisku:

- **EBIT** (Earnings Before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním,
- **EBT** (Earnings Before Tax) – zisk před zdaněním,
- **EAT** (Earnings After Tax) – čistý zisk.

Stejně jako u jiných ukazatelů finanční analýzy je potřeba brát v úvahu, že výsledky nemají stoprocentní vypovídající hodnotu. Hodnoty v čitateli a jmenovateli totiž můžou býti ovlivněny jednorázovými nebo náhodnými skutečnostmi, které pozitivně či negativně ovlivňují výsledek ukazatele. Výsledek ukazatele může být těmito skutečnostmi pozitivně nebo negativně ovlivněn.

[17] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* Brno: Computer Press, 2007. s. 55.
[18] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2005. s. 31.

Na základě schopnosti měnit hodnotu ve jmenovateli se využívá několik variant rentability. Nejčastěji jsou používané rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assents), rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity), rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed) a rentabilita tržeb (ROS – Return on Sale).[19]

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu se primárně využívá k hodnocení rentability daného podniku a jeho vývoje. Tento ukazatel měří zisk, kterého bylo dosaženo pro vlastníky, věřitele a stát. Za uspokojující výsledky považujeme to, pokud je ukazatel vyšší než poskytovaná úroková míra v bance. V případě, že by tomu tak nebylo, není výhodné do podniku investovat.

Výpočet rentability celkového kapitálu je dán vztahem:

$$ROA = \frac{zisk}{celkový\ vložený\ kapitál} \tag{6}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu sděluje efektivnost reprodukce kapitálu, který je vložen vlastníky, a určuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

Výpočet rentability vlastního kapitálu je dán vztahem:

$$ROE = \frac{zisk}{vlastní\ kapitál} \tag{7}$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel charakterizuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Je možné říci, že sleduje, na kolik je hospodaření společnosti efektivní.

Výpočet rentability celkového investovaného kapitálu je dán vztahem:

$$ROCE = \frac{zisk}{(dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál)} \tag{8}$$

[19] KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* C. H. Beck, 2015. s. 120.

Rentabilita tržeb (ROS)

V praxi se pro tento ukazatel používá spojení ziskové rozpětí a využívá se k vyjádření ziskové marže. Rentabilita tržeb udává podíl čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb.

Výpočet rentability tržeb je dán vztahem:

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \tag{9}$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Stálá platební schopnost se řadí mezi základní podmínky prosperující existence podniku v podmínkách trhu. Ve spojení s likviditou (platební schopností) se střetáváme s pojmy jako solventnost, likvidita a likvidnost. Jejich charakteristika zní:

Solventnost je základní schopnost podniku, jak opatřit prostředky na úhradu svých splatných závazků. Jedná se o relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

Likvidita je míra schopnosti podniku hradit své splatné závazky a je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

Likvidnost označuje míru obtížnosti transformace majetku na hotovostní formu nebo také schopnost dílčích aktiv přeměnit se rychle bez větších ztrát na peněžní prostředky.

Ukazatele likvidity poměřují, jak je možné platit (v čitateli) to, co je potřebné zaplatit (ve jmenovateli). Za nevýhodu ukazatelů je považováno to, že hodnotí likviditu dle zůstatku finančního majetku, která se odvíjí od budoucí cash flow.[20]

Běžná likvidita

Běžná likvidita uvádí, kolikrát jsou běžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, do jaké míry je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by přeměnil všechna aktiva na peníze. Pro běžnou likviditu platí, že výsledná hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5–2,5 a čím vyšší je hodnota výsledku ukazatele, tím patrnější je zachování platební schopnosti podniku.[21]

Výpočet běžné likvidity je dán vztahem:

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \tag{10}$$

[20] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku.* Praha: EKOPRESS, 1997. s. 88–89.
[21] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha: Grada Publishing, 2017. s. 178–179.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně je zpřísnění běžné likvidity. Od běžných aktiv odečítáme nejméně likvidní část, což jsou zásoby, které jsou nejvíce problematické ve smyslu převodu na peníze. Doporučená hodnota u tohoto ukazatele je v rozmezí 1–1,5.[22]

Výpočet pohotové likvidity je dán vztahem:

$$Pohotová\ likvidita = \frac{(oběžná\ aktiva - zásoby)}{krátkodobé\ závazky} \qquad (11)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita udává míru schopnosti podniku hradit své splatné závazky pomocí peněz a ekvivalentů. Jen ty nejlikvidnější položky rozvahy vstupují do okamžité likvidity. U tohoto ukazatele je doporučená hodnota v rozmezí 0,9–1,1, ale pro ČR bývá obvykle toto pásmo rozšířeno v dolní mezi na 0,6.[23]

Výpočet okamžité likvidity je dán vztahem:

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{(peněžní\ prostředky + ekvivalenty)}{okamžitě\ splatné\ závazky} \qquad (12)$$

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost nám sděluje fakt, že podnik využívá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje. Využíváním cizích zdrojů není ovlivněna pouze výnosnost kapitálu akcionářů, ale je ovlivněno i riziko. Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji ve financování podniku. Dále také udávají, v jaké míře podnik využívá financování cizími zdroji (dluhy). K analýze zadluženosti se pojí mnoho ukazatelů, my si níže představíme některé z nich.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je komplementárním ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by se měl celkem rovnat jedné. Řadí se k jednomu z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace podniku, avšak podstatná je i jeho návaznost na ukazatele rentability.[24]

[22] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 59.
[23] tamtéž, s. 58.
[24] tamtéž, s. 68.

Výpočet koeficientu samofinancování je dán vztahem:

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (13)$$

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika se řadí mezi základní ukazatele zadluženosti. Představuje poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům. Obvykle platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší zadluženost podniku a tím je i vyšší riziko věřitelů a akcionářů.[25]

Výpočet věřitelského rizika je dán vztahem:

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (14)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí podnik využívá proto, aby zjistil, zda je pro něj dluhové zatížení ještě únosné. Ukazatel sděluje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. To znaměná, že čím je ukazatel vyšší, tím je finanční situace podniku lepší.[26]

Výpočet úrokového krytí je dán vztahem:

$$Ukazatel\ úrokového\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} \quad (15)$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Díky těmto ukazatelům můžeme zjistit, zda je velikost dílčích druhů aktiv v rozvaze přiměřená v poměru k aktuálním nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku. Pokud má podnik příliš mnoho aktivit, je úrokové zatížení podniku velmi vysoké a zisk je stlačován. Na druhou stranu pokud má podnik málo aktiv, musí se zříci mnoha výhodných podnikatelských příležitostí.

Ukazatele aktivity je možné klasifikovat dle doby obratu a počtu obratů následovně:

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv určuje počet obrátek neboli kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (rok).

[25] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 67–68.
[26] tamtéž, s. 68.

Výše ukazatele udává efektivitu podniku využívat svůj majetek, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je efektivita.[27]

Výpočet obratu celkových aktiv je dán vztahem:

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{roční\ tržby}{celková\ aktiva} \tag{16}$$

Obrat zásob

Obrat zásob je charakterizován jako ukazatel intenzity použití zásob a určuje, kolikrát je v průběhu roku jednotlivá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. Výsledkem je absolutní číslo, které definuje počet obrátek.

Výpočet obratu zásob je dán vztahem:

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \tag{17}$$

Doba obratu zásob

Z doby obratu zásob lze určit, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je to doba nezbytně nutná k tomu, aby peněžní fondy prošly přes výrobky a zboží opět do peněžní podoby. Tento ukazatel by měl být udržován na technicky i ekonomicky zdůvodněné výši.

Výpočet doby obratu zásob je dán vztahem:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby * 360}{tržby} \tag{18}$$

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek určuje, kolikrát jsou pohledávky plynoucí z tržeb změněny na peněžní prostředky.

Výpočet obratu pohledávek je dán vztahem:

$$Obrat\ pohledávek = \frac{roční\ tržby}{pohledávky} \tag{19}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek určuje, jak dlouho neboli kolik dní se majetek podniku objevuje ve formě pohledávek, přesněji řečeno za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

[27] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. s. 61.

Z výsledku ukazatele vyplývá, zda se v podniku daří úspěšně dodržovat stanovenou obchodně-úvěrovou politiku, či nikoliv.[28]

Výpočet doby obratu pohledávek je dán vztahem:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky * 360}{tržby} \quad (20)$$

Obrat závazků

Obrat závazků určuje, kolikrát za konkrétní časový interval (rok) dochází k uhrazení závazků.

Výpočet obratu závazků je dán vztahem:

$$Obrat\ závazků = \frac{roční\ tržby}{závazky} \quad (21)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků určuje dobu od vzniku závazku až do doby jeho úhrady. Výsledek tohoto ukazatele by měl dosáhnout hodnoty doby obratu pohledávek.

Výpočet doby obratu závazků je dán vztahem:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky * 360}{tržby} \quad (22)$$

2.3.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity práce monitorují výkonnost podniku na základě vztahu k počtu pracovníků. Není-li v našich silách zjistit počet pracovníků (děláme-li například finanční analýzu konkurenta poté, co se nám podařilo zajistit účetní závěrku, potom počet zaměstnanců není v účetních výkazech), můžeme využít místo počtu pracovníků náklady na jejich mzdy (osobní náklady).

Osobní náklady k přidané hodnotě

Osobní náklady k přidané hodnotě určují, jakou část z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odejmou náklady na pracovníka. Čím je menší tento poměr, tím je lepší výkonnost na jednu korunu vyplácenou pracovníkům.[29]

Výpočet osobních nákladů k přidané hodnotě je dán vztahem:

$$Osobní\ náklady\ k\ přidané\ hodnotě = \frac{osobní\ náklady}{přidaná\ hodnota} \quad (23)$$

[28] GRÜNWALD Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Vysoká škola ekonomická, 1999, s. 27–28.
[29] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŘEMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Pavel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada Publishing, 2017, s. 185–186.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty určuje, jak značná přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Dá se ji srovnávat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka, nicméně ve skutečnosti nejde o mzdu, ale o celkové náklady zaměstnavatele ve spojení s pracovníky. Čím větší je produktivita práce a čím menší je průměrná mzda, tím jsou pracovníci efektivnější.[30]

Výpočet produktivity práce z přidané hodnoty je dán vztahem:

$$Produktivita\ práce\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{přidaná\ hodnota}{počet\ pracovníků} \qquad (24)$$

Výpočet průměrné mzdy na pracovníka je dán vztahem:

$$Průměrná\ mzda\ na\ pracovníka = \frac{osobní\ náklady}{počet\ pracovníků} \qquad (25)$$

2.4 Bankrotní modely

Hlavní činností bankrotních modelů je informovat uživatele o tom, zda podniku hrozí v nejbližší době bankrot, či nikoliv. Podniky, které jsou ohrožené bankrotem, vykazují již nějakou dobu před bankrotem určité příznaky, které jsou pro tento model charakteristické. Za nejběžnější příznak bankrotů se považují například problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu apod.

2.4.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanův model vyplývá z diskriminační analýzy prováděné koncem 60. a v 80. letech u pár desítek zbankrotovaných a nezbankrotovaných podniků. Cílem tohoto modelu je diferencovat podniky se značnou pravděpodobností úpadku od podniků, kterým toto riziko nehrozí. Profesor Altman do své metody zařadil i finanční filozofii, která pojednává o postojích, přístupy a porozumění chování vedení podniku s jeho finančními možnostmi. Výsledkem tohoto modelu je tzv. **rovnice důvěryhodnosti**, které se přezdívá rovněž Z-skóre.[31]

[30] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha: Grada Publishing, 2017. s. 186.
[31] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza.* Praha: ASPI, 2006, s. 146.

Výpočet Altmanova Z-skóre je dán vztahem:

$$Z = 1{,}2x_1 + 1{,}4\,x_2 + 3{,}3x_3 + 0{,}6x_4 + 1x_5 \qquad (26)$$

kde:

$$x_1 = \frac{\check{c}ist\acute{y}\ pracovn\acute{i}\ kapit\acute{a}l}{celkov\acute{a}\ aktiva}$$

$$x_2 = \frac{zadr\check{z}en\acute{e}\ v\acute{y}d\check{e}lky}{celkov\acute{a}\ aktiva}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{celkov\acute{a}\ aktiva}$$

$$x_4 = \frac{tr\check{z}n\acute{i}\ hodnota\ vlastn\acute{i}ho\ kapit\acute{a}lu}{\acute{u}\check{c}etn\acute{i}\ hodnota\ dluhu}$$

$$x_5 = \frac{tr\check{z}by}{celkov\acute{a}\ aktiva}$$

Výše uvedený vzorec je využitelný pro podniky kótované na kapitálovém trhu. Pro podniky, které neobchodují na kapitálovém trhu, se využívá následující vzorec.

Výpočet Altmanova Z-skóre pro podniky neobchodující na kapitálovém trhu je dán vztahem:

$$Z = 0{,}717x_1 + 0{,}847x_2 + 3{,}107x_3 + 0{,}420x_4 + 0{,}998x_5 \qquad (27)$$

V tomto modelu jsou proměnné totožné jako v předchozím modelu až na proměnnou x_4, která má tvar:

$$x_4 = \frac{z\acute{a}kladn\acute{i}\ kapit\acute{a}l}{celkov\acute{e}\ dluhy}$$

U podniků, kde je $Z > 2{,}9$, je minimální pravděpodobnost bankrotu a podnik se nachází v „pásmu prosperity“. Naopak, pokud je $Z < 1{,}2$, tak má podnik určité dispozice k bankrotu a nachází se v „pásmu bankrotu“.[32]

2.4.2 Index IN05

IN indexy vycházejí z předních bankrotních indikátorů, ale index IN05 byl sestrojen s ohledem na české podmínky a přijímá i hledisko vlastníka.

Výpočet Indexu IN05 je dán vztahem:

$$IN05 = 0{,}13 * \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} + 0{,}04 * \frac{EBIT}{náklad.úroky} + 3{,}97 * \frac{EBIT}{aktiva} + 0{,}21 * \frac{výnosy}{aktiva} + 0{,}09 * \frac{ob.aktiva}{krátk.závazky} \qquad (28)$$

[32] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 81.

Dle výpočtů lze s velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj, vyjde-li:[33]

- IN05 < 0,9 podnik **směřuje k bankrotu** (s pravděpodobností 86 %),
- 0,9 < IN05 < 1,6 pásmo nazývané **„šedá zóna“**,
- IN05 > 1,6 podnik produkuje **hodnotu** (s pravděpodobností 67 %).

Výhodou indexu je jednoduchost výpočtu a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů a jejich významnosti. Byl sestaven na základě dat českých podniků, tím pádem zohledňuje specifika českého trhu. Nevýhodou indexu je, že výpočet je možný pouze v ročním časovém horizontu, protože index pracuje jen s ročními daty. Popisuje současný stav nebo blízkou budoucnost a nelze jej aplikovat dlouhodobě. Doporučuje se tento index použít výhradně jako doplněk podnikového řízení, protože v něm není zajištěn souhrnný pohled na podnik.

2.5 Bonitní modely

Tyto modely jsou vytvořeny na základě diagnostiky finančního zdraví podniku. Cílem je určit, zda podnik patří mezi prosperující podniky. Musí poskytnout srovnatelnost s ostatními podniky. Jejich základním úkolem je s využitím bodového hodnocení stanovit bonitu zkoumaného podniku. Bonitní modely jsou úzce spjaté s kvalitou zpracování poměrových ukazatelů ve srovnávaných podnicích.

2.5.1 Index bonity

Index bonity se využívá především v německy mluvících zemí. Je založen na multivariační a diskriminační analýze na základě zjednodušené metody. Rovnice hodnoty indexu bonity má následující tvar:[34]

$$B = 1{,}5x_1 + 0{,}08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0{,}3x_5 + 0{,}1x_6 \qquad (29)$$

Součástí tohoto modelu je šest ukazatelů, kterými jsou:

$x_1 = \frac{cash\ flow}{cizí\ zdroje}$

$x_2 = \frac{celková\ aktiva}{cizí\ zdroje}$

$x_3 = \frac{EBT}{celková\ aktiva}$

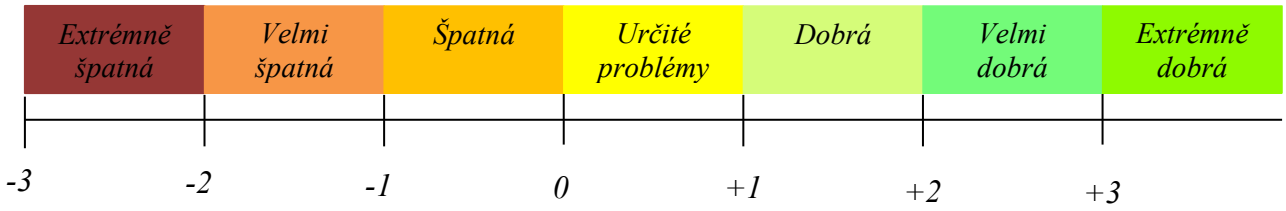
$x_4 = \frac{EBT}{celkové\ výkony}$

$x_5 = \frac{zásoby}{celkové\ výkony}$

[33] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha: Grada Publishing, 2017. s. 193.
[34] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* Brno: Computer Press, 2009. s. 109.

$$x_6 = \frac{celkové\ výkony}{celková\ aktiva}$$

Hodnotící stupnice na obrázku 2 značí finančně-ekonomickou situaci podniku podle dílčích hodnot. Obvykle platí, že čím je hodnota indexu bonity vyšší, tím je finanční situace sledovaného podniku lepší.



Obrázek 2: Hodnotící stupnice

Zdroj: Růčková, Petra. *Finanční analýza.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 109.

2.5.2 Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy

Bilanční analýzu dle Rudolfa Douchy jsme zvolili z několika důvodů:

- jedná o soustavu ukazatelů, která je koncipovaná tak, aby se dala využít v jakémkoliv podniku bez ohledu na jeho velikost;
- díky této analýze jsme schopni velmi rychle a jednoduše ověřit fungování daného podniku;
- tato soustava byla vytvořena na základě poměrů v České republice, tím pádem by měla poskytovat spolehlivé výsledky a nemělo by docházet ke zkreslení z důvodu ekonomického prostředí.

V základních variantách využíváme k provedení analýz rozvahu a výkaz zisku a ztráty, v náročnějších analýzách přidáváme i základní ukazatele cash flow. Bilanční analýza je rozčleněna do tří úrovní. My v této práci zpracujeme pouze první dvě úrovně, jelikož bilanční analýza II je pro nás natolik podrobná, že nám sdělí dostatek potřebných informací o podniku.

Bilanční analýza I

Řadí se mezi nejjednodušší analýzy podniku, i když se nejedná o analýzu v pravém slova smyslu. Jde spíše od jednoduchou pomůcku, která vychází z běžných praktik finanční analýzy. Jedná se o soustavu čtyř základních ukazatelů a jednoho celkového. Musíme počítat s tím, že nám tato analýza poskytuje pouze orientační pohled na situaci podniku, proto není vhodná pro použití u zásadních rozhodnutí.[35]

[35] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace.* Praha: VOX, 1996. s. 49.

Výpočet Bilanční analýzy I je dán vztahem:

$$Ukazatel\ stability\ S = \frac{vlastní\ kapitál}{stálá\ aktiva} \quad (30)$$

$$Ukazatel\ likvidity\ L = \frac{(finanční\ majetek + pohledávky)}{2{,}17 * krátkodobé\ dluhy} \quad (31)$$

$$Ukazatel\ aktivity\ A = \frac{výkony}{(2 * pasiva\ celkem)} \quad (32)$$

$$Ukazatel\ rentability\ R = \frac{8 * EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (33)$$

$$\textbf{\textit{Celkový ukazatel C}} = \frac{(2 * S + 4 * L + A + 5 * R)}{12} \quad (34)$$

Výpočet celkového ukazatele je totožný pro Bilanční analýzu I i Bilanční analýzu II. U všech jednotlivých ukazatelů je stejné zhodnocení výsledků. Hodnota větší než 1 představuje pro podnik dobrý výsledek, jestliže se hodnota nachází v intervalu 1 až 0, znamená to zhoršující se stav a hodnoty záporné jsou pro podnik alarmující.

Při pohledu na výsledný vzorec celkového ukazatele je patrné, že největší váha je asociována s ukazateli rentability a likvidity, a naopak ta nejmenší váha je spojována s ukazateli aktivty. Ukazatel stability chápeme jako synonymum pro ukazatele zadluženosti.

Bilanční analýza II

Bilanční analýza II je na rozdíl od bilanční analýzy I sestavena ze sedmnácti ukazatelů, čtyř jednotlivých a jednoho celkového. Jedná se o soustavu, která hodnotí podnik ze čtyř základních směrů, přičemž v každém okruhu je 3–5 ukazatelů, které jsou tvořeny tak, že jejich zvyšující se hodnota znamená zlepšující se situaci podniku. Většina činitelů obsahuje přepočtový násobitel, díky kterému odpovídá výchozí stav hodnotě 1. Bilanční analýza bude mít větší vypovídací schopnost, protože obsahuje sedmnáct ukazatelů a ne pouhé čtyři.[36]

Výpočet Bilanční analýzy II je dán vztahem:

Ukazatele stability: *(35)*

$$S1 = \frac{vlastní\ kapitál}{stálá\ aktiva}$$

$$S2 = 2 * \left(\frac{vlastní\ kapitál}{stálá\ aktiva}\right)$$

[36] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace.* Praha: VOX, 1996. s. 61.

$$S3 = \frac{vlastní\ kapitál}{cizí\ zdroje}$$

$$S4 = \frac{celková\ aktiva}{(krátkodobé\ dluhy * 5)}$$

$$S5 = \frac{celková\ aktiva}{(zásoby * 15)}$$

$$S = \frac{(2 * S1 + S2 + S3 + S4 + 2 * S5)}{7}$$

Ukazatele likvidity: *(36)*

$$L1 = \frac{2 * finanční\ majetek}{krátkodobé\ dluhy}$$

$$L2 = \left(\frac{finanční\ majetek + pohledávky}{krátkodobé\ dluhy}\right) / 2{,}17$$

$$L3 = \left(\frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ dluhy}\right) / 2{,}5$$

$$L4 = \left(\frac{pracovní\ kapitál}{pasiva\ celkem}\right) * 3{,}33$$

$$L = \frac{(5 * L1 + 8 * L2 + 2 * L3 + L4)}{16}$$

Ukazatele aktivity: *(37)*

$$A1 = \frac{\left(\frac{tržby\ celkem}{2}\right)}{pasiva\ celkem}$$

$$A2 = \frac{\left(\frac{tržby\ celkem}{4}\right)}{vlastní\ kapitál}$$

$$A3 = \frac{(přidaná\ hodnota * 4)}{tržby\ celkem}$$

$$A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3}$$

Ukazatele rentability: *(38)*

$$R1 = \frac{(10 * EAT)}{přidaná\ hodnota}$$

$$R2 = \frac{(8 * EAT)}{vlastní\ kapitál}$$

$$R3 = \frac{(20 * EAT)}{pasiva\ celkem}$$

$$R4 = \frac{(40 * EAT)}{(tržby + výkony)}$$

$$R5 = \frac{(1{,}33 * provozní\ VH)}{(provozní\ VH + finanční\ VH + mimořádný\ VH)}$$

$$R = \frac{(3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5}{17}$$

$$\textbf{\textit{Celkový ukazatel C}} = \frac{(2 * S + 4 * L + A + 5 * R)}{12} \qquad (39)$$

Výsledné hodnocení ukazatelů je totožné s bilanční analýzou I, kdy větší hodnoty než 1 jsou pro podnik dobré, hodnoty v intervalu 1 až 0 znamenají zhoršující se stav a hodnoty záporné jsou pro situaci podniku alarmující.

3 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

V této části diplomové práce provedeme analýzu finanční situace podniku KOMA Vysoké Mýto, s. r. o. Aplikujeme metody finanční analýzy, které byly detailně popsány v předchozí kapitole, a na základě získaných výsledků zhodnotíme finanční zdraví podniku. Zjistíme, v kterých oblastech je nutné zavést případná doporučení pro zlepšení finanční situace a k zajištění dlouhodobé stability podniku KOMA Vysoké Mýto, s. r. o.

Ke zhodnocení finanční stability využijeme bilanční pravidla, horizontální a vertikální analýzu, analýzu poměrových ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení.

3.1 Představení společnosti

Strojírenský podnik KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., se specializuje na výrobu rotačních a kubických dílů na CNC obráběcích strojích včetně dokončovacích operací (broušení, válcování závitu apod.). Mezi jejich zákazníky patří firmy z oblasti automobilového průmyslu, hydrauliky, optiky, modelářského průmyslu, výroby textilních strojů i z ostatních oborů působících na českém i zahraničním trhu. Cílem společnosti je poskytovat zákazníkům produkty a služby, které splňují požadované kvalitativní a termínové parametry. Modernizací technologických postupů chce zlepšovat výrobu s ohledem k životnímu prostředí. Níže uvádíme bližší informace o společnosti, ve které budeme provádět finanční analýzu.[37]

Název:	KOMA Vysoké Mýto, s. r. o.
Logo společnosti:	
Jednatel:	Lubomír Marek Ing. Miloslav Šváb Ing. Jiří Šimek
Sídlo:	Dráby 820, Litomyšlské Předměstí, 566 01 Vysoké Mýto
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo:	041 80 046
Datum vzniku a zápisu:	18. června 2015
Hlavní činnost:	CZ-NACE 25620 (Obrábění)

[37] VÝPIS Z OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2021 [cit. 2021-02-05]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik firma.vysledky?subjektId=901482&typ=UPLNY.

Stručná historie firmy je charakterizována těmito milníky:

- 1997 – založení společnosti,
- 2001 – rekonstrukce výrobního areálu ve Vysokém Mýtě,
- 2003 – implementace systému řízení kvality ČSN EN ISO 9001,
- 2007 – přístavba výrobních a skladovacích prostor,
- 2013 – pořízení CNC dlouhotočných soustružnických center,
- 2015 – transformace firmy na KOMA Vysoké Mýto, s. r. o.,
- 2016 – implementace ERP systému SAP,
- 2017 – implementace systému řízení kvality dle IATF 16949,
- 2019 – pořízení dvou kusů CNC soustruhů HAAS ST15Y,
- 2020 – zakoupení nového 3D měřícího přístroje.[38]

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole budeme provádět horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv. Data budeme získávat z rozvahy od roku 2015 do roku 2019.

Z pohledu celkového majetku společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., lze pozorovat stálý nárůst aktiv. Hlavní příčinou zvýšení aktiv dlouhodobého hmotného majetku bylo pořízení soustruhů typů Hanwha (XD26H, XD20J, XE35H, XD32), Nakamura, HAAS 1 a HAAS 2. Z následující tabulky 2 je patrný každoroční pokles dlouhodobého nehmotného majetku z důvodu každoročního odepisování softwaru GibbsCAM. Mezi roky 2015 a 2016 je viditelný značný nárůst peněžních prostředků.

Tabulka 2: Majetková struktura podniku

Rozvaha (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	**34 715**	**38 766**	**41 215**	**45 464**	**50 141**
DLOUHODOBÝ MAJETEK	16 405	17 637	22 302	24 575	26 603
Dlouhodobý nehmotný majetek	58	45	32	19	7
Dlouhodobý hmotný majetek	16 347	17 592	22 270	24 556	26 596
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	18 228	20 715	18 348	20 621	23 411
Zásoby	3 236	3 072	3 723	4 694	5 358
Pohledávky	14 171	13 428	13 130	14 461	16 828
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	14 171	13 428	13 130	14 461	16 828
Peněžní prostředky	821	4 215	1 495	1 466	1 225
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	82	414	565	268	127

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

[38] KOMA Vysoké Mýto. *O firmě* [online]. Vysoké Mýto: Pixel Design, 2021 [cit. 2021-02-02]. Dostupné z: https://www.koma-vm.cz/cs/o-firme.

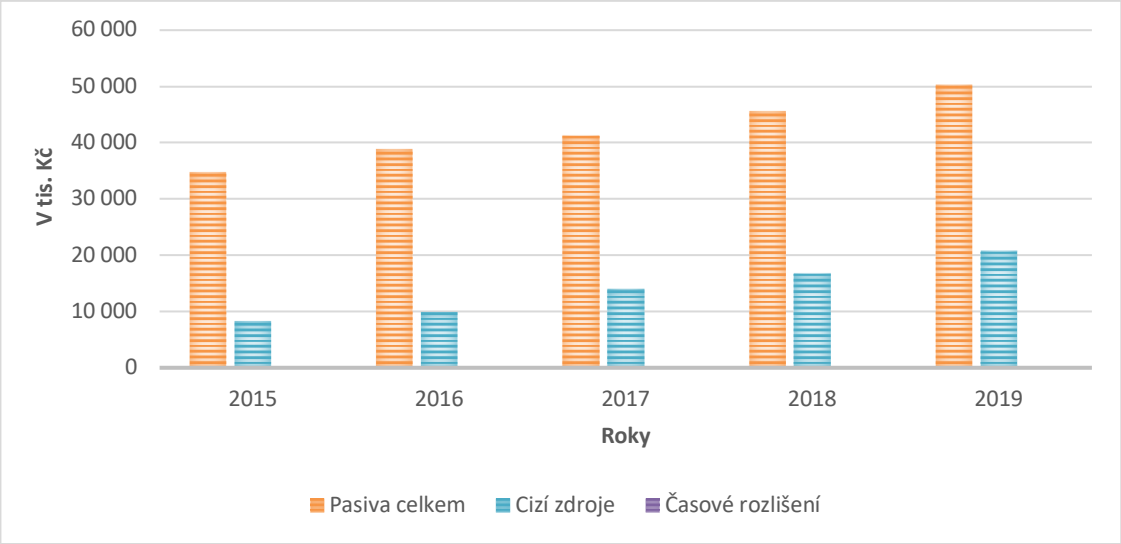
Finanční struktura společnosti má dvě hlavní složky, které se liší z pohledu vlastnictví. Jsou jimi vlastní kapitál a cizí zdroje. Přehled jednotlivých složek finanční struktury společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., v letech 2015 až 2019 nabízí tabulka 3, ze které vyplývá, že jsou pro financování provozu využívány více vlastní zdroje.

Tabulka 3: Finanční struktura podniku

Rozvaha (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	**34 715**	**38 766**	**41 215**	**45 464**	**50 141**
VLASTNÍ KAPITÁL	26 299	28 826	27 166	28 734	29 351
Základní kapitál	25 010	25 010	25 010	25 010	25 010
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	0	9	16	2 157	2 178
Výsledek hospodaření běžného období	1 289	3 807	2 140	1 567	2 132
CIZÍ ZDROJE	8 281	9 940	14 049	16 730	20 756
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	3 194	0	9 475	0	0
Krátkodobé závazky	5 087	9 940	4 574	16 730	20 756
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	135	0	0	0	34

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Graf na obrázku 3 nabízí lepší pohled na příčinu růstu pasiv společnosti, za kterými je nárůst cizích zdrojů, tedy zadlužování podniku.



Obrázek 3: Znázornění finanční struktury podniku

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

3.2.1 Horizontální analýza

V této kapitole se budeme zabývat změnami jednotlivých položek účetních výkazů v relativní a absolutní výši. Data budeme počítat na základě vzorců (1) a (2) a budeme je porovnávat v jednotlivých řádcích. Následující tabulka zobrazuje relativní a absolutní změny aktiv.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv

Relativní změny (v %)	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
AKTIVA CELKEM	**12 %**	**6 %**	**10 %**	**10 %**
DLOUHODOBÝ MAJETEK	8 %	26 %	10 %	8 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-22 %	-29 %	-41 %	-63 %
Dlouhodobý hmotný majetek	8 %	27 %	10 %	8 %
Dlouhodobý finanční majetek	/	/	/	/
OBĚŽNÁ AKTIVA	14 %	-11 %	12 %	14 %
Zásoby	-5 %	21 %	26 %	14 %
Pohledávky	-5 %	-2 %	10 %	16 %
Dlouhodobé pohledávky	/	/	/	/
Krátkodobé pohledávky	-5 %	-2 %	10 %	16 %
Peněžní prostředky	413 %	-65 %	-2 %	-16 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	405 %	36 %	-53 %	-53 %
Absolutní změny (v tis. Kč)	**2015/2016**	**2016/2017**	**2017/2018**	**2018/2019**
AKTIVA CELKEM	**4 051**	**2 449**	**4 249**	**4 677**
DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 232	4 665	2 273	2 028
Dlouhodobý nehmotný majetek	-13	-13	-13	-12
Dlouhodobý hmotný majetek	1 245	4 678	2 286	2 040
Dlouhodobý finanční majetek	/	/	/	/
OBĚŽNÁ AKTIVA	2 487	-2 367	2 273	2 790
Zásoby	-164	651	971	664
Pohledávky	-743	-298	1 331	2 367
Dlouhodobé pohledávky	/	/	/	/
Krátkodobé pohledávky	-743	-298	1 331	2 367
Peněžní prostředky	3 394	-2 720	-29	-241
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	332	151	-297	-141

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z tabulky 4 je zřejmé, že aktiva v jednotlivých letech lehce kolísají. V případě dlouhodobého nehmotného majetku je to zapříčiněno každoročním odepisováním softwaru GibbsCAM. V roce 2017 se zvýšil dlouhodobý hmotný majetek o 27 %, a to především z důvodu nákupu soustruhu Nakamura. Během sledovaného období byla oběžná aktiva stabilní, vyjma roku 2017, kdy došlo k patrnému poklesu. Společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., od roku 2016 začala využívat ERP systém SAP bussiness one, díky kterému se změnil systém účtování nedokončené výroby a došlo k zefektivnění držení nedokončené výroby na skladech. Nejvyšší hodnota zásob byla dosažena v roce 2018, kdy příčinou nárůstu bylo navyšování obratu a předzásobení kvůli sekvenčním dodávkám. V roce 2016 podnik neuskutečnil téměř žádné investice, proto došlo k nakumulování peněžních prostředků a byly za sledované období nejvyšší. V následujícím roce 2017 si můžeme všimnout poklesu položky oběžných aktiv, což bylo způsobeno značným propadem peněžních prostředků, které byly využity na realizaci nových investic.

Tabulka 5: Horizontální analýza finanční struktury

Relativní změny (v %)	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
PASIVA CELKEM	**12 %**	**6 %**	**10 %**	**10 %**
VLASTNÍ KAPITÁL	10 %	-6 %	6 %	2 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	/	/	/	/
Nerozdělený zisk minulých let	/	78 %	13 381 %	1 %
Výsledek hospodaření běžného období	195 %	-44 %	-27 %	36 %
CIZÍ ZDROJE	20 %	41 %	19 %	24 %
Rezervy	/	/	/	/
Dlouhodobé závazky	-100 %	/	-100 %	/
Krátkodobé závazky	95 %	-54 %	266 %	24 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-100 %	/	/	/
Absolutní změny (v tis. Kč)	**2015/2016**	**2016/2017**	**2017/2018**	**2018/2019**
PASIVA CELKEM	**4 051**	**2 449**	**4 249**	**4 677**
VLASTNÍ KAPITÁL	2 527	-1 660	1 568	617
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	/	/	/	/
Nerozdělený zisk minulých let	9	7	2 141	52
Výsledek hospodaření běžného období	2 518	-1 667	-573	565
CIZÍ ZDROJE	1 659	4 109	2 681	4 026
Rezervy	/	/	/	/
Dlouhodobé závazky	-3 194	9 475	-9 476	/
Krátkodobé závazky	4 853	-5 366	12 156	4 026
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-135	0	0	34

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Detailnější pohled na vývoj jednotlivých složek pasiv společnosti poskytuje horizontální analýza finanční struktury v tabulce 5. V letech 2015/2016 a 2017/2018 došlo k výraznějšímu procentnímu růstu u vlastního kapitálu, a to o 10 % a 6 %. V roce 2016 toto zvýšení bylo způsobeno kladným výsledkem hospodaření běžného období, který vzrostl o 2 518 tis. Kč. Oproti tomu došlo v roce 2018 ke zvýšení vlastního kapitálu, které bylo zapříčiněno ponecháním nerozděleného zisku minulých let v hodnotě 2 141 tis. Kč. Ponechání části hospodářského výsledku vede k finanční stabilitě společnosti. Dostatečný objem vlastních zdrojů ovlivňuje zadluženost a podnik má lepší vyjednávací příležitosti k získání cizích zdrojů ve formě bankovních úvěrů. V letech 2017 a 2018 se výrazně snížil přírůstek výsledku hospodaření běžného období, kvůli cenové politice ve společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., která se zavázala ke slevám z obratu pro roky 2017–2019 u dlouhodobého odběratele Iveco Czech republic, a. s. Ke splacení dlouhodobého závazku a vysokému nárůstu krátkodobých závazků došlo z toho důvodu, že společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., na základě doporučení auditorské společnosti DIRECT ECONOMY a. s., přeúčtovala dlouhodobé závazky (přijaté úvěry) na krátkodobé závazky.

3.2.2 Vertikální analýza

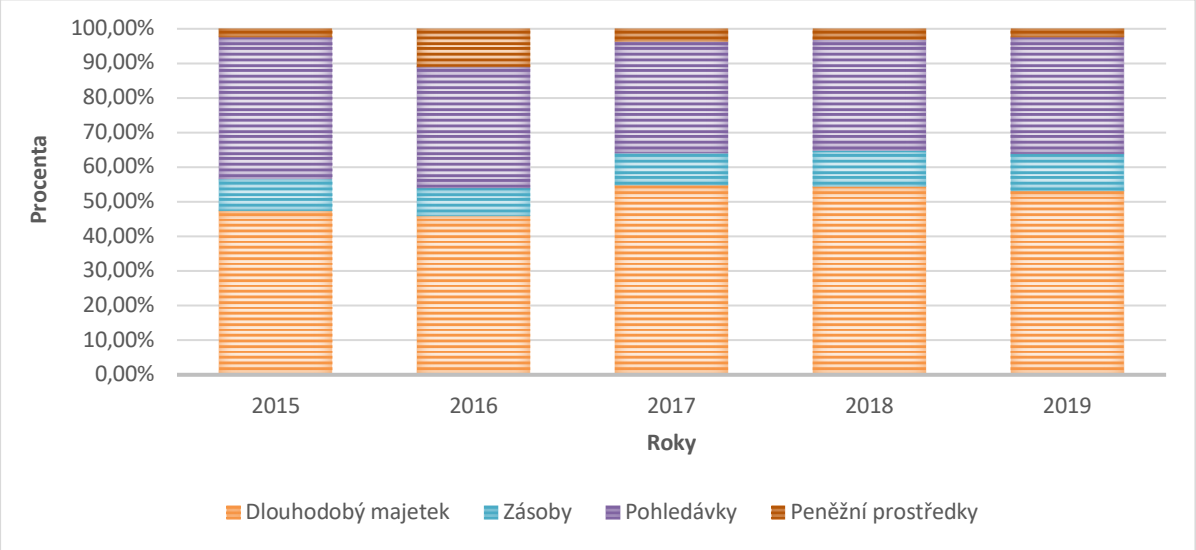
Nyní se zaměříme na vertikální analýzu aktiv, u níž budeme zjišťovat procentuální podíly jednotlivých složek aktiv na bilanční sumě. Vše si znázorníme v následujících tabulkách a obrázcích.

Tabulka 6: Vertikální analýza majetkové struktury

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
DLOUHODOBÝ MAJETEK	47,26 %	45,50 %	54,11 %	54,05 %	53,06 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,17 %	0,12 %	0,08 %	0,04 %	0,01 %
Dlouhodobý hmotný majetek	47,09 %	45,38 %	54,03 %	54,01 %	53,04 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	52,51 %	53,44 %	44,52 %	45,36 %	46,69 %
Zásoby	9,32 %	7,92 %	9,03 %	10,32 %	10,69 %
Pohledávky	40,82 %	34,64 %	31,86 %	31,81 %	33,56 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	40,82 %	34,64 %	31,86 %	31,81 %	33,56 %
Peněžní prostředky	2,36 %	10,87 %	3,63 %	3,22 %	2,44 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,24 %	1,07 %	1,37 %	0,59 %	0,25 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z tabulky 6 lze vyčíst, že poměr aktiv dlouhodobého majetku a oběžných aktiv je téměř stejný a pohybuje se v rozmezí 47,26 % až 53,44 %. U dlouhodobého majetku je patrné, že prakticky celý podíl je dlouhodobý hmotný majetek, který se ve sledovaném období nikterak nezměnil. Oběžná aktiva jsou tvořena zhruba 35% podílem krátkodobých pohledávek, jedná se o poměrně vysoké číslo, nicméně vzhledem k dlouhodobým dobrým vztahům se zákazníky jsou tato čísla přijatelná. Nejvyšší hodnoty zásob byly dosaženy v letech 2018 a 2019. Příčinou nárůstu bylo navyšování obratu a předzásobení kvůli sekvenčním dodávkám, jak již bylo zmíněno.



Obrázek 4: Znázornění vertikální analýzy aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Na obrázku 4 jsme zohlednili položky, které mají hlavní podíl na majetkové struktuře podniku. Jedná se o dlouhodobý majetek, zásoby, pohledávky a peněžní prostředky.

Tabulka 7: Vertikální analýza finanční struktury

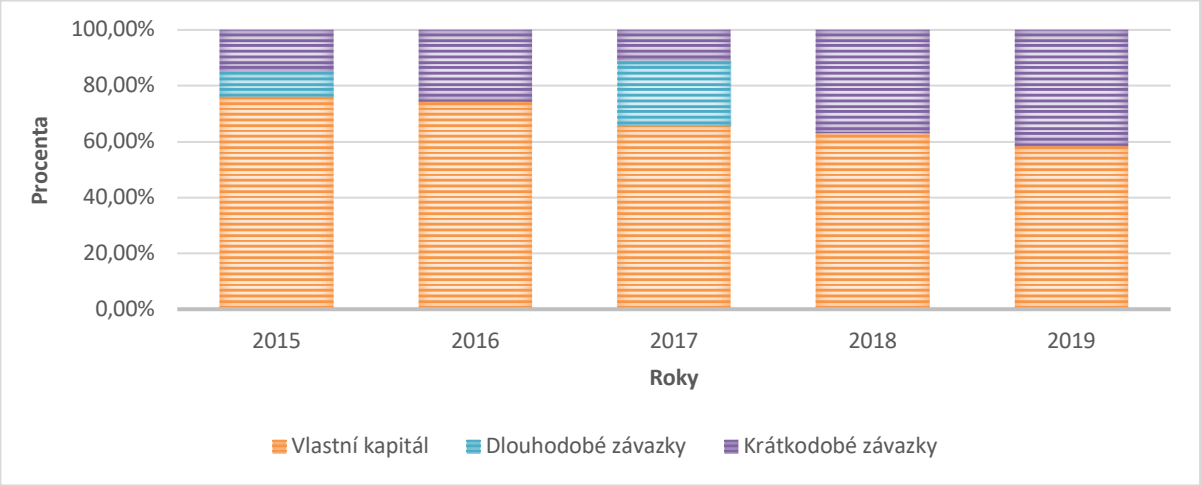
	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
VLASTNÍ KAPITÁL	75,76 %	74,36 %	65,91 %	63,20 %	58,54 %
Základní kapitál	72,04 %	64,52 %	60,68 %	55,01 %	49,88 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nerozdělený zisk minulých let	0 %	0,02 %	0,04 %	4,74 %	4,41 %
Výsledek hospodaření běžného období	3,71 %	9,82 %	5,19 %	3,45 %	4,25 %
CIZÍ ZDROJE	23,85 %	25,64 %	34,09 %	36,80 %	41,40 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	9,20 %	0 %	22,99 %	0 %	0 %
Krátkodobé závazky	14,65 %	25,64 %	11,10 %	36,80 %	41,40 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,39 %	0 %	0 %	0 %	0,07 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Na první pohled je z tabulky 7 zřejmé, že vlastní kapitál byl v letech 2015 a 2016 výrazně větší než cizí zdroje. Společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., se rozhodla pro změnu strategie v roce 2017, odkdy se snaží více využívat cizí zdroje, které tvoří zejména krátkodobé bankovní úvěry splatné do jednoho roku.

U cizích zdrojů převažují v letech 2016, 2017 a 2019 krátkodobé závazky, které jsou rizikové, neboť podnik musí v dohledné době závazky splatit. Jednalo se například o nákup automobilu značky Peugeot v hodnotě 370 342 Kč, který se uskutečnil v roce 2017. Můžeme si všimnout, že v letech 2016 a 2018 podnik přijal dlouhodobý závazek k úvěrovým institucím. Konkrétně se jednalo o převzetí leasingu stroje Hanwha XE35H v roce 2016 a nákupu soustruhů Hanwha XD32 v roce 2018, který byl z 55 % zajištěn ČSOB leasingem a z 45 % Českomoravskou záruční a rozvojovou bankou.

Na obrázku 5 je graficky znázorněna vertikální analýza pasiv, ze které jsou zřejmé podíly hlavních položek finanční struktury podniku.



Obrázek 5: Znázornění vertikální analýzy pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

3.3 Bilančí pravidla

Provedenou horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů je možné hodnotit pomocí bilančních pravidel, která představují určitá doporučení, která by měl podnik dodržovat, aby dosáhl dlouhodobě finanční rovnováhy a stability.

Zlaté bilanční pravidlo

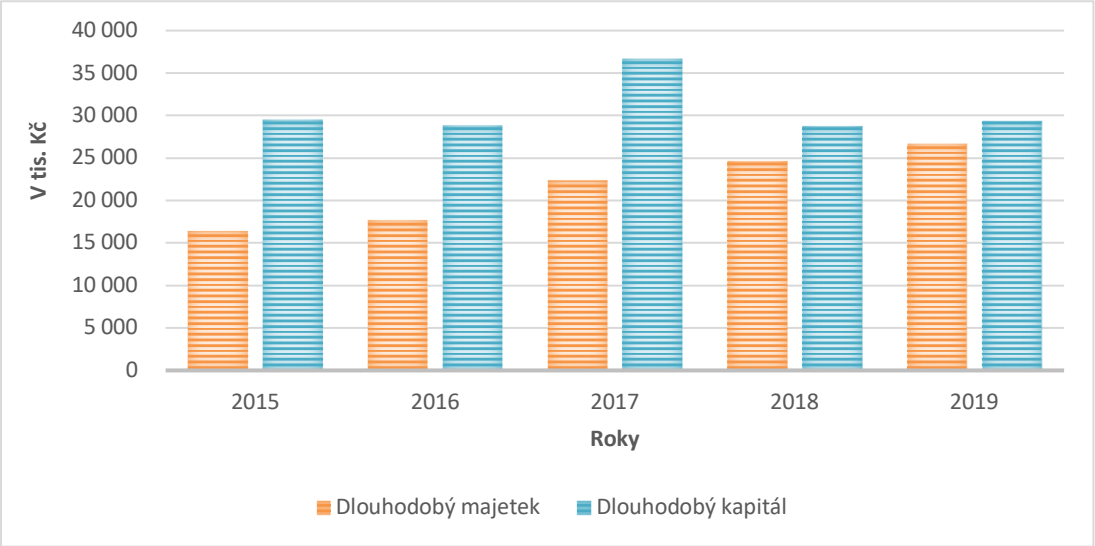
Zlaté bilanční pravidlo zdůrazňuje potřebu souladu doby životnosti aktiv podniku s časovým horizontem použitých zdrojů, a to jak vlastních, tak i cizích. Současně by měl být oběžný majetek kryt ze svých krátkodobých zdrojů. Z tabulky 8 je zřejmé, že za celé sledované období převažovaly dlouhodobé zdroje nad dlouhodobým majetkem.

Tabulka 8: Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo					
(v tis. Kč)	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Dlouhodobý majetek	16 405	17 637	22 302	24 575	26 603
Dlouhodobý kapitál	29 493	28 826	36 641	28 734	29 351
Splněno	**ANO**	**ANO**	**ANO**	**ANO**	**ANO**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

U následujícího grafu si můžeme všimnout, že podnik využívá pro krytí dlouhodobého majetku dlouhodobý kapitál. Dochází tedy k souladu horizontu aktiv s časovým horizontem zdrojů, které byly pro financování podniku využity. Z toho vyplývá, že podnik toto pravidlo financování splňuje kontinuálně každý rok.



Obrázek 6: Znázornění zlatého bilančního pravidla

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Pravidlo vyrovnání rizika

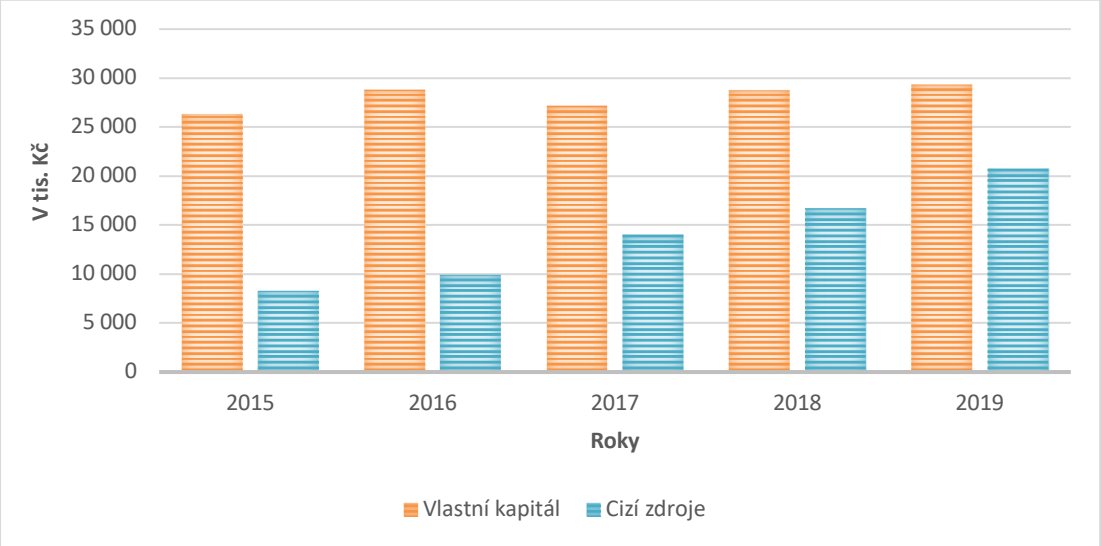
U tohoto pravidla posuzujeme poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Podstatným faktem pro nás je, že s růstem zadluženosti roste i riziko věřitelů, a tím je pro daný podnik obtížnější získat další cizí zdroje. Současně nám pravidlo říká, že vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje nebo v krajním případě se jim rovnat.

Tabulka 9: Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika					
(v tis. Kč)	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Vlastní kapitál	26 299	28 826	27 166	28 734	29 351
Cizí zdroje	8 281	9 940	14 049	16 730	20 756
Dlouhodobé cizí zdroje	3 194	0	9 475	0	0
Splněno (VK > CK)	**ANO**	**ANO**	**ANO**	**ANO**	**ANO**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Tabulka 9 a obrázek 7 spolu navzájem souvisejí, protože v tabulce nalezneme číselné vyjádření struktury kapitálu a na obrázku můžeme vidět grafickou ilustraci, která nám znázorňuje vývoj vlastního a cizího kapitálu v jednotlivých letech. Z grafu jednoznačně vyplývá, že toto pravidlo je dodržováno ve společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., po všechny analyzované roky, a je tím splněna podmínky, kdy vlastní kapitál výrazně převyšuje cizí zdroje.



Obrázek 7: Znázornění pravidla vyrovnání rizika

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Pari pravidlo

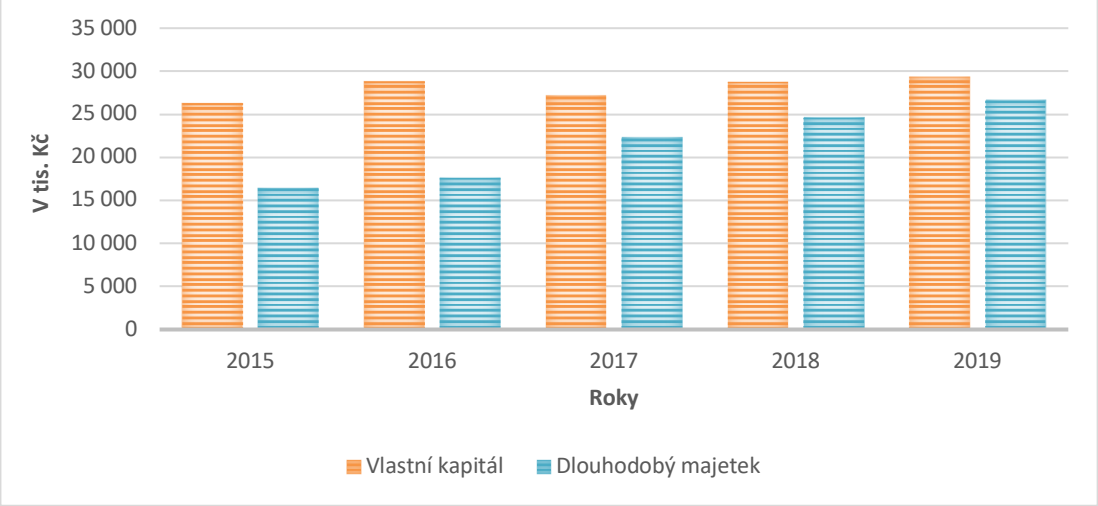
Pari pravidlo interpretuje, že podnik při svém financování používá i cizí zdroje. Na základě tohoto tvrzení se dlouhodobý majetek a vlastní zdroje rovnají pouze v krajním případě. Toto pravidlo charakterizuje vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů.

Tabulka 10: Pari pravidlo

Pari pravidlo					
(v tis. Kč)	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Dlouhodobý majetek	16 405	17 637	22 302	24 575	26 603
Vlastní kapitál	26 299	28 826	27 166	28 734	29 351
Splněno (VK < DM)	**NE**	**NE**	**NE**	**NE**	**NE**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Následující graf ilustruje, že v žádném roce není splněna podmínka, protože vlastní kapitál převyšuje dlouhodobý majetek, a tím pádem pari pravidlo není splněno. V letech 2015 a 2016 byl rozdíl výrazný, nicméně v následujících letech se podniku daří zmenšovat rozdíl mezi vlastním kapitálem a dlouhodobým majetkem. Veškeré analyzované roky a konkrétní čísla jsou zobrazeny v tabulce 10. Od roku 2017 vidíme pozitivní růst dlouhodobého hmotného majetku z důvodu pořízení soustruhu Nakamura. Cílem podniku Koma Vysoké Mýto, s. r. o., je, aby dlouhodobý hmotný majetek převyšoval vlastní kapitál.



Obrázek 8: Znázornění Pari pravidla

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Růstové pravidlo

Růstové pravidlo doporučuje podniku, aby tempo růstu investic rostlo nanejvýš stejně rychle jako tempo růstu tržeb. Nicméně investice můžou mít v některých případech dlouhodobější charakter, což znamená, že tržby se načítají pomaleji. Konkrétní výpočty jsme prováděli na základě vzorců (3) a (4). Z následující tabulky můžeme vidět, že od roku 2017 se tempo růstu investic pohybovalo průměrně kolem 4,3 %, kdy se podniku dařilo investovat do výrobních prostor (rekonstrukce, údržba, kvalita…) a snažil se být stále investičně aktivní. V roce 2019 se projevil dlouhodobější charakter investic, a proto jsou tržby v tomto roce nižší. Dalším důvodem bylo, že v polovině roku 2018 došlo k poklesu odbytu na trhu hydraulických

prvků o 10 % až 15 %. Jednalo se o jednoho z předních odběratelů, ARGO-HYTOS, s. r. o., a tržby klesly o 4 416 tis. Kč.[39]

Tabulka 11: Růstové pravidlo

Růstové pravidlo				
(v tis. Kč)	**2015/2016**	**2016/2017**	**2017/2018**	**2018/2019**
Tempo růstu tržeb	61,63 %	5,99 %	9,75 %	-1,36 %
Tempo růstu investic	1,20 %	5 %	4 %	3,99 %
Splněno (růst tržeb > růst investic)	**ANO**	**ANO**	**ANO**	**NE**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole se zaměříme na jednotlivé ukazatele, které se řadí k základním nástrojům finanční analýzy. Aplikované hodnoty ve vzorcích vychází z účetních závěrek, které jsme detailně popsali v teoretické části. V rámci této kapitoly se budeme věnovat ukazatelům rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a produktivity.

3.4.1 Ukazatele rentability

Při této analýze se budeme soustředit na ukazatele, které jsou významné pro vyhodnocení efektivity podniku. Při jednotlivých výpočtech ukazatelů rentability budeme získávat hodnoty z účetní závěrky za roky 2015–2019, a do čitatele budeme dosazovat různé druhy zisků dle typu ukazatele. Výsledné hodnoty v následujících tabulkách počítáme podle vzorců (6), (7), (8) a (9).

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel ROA vyhodnocuje celkovou efektivnost podniku. Vypočítali jsme ho na základě vzorce (6), v němž jsme do čitatele dosadili EBIT (provozní zisk) a do jmenovatele aktiva podniku. Tímto ukazatelem měříme hrubou produkční sílu aktiv před odpočtem daní a nákladových úroků.

Tabulka 12: Výpočet rentability celkového kapitálu (v tis. Kč)

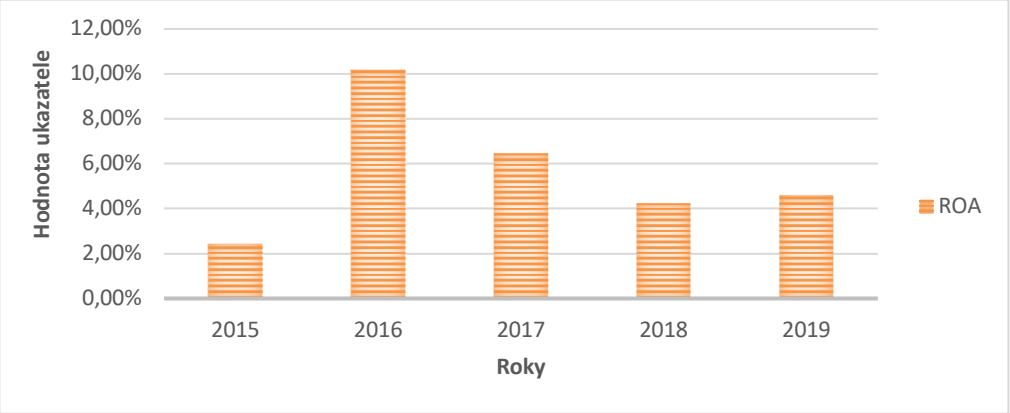
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
EBIT	853	3 948	2 660	1 930	2 311
Aktiva	34 715	38 766	41 215	45 464	50 141
ROA	**2,46 %**	**10,18 %**	**6,45 %**	**4,25 %**	**4,61 %**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z tabulky 12 a obrázku 9 je patrné, že má ukazatel kolísající charakter. V letech 2017–2018 je viditelný klesající trend, což pro podnik není příznivé. Nejvyšší hodnoty je naopak dosaženo v roce 2016, a to díky vysokému zisku. Velký rozdíl zisku v letech 2015 a 2016 je zapříčiněn tím, že společnost vznikla v druhé polovině roku 2015, a tudíž jsou hodnoty v roce 2015 poloviční. V roce 2019 došlo k podpisu nové smlouvy s hlavním odběratelem Iveco Czech

[39] ŘÍZENÝ ROZHOVOR – s ředitelem a jednatelem společnosti Ing. Jiřím Šimkem

Republic, a. s., přičemž součástí smlouvy bylo přecenění výrobkového portfolia, což mělo dopad na ziskovost jednotlivých výrobků. Z tohoto důvodu došlo k nárůstu zisku v roce 2019. Společnost realizuje 75 % tržeb v oblasti soustružení a 25 % tržeb v oblasti frézování. Z tabulky 12 je patrné, že aktiva po celé sledované období mírně rostla, příčinou byl každoroční nárůst dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně se jednalo o pořízení soustruhů, jak již bylo zmíněno v předešlém textu. Průměrná hodnota ukazatele ROA byla za stejné období ve zpracovatelském průmyslu 8,68 %. Konkrétně v odvětví obrábění hodnota činí 14 %.[40] Průměrná hodnota společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., za sledované období je 5,59 %, z čehož vyplývá, že průměrná hodnota v odvětví obrábění je v porovnání s průměrnou hodnotou podniku téměř trojnásobně větší, ale ve srovnání se zpracovatelským průmyslem rozdíl hodnot není tak výrazný.



Obrázek 9: Znázornění rentability celkového kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE využívají vlastníci podniku nebo akcionáři k tomu, aby se dozvěděli, zda je jejich vložený kapitál dostatečně výnosný. Ukazatel jsme spočítali podle vzorce (7), kde je v čitateli EAT (čistý zisk po zdanění). Tento ukazatel udává, s jakou efektivností podnik využívá majetek vlastníků. Do jmenovatele jsme dosadili vlastní kapitál.

Tabulka 13: Výpočet rentability vlastního kapitálu (v tis. Kč)

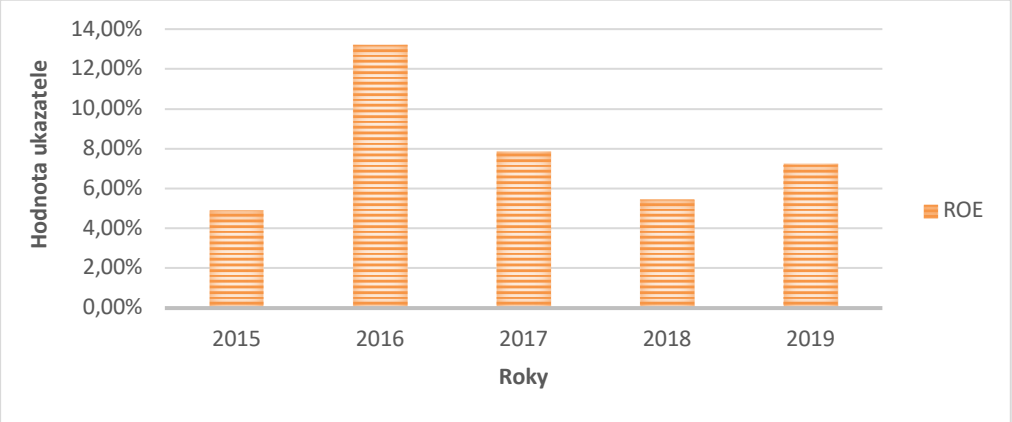
	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	1 289	3 807	2 140	1 567	2 132
Vlastní kapitál	26 299	28 826	27 166	28 734	29 351
ROE	**4,90 %**	**13,21 %**	**7,88 %**	**5,45 %**	**7,26 %**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Jak si můžeme všimnout z tabulky 13 a obrázku 10, rentabilita vlastního kapitálu má téměř identický vývoj jako předchozí ukazatel ROA. Analogičnost s ROA je dána zejména

[40] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.

opětovným použitím zisku v čitateli s tím rozdílem, že jde o čistý zisk. Nejnižší hodnota ukazatele byla 4,90 %, a to v roce 2015. Důvodem bylo pouze půl roční fungování podniku v roce 2015, jak již bylo zmíněno u předcházejícího ukazatele ROA. Pokud se zaměříme na nejvyšší hodnotu ve sledovaném období, můžeme si všimnout, že investorům v roce 2016 přinesla investice přibližně 0,13 koruny čistého zisku na 1 korunu vlastního kapitálu. V dalších dvou letech byl zaznamenán klesající trend a v roce 2019 došlo opět k nárůstu. Ten byl zapříčiněn přeceněním výrobkového portfolia s hlavním odběratelem Iveco Czech Republic, a. s., jak již bylo zmíněno. Průměrné hodnoty ukazatele ROE jsou za sledované období ve zpracovatelském průmyslu a odvětví obrábění totožné. Jedná se o hodnotu 14,5 %.[41] Pro porovnání průměrná hodnota ukazatele společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., je 7,74 %, z čehož vyplývá, že hodnota ukazatele podniku je téměř poloviční.



Obrázek 10: Znázornění rentability vlastního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel sděluje výnosnost veškerého investovaného kapitálu a v tabulce 14 je spočítán dle vzorce (8).

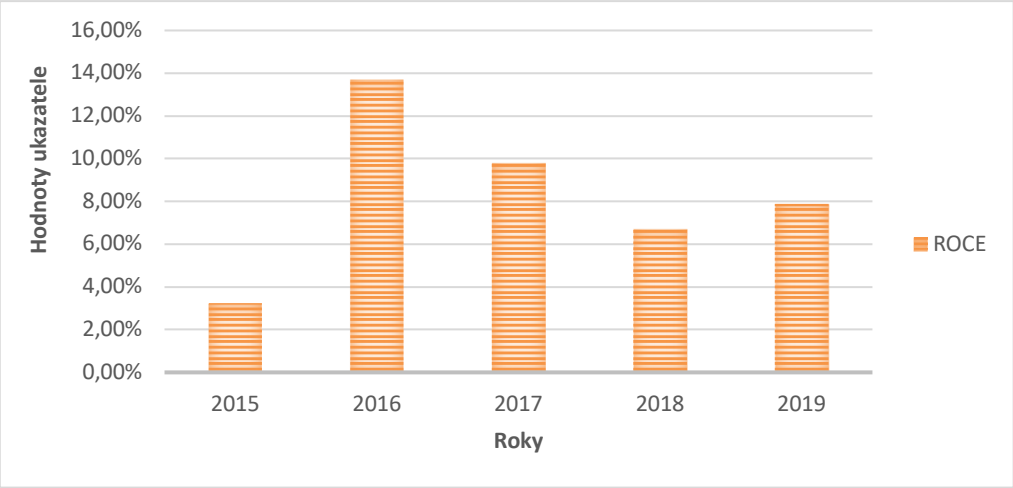
Tabulka 14: Výpočet rentability celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	853	3 948	2 660	1 930	2 311
VK + dl. cizí zdroje	29 493	28 826	36 641	28 734	29 351
ROCE	**2,89 %**	**13,70 %**	**7,26 %**	**6,72 %**	**7,87 %**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z níže uvedeného obrázku je patrné, že vývoj je podobný jako u předchozích ukazatelů, protože základem ukazatele ROCE jsou EBIT a vlastní kapitál.

[41] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.



Obrázek 11: Znázornění rentability celkového investovaného kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilitu tržeb počítáme dle vzorce (9). Výsledky ukazatele za analyzované období 2015 až 2019 nalezneme v následující tabulce.

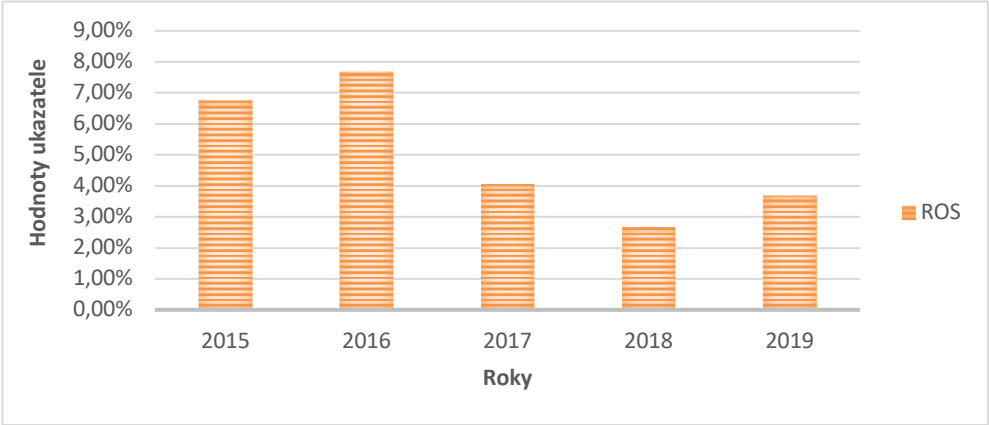
Tabulka 15: Výpočet rentability tržeb (v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	1 289	3 807	2 140	1 567	2 132
Tržby z prodeje	19 056	49 659	52 823	58 531	57 744
ROS	**6,76 %**	**7,67 %**	**4,05 %**	**2,68 %**	**3,69 %**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Hodnoty na obrázku 12 jsou opět téměř shodné jako u předchozích ukazatelů rentability. Ukazatel rentability tržeb jinak řečeno ziskové marže byl vypočten podílem výsledku hospodaření po zdanění s tržbami z prodeje daného podniku. V roce 2016 dosáhl nejvyšší hodnoty, a to 7,67 % při použití čistého zisku po zdanění. V tomto roce na 1 Kč tržeb společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., připadalo 0,076 Kč čistého zisku. V následujících letech došlo k mírnému poklesu, nicméně rentabilita tržeb podniku dosahovala hodnot v průměru 4,97 %. Průměrná hodnota ukazatele ROS za sledované období ve zpracovatelském průmyslu je 5,44 % a v odvětví obrábění hodnota činí 6,78 %, což je v porovnání s podnikem o 1,81 % vyšší.[42] Důvod nejvyšší hodnoty v roce 2016 a postupný nárůst ukazatele ROS v roce 2019 je zmíněn u předešlých ukazatelů rentability.

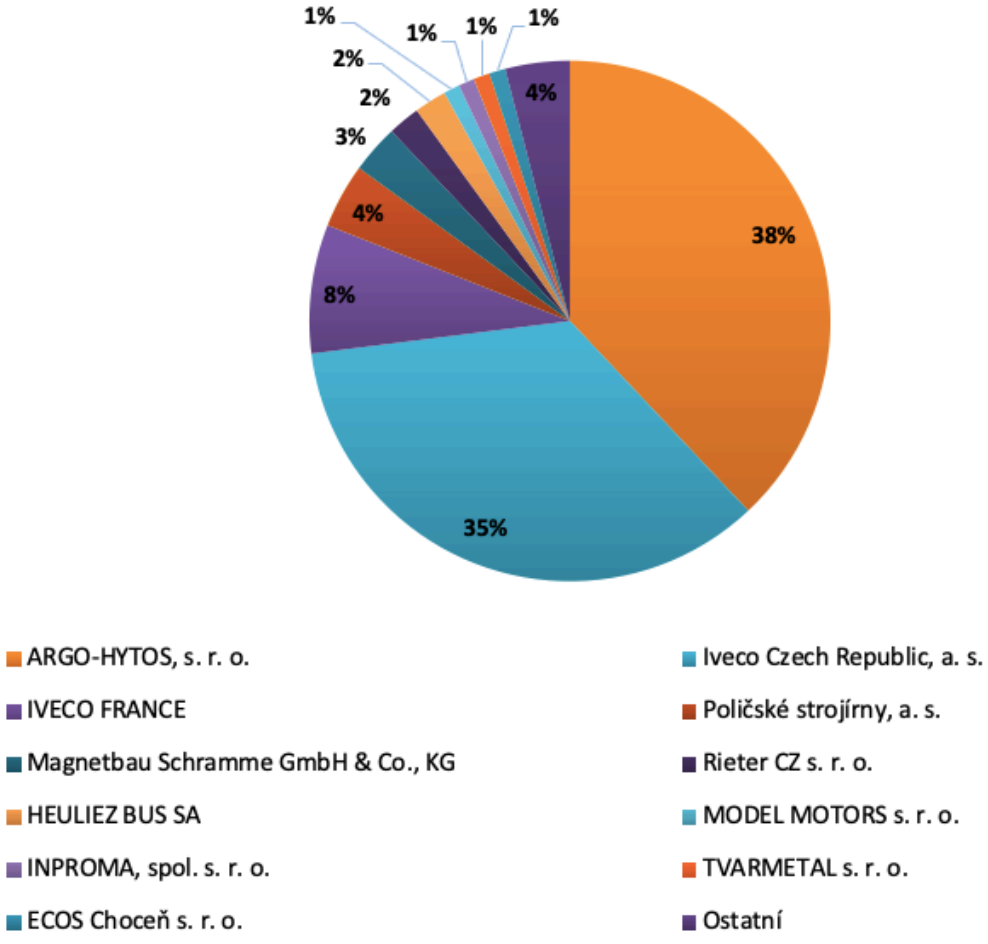
[42] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.



Obrázek 12: Znázornění rentability tržeb

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Vedle rentability tržeb je pro společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., riziková i dlouhodobá závislost na dvou předních odběratelích. Poslední 3 roky byl podíl odběratele ARGO-HYTOS s. r. o., a Iveco Czech Republic, a. s., vyšší než 70 %. Následující obrázek graficky znázorňuje období tržeb odběratelů za rok 2019.



Obrázek 13: Znázornění tržeb odběratelů

Zdroj: Prezentace výsledků společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., 2020

3.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poměřují platební schopnost podniku, jak již bylo zmíněno v teoretické části. Informují o tom, zda má podnik dostatečné množství prostředků, aby dostál svým závazkům. Může se jednat o formu oběžných aktiv nebo jiných likvidních položek jako je například finanční majetek. Tyto dvě položky se nachází v čitatelích dle typu ukazatele. Ve jmenovateli pracujeme především s krátkodobými závazky, které využíváme z toho důvodu, že jsou nejlikvidnější. Budeme zde řešit běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu na základě vzorců (10), (11) a (12).

Běžná likvidita

Tento ukazatel vypovídá o způsobilosti podniku uspokojit své věřitele, pokud by v jednom okamžiku přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze. Hodnoty tohoto poměrového ukazatele likvidity, které jsou uvedeny v následující tabulce, počítáme dle vzorce (10). V čitateli využíváme oběžná aktiva a ve jmenovateli krátkodobé závazky. Výsledné hodnoty běžné likvidity by se dle literatury měly pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5.[43]

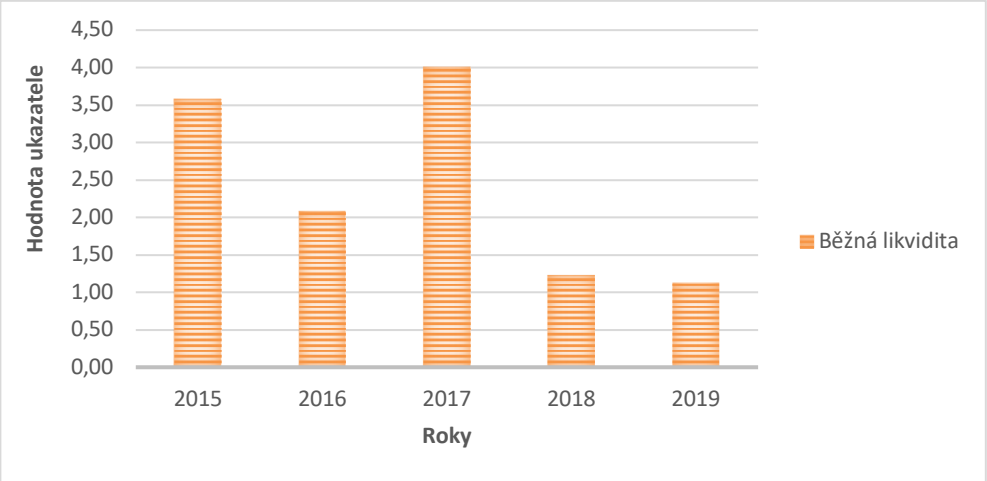
Tabulka 16: Výpočet běžné likvidity (v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	18 228	20 715	18 348	20 621	23 411
Krátkodobé závazky	5 087	9 940	4 574	16 730	20 756
Běžná likvidita	**3,58**	**2,08**	**4,01**	**1,23**	**1,13**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z obrázku 14 je patrné, že ne všechny hodnoty ukazatele se ve sledovaných letech pohybují v intervalu doporučených hodnot. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe je podnik schopen zachovat svoji platební schopnost. Tato hodnota po celou dobu střídavě klesá a roste. Můžeme říci, že běžná likvidita nenabývá stabilních hodnot, nicméně v žádném roce krátkodobé cizí zdroje nepřevýšily oběžná aktiva. Výrazný pokles v roce 2018 byl zapříčiněn již zmíněným přeúčtováním dlouhodobých závazků na krátkodobé závazky, na základě doporučení auditorské společnosti. Nutné je podotknout, že od roku 2018 se hodnoty pohybují ve výrazně nižších hodnotách, než v předchozích letech a dokonce v hodnotách nižších než doporučovaných, z čehož vyplývá, že by se společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., mohla v budoucnu potýkat s platební neschopností. Pro srovnání průměrná hodnota běžné likvidity za sledované období ve zpracovatelském průmyslu je 1,56 , což je o něco nižší než v odvětví obrábění, kde je průměrná hodnota tohoto ukazatele 1,9 .[44]

[43] READY RATIO: IFRS financial reporting and analysis software. *Liquidity ratios* [online]. [cit. 2021-03-26]. Dostupné z: https://www.readyratios.com/reference/liquidity/current_ratio.html.
[44] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-28]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.



Obrázek 14: Znázornění běžné likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity byl vytvořen, neboť nebyla u ukazatele běžné likvidity splněna hlavní podmínka, kterou je schopnost podniku v krátkém čase přeměnit oběžná aktiva na peníze. V čitateli využíváme oběžná aktiva snížená o zásoby a ve jmenovateli krátkodobé závazky. Hodnoty pohotové likvidity, které jsou uvedeny v tabulce 17, počítáme na základě vzorce (11). Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 1–1,5.[45]

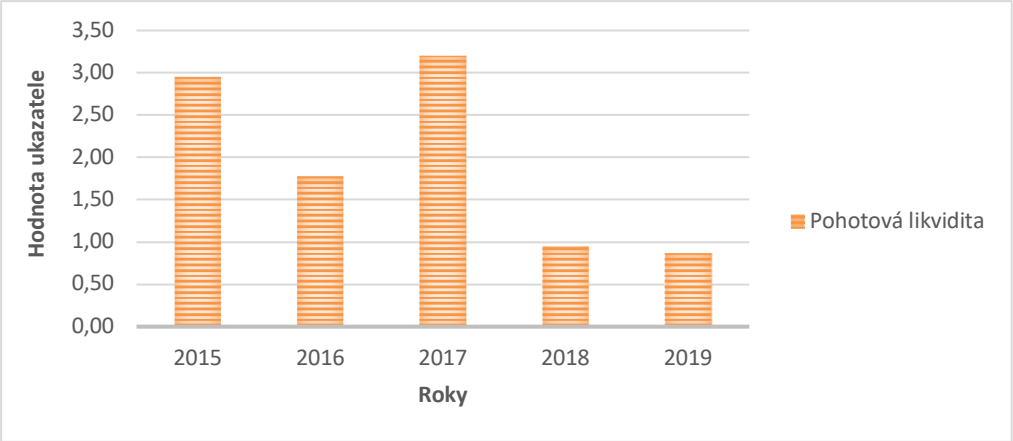
Tabulka 17: Výpočet pohotové likvidity (v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	18 228	20 715	18 348	20 621	23 411
Zásoby	3 236	3 072	3 723	4 694	5 358
Krátkodobé závazky	5 087	9 940	4 574	16 730	20 756
Pohotová likvidita	**2,95**	**1,77**	**3,20**	**0,95**	**0,87**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Níže uvedený obrázek 15 ukazuje, že se hodnoty v letech 2015–2017 pohybují nad doporučovanou hranicí. Naopak v letech 2018 a 2019 se ukazatel pohotové likvidity dostal pod kritickou hranici 1 a podnik by mohl mít problém s platební neschopností. Důvod poklesu hodnot v letech 2018–2019 byl zmíněn u předešlého ukazatele likvidity. Platí zde stejně jako u okamžité likvidity, že čím vyšší hodnoty ukazatele jsou, tím je to pozitivnější pro věřitele, ale pro vlastníky podniku to může mít negativní dopad. Průměrná hodnota podniku je za sledované období 1,95. V porovnání s průměrnou hodnotou ve zpracovatelském průmyslu a v odvětví obrábění, kde se pohybují hodnoty v rozmezí 1,1–1,55, je průměrná hodnota společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., vyšší.[46]

[45] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 59.
[46] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele.* [online]. 2019 [cit. 2021-03-28]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.



Obrázek 15: Znázornění pohotové likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Okamžitá likvidita

Tímto ukazatelem měříme schopnost podniku hradit své splatné závazky. Hodnoty okamžité likvidity by neměly být příliš vysoké a budeme ji počítat dle vzorce (12). V čitateli ponecháváme pouze nejvíce likvidní složku, a to finanční majetek a peněžní prostředky. Do jmenovatele dosadíme okamžitě splatné závazky. Doporučené hodnoty okamžité likvidity by měly být v rozmezí 0,9–1,1, ale pro Českou republiku bývá rozšířena dolní mez na 0,6.[47] Výsledné hodnoty najdeme v následující tabulce.

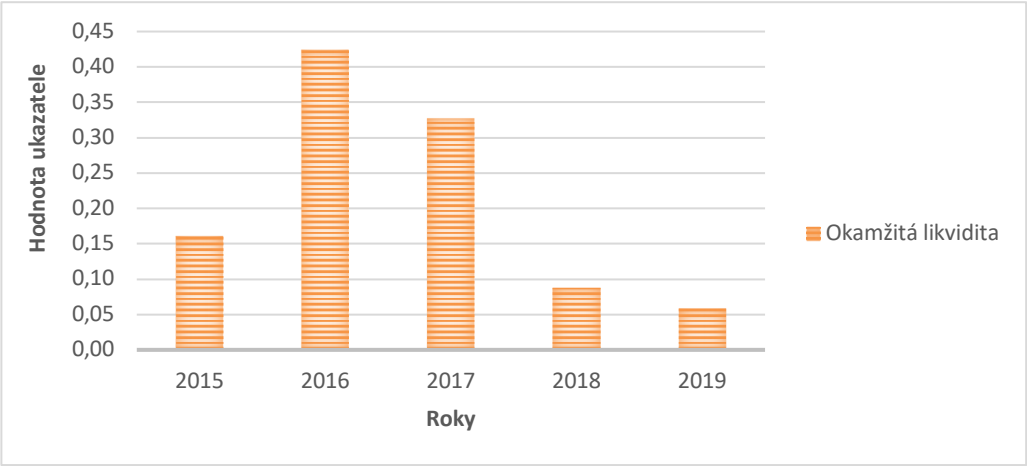
Tabulka 18: Výpočet okamžité likvidity (v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
Finanční majetek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	5 087	9 940	4 574	16 730	20 756
Peněžní prostředky	821	4 215	1 495	1 466	1 225
Okamžitá likvidita	**0,16**	**0,42**	**0,33**	**0,09**	**0,06**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z obrázku 16 je viditelné, že veškeré hodnoty okamžité likvidity ve sledovaném období se nachází pod doporučenou hranicí. Příčinou je, že podnik nedrží skoro žádné peněžní prostředky v pokladně ani na účtech. Nulové hodnoty u finančního majetku jsou z toho důvodu, že podnik nemá žádné podíly v jiných společnostech. Podnik KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., má trvale dojednaný kontokorentní účet na 3 000 tis. Kč, kde ručí pouze výkazy a není zde potřeba dalšího krytí. V doporučeneném intervalu se nenacházejí ani hodnoty zpracovatelského průmyslu, protože průměrná hodnota ukazatele za stejné období je 0,26. Konkrétně v odvětví obrábění je průměrná hodnota okamžité likvidity za sledované období 0,59.[48]

[47] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. s. 58.
[48] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-04-24]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.



Obrázek 16: Znázornění okamžité likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

V této kapitole se budeme zabývat ukazateli, které vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji podniku, a na základě nich určíme, v jakém rozsahu využívá podnik KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., k financování cizí zdroje. Zaměříme se zde na koeficient samofinancování, ukazatele věřitelského rizika a úrokového krytí. V následující tabulce jsme spočítali hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti podle vzorců (13), (14) a (15).

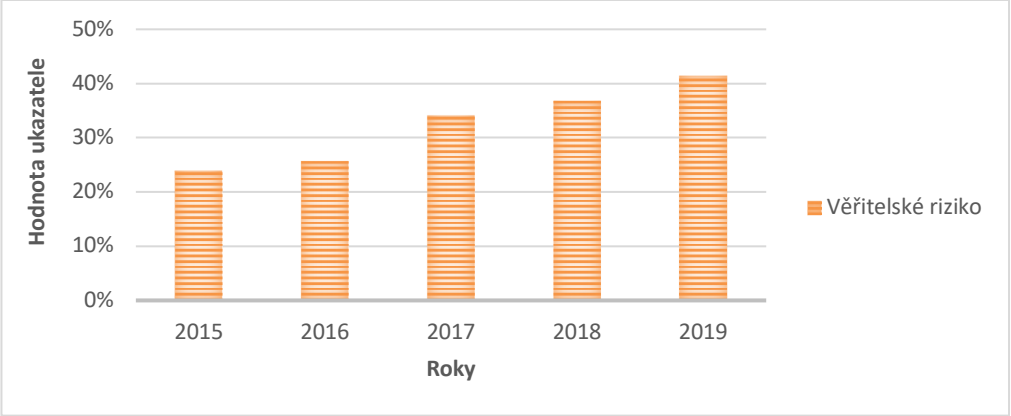
Tabulka 19: Ukazatele zadluženosti (v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel věřitelského rizika	24 %	26 %	34 %	37 %	41 %
Koeficient samofinancování	76 %	74 %	66 %	63 %	59 %
Ukazatel úrokového krytí	32,81	28,61	15,74	8,89	9,51

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Ukazatel věřitelského rizika

Na základě tohoto ukazatele zjistíme celkovou zadluženost podniku, využijeme k tomu vzorec (13). Do čitatele dosadíme cizí zdroje a do jmenovatele celková aktiva. Obecně zde platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je zadluženost podniku vyšší, z čehož plyne větší riziko pro věřitele a akcionáře.



Obrázek 17: Znázornění věřitelského rizika

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Z výše uvedeného obrázku 17 je patrné, že hodnoty ukazatele věřitelského rizika kontinuálně stoupají, což pro podnik KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., není optimální. Důvodem je nárůst cizích zdrojů, které jsou ve všech sledovaných letech tvořeny krátkodobými závazky, jež se skládají především ze závazků k úvěrovým institucím a závazků z obchodních vztahů. Závazky vzrostly hlavně proto, že se podnik snažil natáhnout jednotlivé splatnosti svých závazků, aby kopírovaly splatnosti odběratelské. Dlouhodobé závazky jsou obsaženy pouze v letech 2015 a 2017, kde se jednalo konkrétně o pořízení soustruhů Hanwha XD26H a Nakamura.

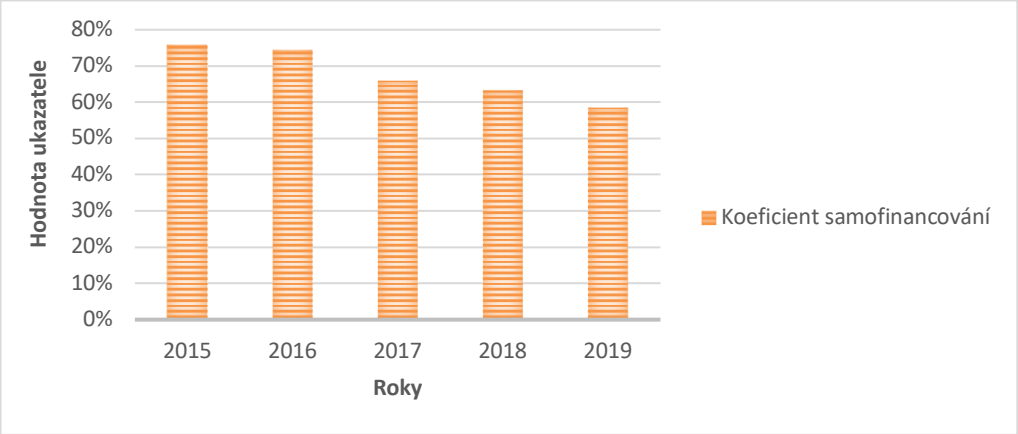
Nejnižší hodnota ukazatele věřitelského rizika je zaznamenána v roce 2015, kde byly nejnižší i hodnoty cizího kapitálu a celkových aktiv. Ve všech sledovaných letech cizí zdroje dosahují nejvyšších hodnot stejně jako celková aktiva.

Průměrná hodnota v letech 2015–2019 ve zpracovatelském průmyslu je 48,4 % a v odvětví obrábění činí 39,8 %.[49] V případě společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., se jednalo o průměrnou hodnotu 32,4 %. Strategií podniku je, aby se celková zadluženost pohybovala v intervalu 30 % až 40 %.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování patří mezi jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti a je komplementárním ukazatelem ukazatele věřitelského rizika. Ukazatel samofinancování spočítáme dle vzorce (14), v němž poměřujeme vlastní kapitál s celkovými aktivy. Stejně jako u předchozího ukazatele zadluženosti nejsou stanoveny žádné doporučené hodnoty.

[49] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele.* [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.



Obrázek 18: Znázornění koeficientu samofinancování

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Zaměříme-li se na tabulku 19, vidíme, že hodnoty koeficientu samofinancování mají klesající trend z 76 % až k 59 %. Můžeme také říci, že podnik je ve financování svých aktiv v průměru z 67,6 % samostatný, což není pro stabilitu podniku špatné. V porovnání s odvětvím obrábění, ve kterém společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., podniká, je průměrná hodnota koeficientu samofinancování 59,4 %. Ve zpracovatelském průmyslu je průměrná hodnota koeficientu za sledované období 51 %. [50]

Trend vývoje tohoto ukazatele by měl být v čase rostoucí, ale již z obrázku 18 je zřejmé, že tyto parametry koeficient samofinancování nesplňuje. Nejvyšší hodnoty ve sledovaném období vykazuje rok 2015. Nejméně samostatný ve financování svých aktiv byl podnik v roce 2019. Podnik musel využít více cizích zdrojů než v letech předešlých, neboť závazky zaznamenávaly nejvyšší hodnoty. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny v letech 2015 a 2017 k úvěrovým institucím, o jaké konkrétní závazky se jednalo, bylo již zmíněno. Co se týče krátkodobých závazků, jedná se především opět o závazky k úvěrovým institucím a také o závazky z obchodních vztahů, které jsou tvořeny odběratelskými fakturami.

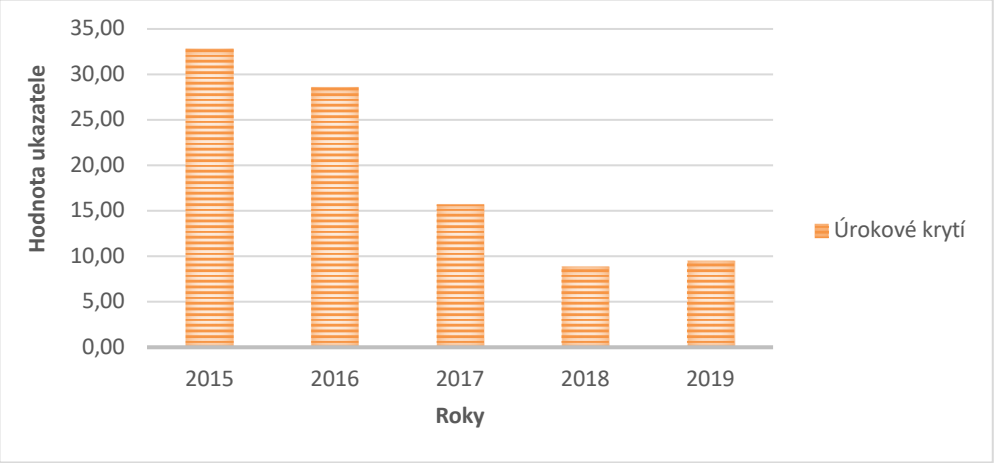
Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel zadluženosti vypočítáme dle vzorce (15). Budeme zde srovnávat EBIT (provozní výsledek hospodaření) a nákladové úroky. Na základě tohoto ukazatele zjistíme, zda je pro podnik KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., dluhové zatížení únosné.

Z obrázku 19 je patrné, že nejlepších hodnot podnik dosahuje v roce 2015, kdy je EBIT 32,81krát vyšší než nákladové úroky. V letech 2016–2018 došlo k výraznému poklesu, ale stále se podnik nachází v rámci doporučovaných hodnot a dokáže bez problémů vytvářet zisk

[50] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.

k pokrytí nákladových úroků. V roce 2019 dochází opět k postupnému nárůstu hodnoty ukazatele úrokového krytí. Obecně je analyzovaný podnik hodnocen pozitivně, protože veškeré hodnoty ukazatele byly vždy výrazně nad úrovní doporučené hodnoty 5, z čehož vyplývá, že nemá zřetelné problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček.



Obrázek 19: Znázornění úrokového krytí

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

3.4.4 Ukazatele aktivity

V této části praktické práce se budeme věnovat ukazatelům aktivity, které poměřují schopnost podniku hospodařit se svými aktivy. Zaměříme se na ukazatele obratu celkových aktiv, ukazatele obratu zásob, se kterým souvisí ukazatel doby obratu zásob, na ukazatele obratu pohledávek, se kterým souvisí ukazatel doby obratu pohledávek, a posledním ukazatelem je obrat závazků, se kterým souvisí doba obratu závazků. Zmíněné ukazatele budeme počítat dle vzorce (16), (17), (18), (19), (20), (21) a (22). Následující tabulka zobrazuje výsledky jednotlivých ukazatelů aktivity v letech 2015–2019.

Tabulka 20: Ukazatele aktivity

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,55	1,28	1,28	1,29	1,15
Obrat zásob	6	16	14	12	11
Doba obratu zásob	61	22	25	29	33
Obrat pohledávek	1	4	4	4	3
Doba obratu pohledávek	268	97	89	89	105
Obrat závazků	4	5	12	3	3
Doba obratu závazků	96	72	31	103	129

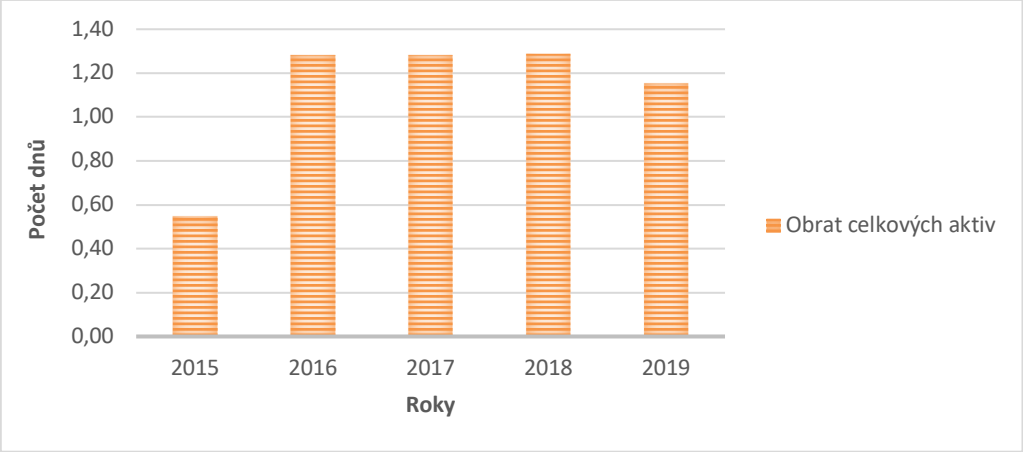
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel vypočítáme na základě vzorce (16), ve kterém jsou v čitateli uvedeny roční tržby a ve jmenovateli celková aktiva podniku. Ukazatel obratu celkových aktiv nás informuje o schopnosti využití podnikových aktiv za účelem získání tržeb. Ukazatel udává, kolikrát se aktiva podniku obrátí za daný rok. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí v čase

a doporučené hodnoty by měly dosahovat co nejvyššího čísla, konkrétně by se měly pohybovat od 1 a výše.

Jak můžeme vidět na obrázku 20, nejnižší hodnota 0,55 byla dosažena v roce 2015, jelikož společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., byla založena v půlce zmíněného roku, jak již bylo konstatováno. Od roku 2016 je vývoj tohoto ukazatele stabilní. Mírný pokles je zaznamenán v roce 2019, nicméně vzhledem k odvětví, ve kterém se podnik nachází, jsou tyto hodnoty uspokojivé. Obrábění lze považovat za odvětví, které je zatíženo poměrně vysokou náročností na investice. Ministerstvo průmyslu a obchodu uvádí, že průměrná hodnota za sledované období ve zpracovatelském průmyslu je 1,37 a v odvětví obrábění 0,96.[51] V našem případě je průměrná hodnota 1,11, což znamená, že podnik dosahuje doporučených hodnot.



Obrázek 20: Znázornění ukazatele obratu celkových aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

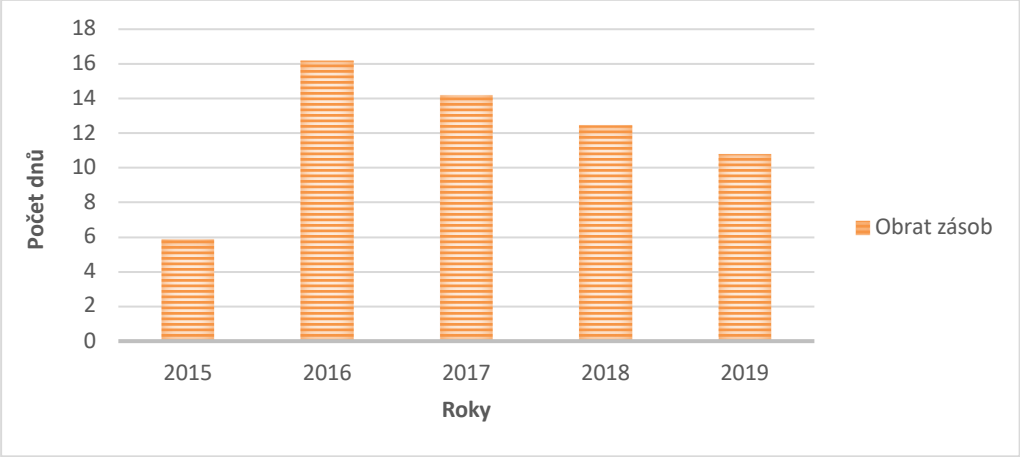
Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob spočítáme dle vzorce (17). Do čitatele budeme dosazovat tržby a do jmenovatele zásoby jednotlivých sledovaných let. Do zásob spadá materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky, zboží a poskytované zálohy na zásoby. Tento ukazatel určuje, kolikrát jsou zásoby prodány a znovu uskladněny během roku. U ukazatele obratu zásob se doporučuje, aby jeho hodnoty byly co nejvyšší.

Z následujícího obrázku je zřejmé, že hodnoty tohoto ukazatele jsou v letech 2015–2016 růstového charakteru a v roce 2016 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty, kvůli založení společnosti v druhé polovině roku 2015. Rok 2016 byl pro společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., zlomový, protože právě od tohoto roku začíná trend klesat. Zásoby se podniku daří zmenšovat i na základě již zmíněného ERP systému SAP business one, který změnil způsob oběhu zboží

[51] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele.* [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.

a materiálu na skladech, a díky tomu došlo k optimalizaci řízení skladových zásob. Průměrná hodnota obratu zásob ve zpracovatelském průmyslu za sledované období je 9 dní a v odvětví obrábění hodnota ukazatele činí 11 dní.[52] Z porovnání vyplývá, že průměrná hodnota obratu zásob podniku, která činí 12 dnů je akceptovatelná.



Obrázek 21: Znázornění ukazatele obratu zásob

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

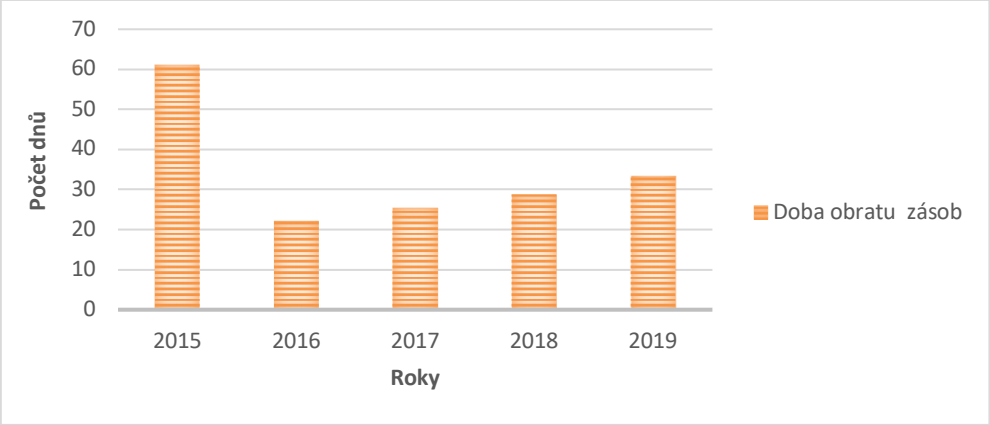
Doba obratu zásob

Ukazatel charakterizuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, a proto by měly být hodnoty klesajícího charakteru. Ukazatel doby obratu zásob vypočítáme dle vzorce (18).

Na obrázku 22 můžeme vidět, že v roce 2016 došlo k výraznému poklesu a za již zmiňovaný rok trvá přeměna přibližně 22 dní. Vysoká hodnota ukazatele v roce 2015 byla zapříčiněna již zmiňovaným založením společnosti v druhé polovině roku 2015. V následujících letech dochází k mírnému nárůstu hodnot ukazatele doby obratu zásob, ale stále se jedná o hodnoty akceptovatelné, protože průměrná hodnota v odvětví obrábění u tohoto ukazatele je 32 dní. Průměrná hodnota zpracovatelského průmyslu za sledované období je 42 dní.[53]

Hodnoty ukazatele postupně narůstají, jelikož složitost výrobků neumožňuje urychlení. Společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., dodává metodou Just in time, a proto se natahuje doba obratu zásob.

[52] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.
[53] tamtéž.



Obrázek 22: Znázornění ukazatele doby obratu zásob

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Obrat pohledávek

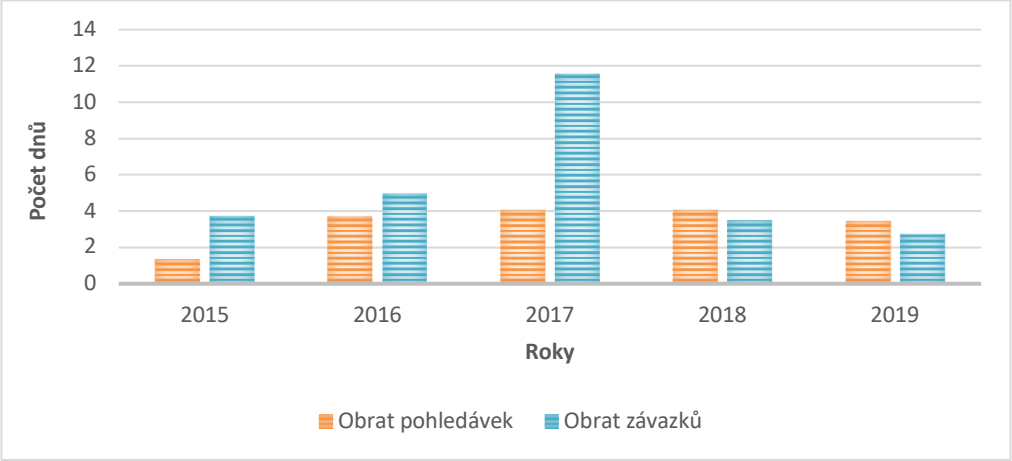
Tento ukazatel vypočítáme dle vzorce (19), kde do čitatele dosazujeme tržby a do jmenovatele pohledávky. Co se týče pohledávek, máme na mysli pohledávky krátkodobé. U ukazatele obratu pohledávek je doporučováno, aby hodnoty byly co nejvyšší. Grafické znázornění obratu pohledávek je na obrázku 23 společně s obratem závazků. Z grafu je patrné, že vyjma roku 2015 je trend vývoje obratu pohledávek víceméně stabilní a průměrná hodnota tohoto ukazatele je 3,3. Pro porovnání průměrná hodnota ukazatele ve zpracovatelském průmyslu za dané období je 3,8 a v odvětví obrábění činí 4,5.[54] Na základě srovnání můžeme říci, že hodnota ukazatele obratu pohledávek společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., je akceptovatelná vzhledem k odvětví, ve kterém podniká. Nízká hodnota ukazatele obratu pohledávek v roce 2015 je dána polovičními hodnotami, jak již bylo řečeno.

Obrat závazků

Ukazatel obratu závazků počítáme dle vzorce (21), kde jsou v čitateli tržby a ve jmenovateli krátkodobé závazky.

V případě ukazatele obratu závazků můžeme na následujícím obrázku vidět, že došlo k největšímu výkyvu, a to v podobě několikanásobného nárůstu v roce 2017. Bylo to z důvodu již zmíněného přeúčtování úvěrů v podniku. Ministerstvo průmyslu a obchodu uvádí průměrnou hodnotu obratu závazků v odvětví obrábění 4,4.[55] Pro srovnání průměrná hodnota společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., za sledované období 2015–2019 je 5,3, z čehož vyplývá, že hodnota podniku je o něco vyšší, ale stále akceptovatelná.

[54] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.
[55] tamtéž.



Obrázek 23: Znázornění ukazatelů obratu pohledávek a obratu závazků

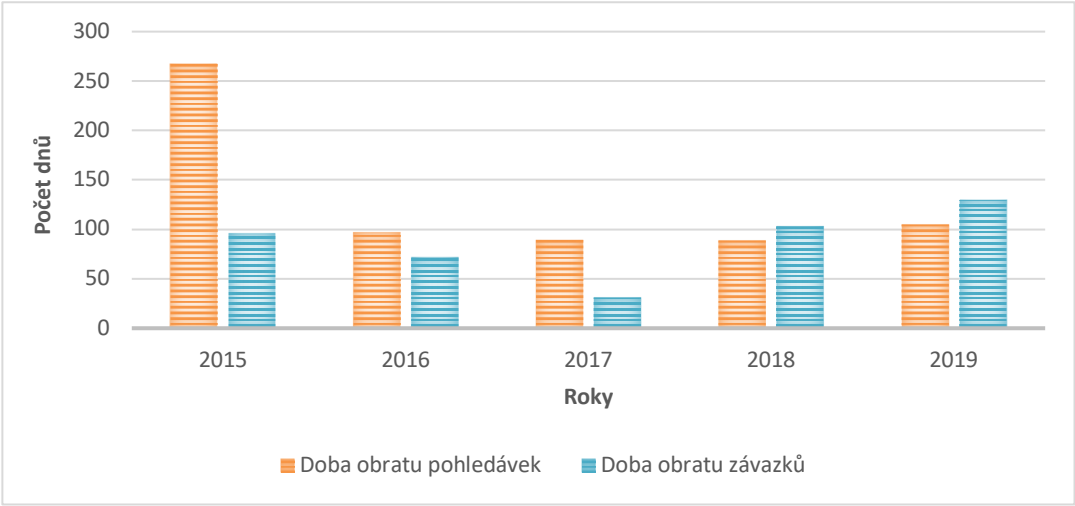
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vypočítáme dle vzorce (20). Doba obratu pohledávek charakterizuje dobu, po kterou jsou peníze drženy ve formě pohledávek. Není jasně určena správná doba splatnosti pohledávek, protože se liší podle odvětví a typu podniku. Například ve větších společnostech jsou tolerovány delší doby splatnosti, a naopak v menších společnostech jsou upřednostňovány kratší lhůty splatnosti. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele jsou zaznamenány a okomentovány u obrázku 23 společně s ukazatelem doby obratu závazků.

Doba obratu závazků

Dobu obratu závazků počítáme dle vzorce (22). Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou dodavatelé společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., ochotni čekat na zaplacení svých pohledávek.



Obrázek 24: Znázornění ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Z obrázku 24 je zřejmé, že největší a pro podnik zároveň nejhorší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, kdy odběratelům trvalo průměrně 268 dní, než zaplatili své závazky. To bylo z již zmiňovaného důvodu založení společnosti, tudíž se jedná o irelevantní hodnotu. V následujících třech letech se doba obratu pohledávek rapidně snížila na přibližně 92 dní a v roce 2019 zase mírně stoupla na 105 dní. Hodnoty doby obratu pohledávek se v některých letech pohybují nad hranicí smluvené doby splatnosti. I přes sjednané úroky z prodlení v platbách odběratelských faktur, podnik toto nedodržení v současné době nikterak nepenalizuje. Z grafu je patrné, že od roku 2018 dochází k postupnému nárůstu doby obratu závazků, což je pro finanční situaci podniku dobré, protože jsou pohledávky uhrazeny dříve, než nastane povinnost podniku splatit krátkodobé závazky.

V odvětví obrábění, ve kterém společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., podniká, jsou zcela běžné dlouhé doby splácení závazků. V následující tabulce je zmíněna část předních odběratelů podniku a jednotlivé doby splatností. V letech 2015–2017 převyšují doby obratu pohledávek doby obratu závazků, což není optimální. Ideálně by doby obratu závázků měly mírně převyšovat doby obratu pohledávek, což se děje v následujících dvou letech 2018 a 2019.

Tabulka 21: Odběratelé společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o.

Jméno odběratele	Počet dní
Iveco Czech Republic, a. s.	90
ARGO-HYTOS, s. r. o.	60
IVECO France	45 dní od konce měsíce
TVARMETAL, s. r. o.	90
HEULIEZ BUS SA	45 dní od konce měsíce

Zdroj: řízený rozhovor – s ředitelem a jednatelem společnosti Ing. Jiřím Šimkem

Průměrná hodnota doby obratu pohledávek v odvětví obrábění je 84 dní a u analyzovaného podniku je průměrná hodnota ukazatele 95 dní.[56] Průměr je stanoven za roky 2016–2019, aby nedošlo ke zkreslení kvůli vysoké hodnotě doby obratu pohledávek v roce 2015.

Průměrná hodnota společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o,. je o něco vyšší, což je dáno nastavenými smluvními podmínkami s odběrateli podniku.

Ministerstvo průmyslu a obchodu udává průměrnou hodnotu ukazatele doby obratu závazků 88 dní za časové období 2015–2019.[57] Průměrná hodnota tohoto ukazatele společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., za stejné časové období je 86 dní, což víceméně odpovídá hodnotě v odvětví obrábění.

[56] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.
[57] tamtéž.

3.4.5 Ukazatele produktivity

V rámci analýzy ukazatelů produktivity monitorujeme výkonnost společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., ve vztahu k počtu zaměstnancům. Tento ukazatel budeme počítat na základě vzorců (23), (24) a (25). Následující tabulka zahrnuje veškeré spočítané hodnoty ukazatelů produktivity.

Tabulka 22: Ukazatele produktivity

	2015	2016	2017	2018	2019
Osobní náklady k přidané hodnotě	93 %	73 %	84 %	85 %	85 %
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč)	200,67	692,50	632,25	621,63	712,63
Průměrná mzda na pracovníka (tis. Kč)	136,33	366,79	387,57	384,37	441,81

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

U analýzy ukazatelů produktivity sledujeme výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. V roce 2015 byl nejvyšší podíl osobních nákladů k přidané hodnotě, a to 93 %, v dalších letech hodnoty střídavě kolísaly, kdy v roce 2016 měly hodnotu 73 % a o rok později opět vzrostly. Nicméně můžeme konstatovat, že pracovníci produkují stále větší zisky za menší peníze. Ve společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., převažuje vícestrojová obsluha. Praxi to znamená, že každý člověk pracuje u 2–3 strojů, jeden člověk se tedy nerovná jednomu výkonu. Fluktuace pracovníků v tomto odvětví není veliká, ale chybí kvalifikovaná pracovní síla.

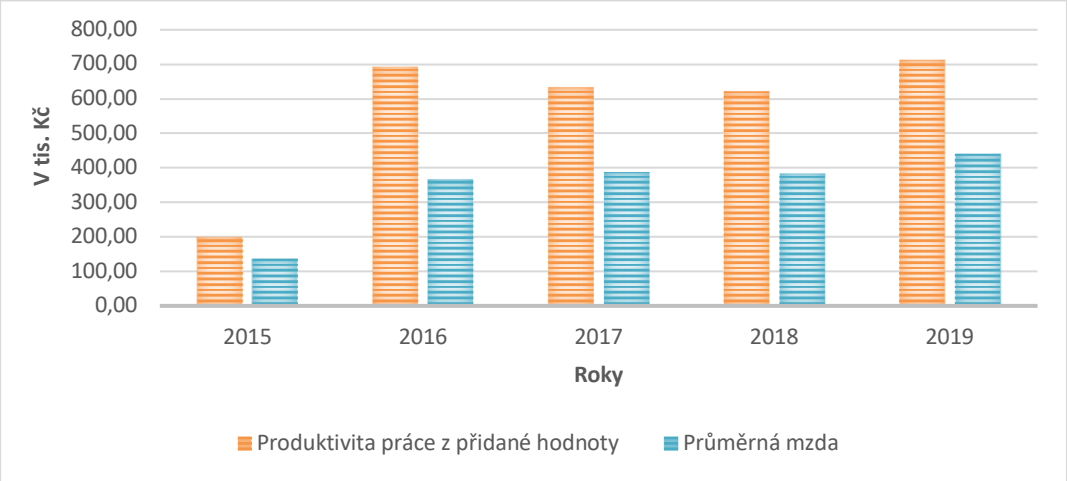
Vývoj produktivity práce z přidané hodnoty a průměrná mzda pracovníka je znázorněna na obrázku 25. Po celou dobu sledovaného období produktivita práce z přidané hodnoty výrazně převyšuje průměrnou mzdu zaměstnanců. Z grafu je patrné, že produktivita práce značně vzrostla v roce 2016. Jak již bylo zmíněno hodnoty roku 2015 jsou irelevantní z důvodu polovičních dat v tomto roce.

Průměrná mzda od roku 2016 konstantně roste, což odpovídá i celorepublikového vývoji, kdy se průměrná mzda v letech 2015–2019 kontinuálně zvyšovala. Nejvyšší průměrná mzda na pracovníka byla zaznamenána v roce 2019, hodnota činila 441,81 tis. Kč. Pokud by došlo k situaci, že by průměrná mzda byla vyšší než produktivita práce z přidané hodnoty, znamenalo by to, že podnik není schopen tvořit provozní zisk. Společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., není touto situací v dohledné době ohrožena.

Průměrná měsíční mzda ve zpracovatelském průmyslu je 29 912 Kč. Víceméně stejnou hodnotu průměrné mzdy můžeme najít v odvětví obrábění, kde průměrná mzda činí 29 720 Kč.[58]

[58] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele*. [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.

Pro porovnání průměrná měsíční mzda ve společnosti činí 34 078 Kč, z čehož vyplývá, že jsou zaměstnanci podniku velmi dobře ohodnoceni.[59]



Obrázek 25: Znázornění ukazatele produktivity práce

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

3.5 Bankrotní modely

V této kapitole se zaměříme na ukazatele, které by nás měly informovat o možném ohrožení podniku bankrotem. Pokud podniku hrozí, že zbankrotuje, tak předem vykazuje příznaky charakteristické pro bankrot. Budeme se zde věnovat Altmanovu Z-skóre a Indexu IN05, které spočítáme na základě vzorců (27) a (28).

Altmanovo Z-skóre

Tento model je jedním z předních ukazatelů bankrotních modelů a v České Republice je velmi využívaný, především díky jednoduchosti výpočtu. Altmanovo Z-skóre spočítáme dle vzorce (27), kde je výpočet stanoven na zakládě sumy hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je následně přiřazena váha.

Tabulka 23: Altmanovo Z-skóre

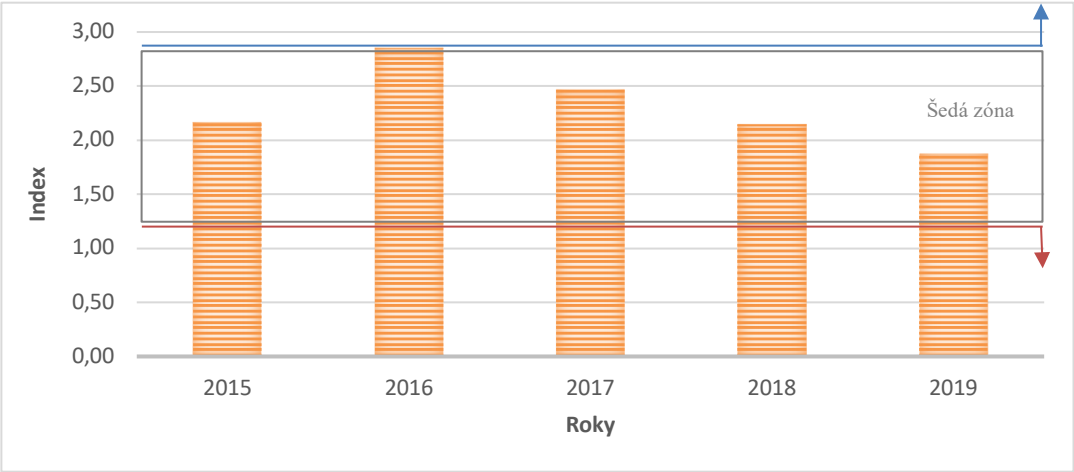
	2015	2016	2017	2018	2019
X_1	0,38	0,28	0,33	0,09	0,05
X_2	0	0	0	0,05	0,04
X_3	2,46	10,18	6,45	4,25	4,61
X_4	3,02	2,52	1,78	1,49	1,20
X_5	0,55	1,28	1,28	1,29	1,15
Z-skóre	**2,16**	**2,85**	**2,47**	**2,15**	**1,87**
Finanční situace podniku	**šedá zóna**	**šedá zóna**	**šedá zóna**	**šedá zóna**	**šedá zóna**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z tabulky 23 je zřejmé, že ukazatel X_1 ve všech sledovaných období dosáhl kladných hodnot a společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., je tudíž schopna dostát svým závazkům. Hodnota

[59] ŘÍZENÝ ROZHOVOR – s ředitelem a jednatelem společnosti Ing. Jiřím Šimkem.

ukazatele rostla pouze v roce 2016, od té doby mírně klesala. Další ukazatel X_2 vykazuje kladné hodnoty pouze v letech 2018–2019. Ukazatel X_3 neboli rentabilita celkového kapitálu je ve všech pěti sledovaných letech kladná, neboť podnik v těchto letech dosahuje zisku. Následující ukazatel X_4 charakterizuje, do jaké míry podnik využívá k financování svých aktivit vlastní kapitál, a poslední ukazatel X_5 nám sděluje, jak účinně podnik využívá svá aktiva. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje v roce 2018.



Obrázek 26: Znázornění Altmanova Z-skóre

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Z výše uvedeného obrázku můžeme stanovit, že situace všech sledovaných období odpovídá šedé zóně, což pro podnik není špatné. Od roku 2017 mají hodnoty Altmanova Z-skóre klesající charakter, pokud by pokračoval i do budoucna, mohla by se společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., dostat do finančních problémů. Největší podíl na pokles má ukazatel X_4, který má za celé sledované období klesající trend, a rozdíl mezi jeho nejvyšší a nejnižší hodnotou je 1,82.

Index IN05

K výpočtu Indexu IN05, který zastupuje IN indexy vycházející z bankrotních indikátorů, využijeme vzorec (28). Výsledné hodnoty jednotlivých sledovaných období nalezneme v následující tabulce.

Tabulka 24: Index IN05

	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva /Cizí zdroje	4,19	3,90	2,93	2,72	2,42
Úrokové krytí	32,81	28,61	15,74	8,89	9,51
ROA	0,02	0,10	0,06	0,04	0,05
Výnosy/Aktiva	0,58	1,35	1,36	1,42	1,24
Běžná likvidita	3,58	2,08	4,01	1,23	1,13
IN05	**2,40**	**2,53**	**1,91**	**1,29**	**1,24**
Finanční situace podniku	**finančně stabilní**	**finančně stabilní**	**finančně stabilní**	**šedá zóna**	**šedá zóna**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z tabulky 24 je zřejmé, že společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., v letech 2015–2017 byla finančně stabilní. Za dobrými výsledky v těchto dvou letech stojí především vysoký ukazatel úrokového krytí. Následně od roku 2018 dochází k postupnému poklesu hodnot a podnik se nachází v šedé zóně, což je pro něj stále přijatelné. Klíčovým ukazatelem pro nepříznivý vývoj indexu IN05 je ukazatel úrokového krytí, u něhož každoročně docházelo k poklesu, a rozdíl mezi roky 2015 a 2019 je 23,3.

3.6 Bonitní modely

Cílem bonitních modelů, které v této kapitole použijeme, je posoudit finanční zdraví podniku. Zaměříme se na Index bonity a Douchovu bilanční analýzu I a II.

Index bonity

Při hodnocení společnosti pomocí Indexu bonity jsou výsledné hodnoty zaznamenané v následující tabulce. Finanční situace podniku je spočítána na základě vzorce (29).

Tabulka 25: Index bonity

	2015	2016	2017	2018	2019
X_1 = CF/cizí zdroje	0,10	0,29	0,11	0,09	−0,05
X_2 = aktiva/cizí zdroje	4,19	3,90	2,93	2,72	2,42
X_3 = EBT/aktiva	0,04	0,12	0,05	0,03	0,04
X_4 = EBT/výnosy	0,07	0,09	0,04	0,02	0,03
X_5 = zásoby/výnosy	0,16	0,06	0,07	0,07	0,09
X_6 = výnosy/aktiva	0,58	1,35	1,36	1,42	1,24
Index bonity	**1,32**	**2,53**	**1,28**	**0,98**	**0,84**
Finanční situace podniku	**dobrá**	**velmi dobrá**	**dobrá**	**určité problémy**	**určité problémy**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

V tabulce 25 můžeme vidět, že společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., v letech 2015–2017 disponuje dobrou až velmi dobrou finanční situací. V posledních dvou letech podnik spadá do pásma s určitými problémy. Ukazatel zadluženosti X_2 a ukazatel obratu aktiv X_6 index bonity v čase snižují.

Douchova bilanční analýza I

Douchovu analýzu jsme volili z toho důvodu, že tento model byl vytvořen přímo pro české podniky. Analýzu realizujeme na základě dvou ukazatelů tzv. bilančních analýz. Výsledky Bilanční analýzy I jsou zobrazeny v následující tabulce. V analýze jsou obsaženy ukazatele stability, aktivity, rentability, likvidity a celkový ukazatel. Výsledné hodnoty jsou spočítány dle vzorců (30), (31), (32), (33) a (34).

Tabulka 26: Douchova bilanční analýza I

	2015	2016	2017	2018	2019
S = Ukazatel stability	1,60	1,63	1,22	1,17	1,10
L = Ukazatel likvidity	1,36	0,82	1,47	0,44	0,40
A = Ukazatel aktivity	0,27	0,64	0,63	0,64	0,57
R = Ukazatel rentability	0,39	1,06	0,63	0,44	0,58
C = Celkový ukazatel	**0,91**	**1,04**	**1,01**	**0,58**	**0,61**
Finanční situace podniku	**šedá zóna**	**bonitní**	**bonitní**	**šedá zóna**	**šedá zóna**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z tabulky 26 je patrné, že v letech 2016–2017 podnik nabýval dobrých hodnot a byl bonitní. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, ale nejednalo se o hodnotu alarmující pro společnost. V roce 2019 dochází opět k postupnému nárůstu hodnoty. Za tímto nárůstem stojí především ukazatel rentability, u něhož se hodnota zvýšila o 0,14. V posledním roce sledovaného období došlo k nepatrnému nárůstu. Doporučujeme společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., sledovat vývoj tohoto ukazatele, a pokusit se o znovuobnovení vyšších hodnot a následného udržení hodnoty nad 1.

Douchova bilanční analýza II

Bilanční analýza II představuje soustavu sedmnácti ukazatelů, čtyř dílčích a jednoho celkového. Tyto ukazatele hodnotí podnik ve čtyřech základních směrech, přičemž zvyšující se hodnota představuje zlepšující se stav podniku. Veškeré hodnoty jsou vypočítány v následující tabulce dle vzorců (35), (36), (37), (38) a (39).

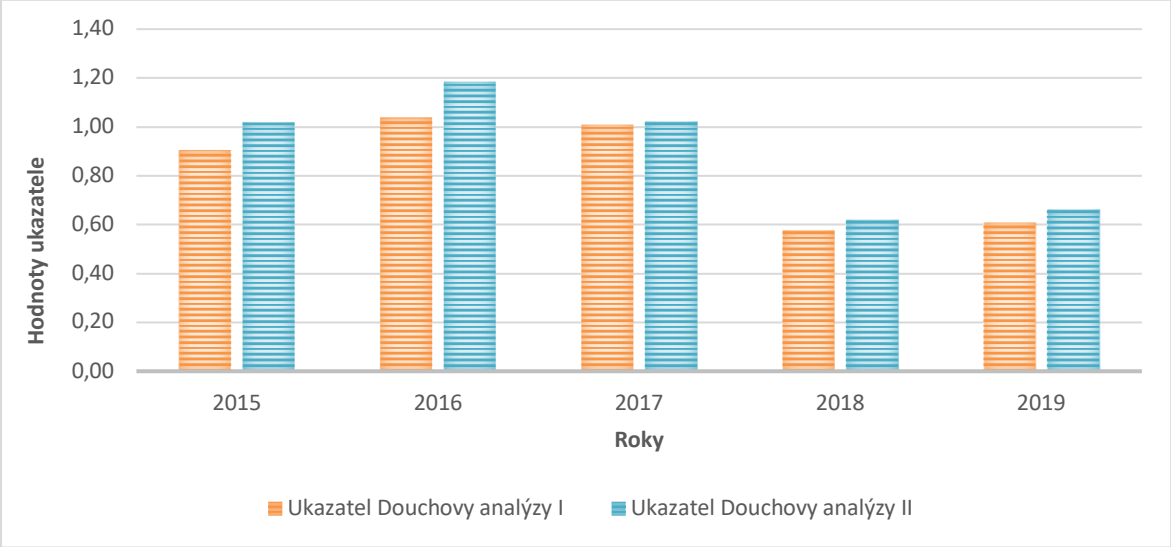
Tabulka 27: Douchova bilanční analýza II

	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel stability					
S1	1,60	1,63	1,22	1,17	1,10
S2	1,52	1,49	1,32	1,26	1,17
S3	3,18	2,90	1,93	1,72	1,41
S4	1,36	0,78	1,80	0,54	0,48
S5	0,72	0,84	0,74	0,65	0,62
S = (2 * S1 + S2 + S3 + S4 + 2 * S5) / 7	**1,53**	**1,45**	**1,28**	**1,02**	**0,93**
Ukazatel likvidity					
L1	0,32	0,85	0,65	0,18	0,12
L2	1,28	0,62	1,32	0,40	0,37
L3	1,43	0,83	1,60	0,49	0,45
L4	1,75	1,78	1,48	1,51	1,55
L = (5 * L1 + 8 * L2 + 2 * L3 + L4) / 16	**1,03**	**0,79**	**1,16**	**0,41**	**0,38**
Ukazatele aktivity					
A1	0,27	0,64	0,64	0,64	0,58
A2	0,18	0,43	0,49	0,51	0,49
A3	1,26	1,56	1,34	1,27	1,33
A = (A1 + A2 + A3) / 3	**0,57**	**0,88**	**0,82**	**0,81**	**0,80**
Ukazatele rentability					
R1	2,14	1,96	1,21	0,84	1,11
R2	0,39	1,06	0,63	0,44	0,58
R3	0,74	1,96	1,04	0,69	0,85
R4	1,37	1,53	0,82	0,54	0,74
R5	0,29	0,43	0,56	0,56	0,53
R = (3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5) / 17	**0,89**	**1,45**	**0,85**	**0,59**	**0,75**
C = Celkový ukazatel	**1,02**	**1,18**	**1,02**	**0,62**	**0,66**
Finanční situace podniku	**bonitní**	**bonitní**	**bonitní**	**šedá zóna**	**šedá zóna**

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Pro lepší přehlednost je v následujícím obrázku zaznamenán jak ukazatel Douchovy analýzy I, tak ukazatel Douchovy analýzy II. Z grafu je patrné, že oba ukazatele mají téměř stejný trend až na to, že ukazatel II má nepatrně vyšší hodnoty, což je zapříčiněno tím, že Bilanční analýza II je řešena více podrobně. Udává nám tedy přesnější obraz o situaci podniku. Jak již bylo zmíněno, nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2018, ale v následujícím roce dochází k mírnému nárůstu.

Obecně rok 2018 dosahuje nejnižších hodnot, a to z důvodu dvou ukazatelů, které mají na Douchovu analýzu největší vliv. Jedná se o ukazatel rentability, u kterého společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., dosáhla velmi nízkého zisku neboli hospodářského výsledku v porovnání s ostatními roky. Dále zde měl značný vliv ukazatel likvidity, u něhož společnost dosahovala nízkých hodnot kvůli značným krátkodobým závazkům. Detailně jsou tyto dva ukazatele popsány v předešlých kapitolách.



Obrázek 27: Znázornění ukazatelů Douchovy analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

4 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRHY DOPORUČENÍ

Tato kapitola shrnuje výsledky finanční analýzy, která byla provedena aplikováním vybraných ukazatelů a modelů v předchozí kapitole, ve společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., v letech 2015–2019. Následně zde budou navržena případná doporučení ke zlepšení finanční situace podniku.

4.1 Zhodnocení finanční situace podniku

Při provádění **horizontální analýzy** jsme zjistili, že aktiva v jednotlivých letech mírně kolísají. Největší nárůst dlouhodobého majetku byl zaznamenán v roce 2017, a to z důvodu zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, jelikož došlo k nákupu soustruhu Nakamura. Oběžná aktiva byla po celou dobu sledovaného období stabilní vyjma roku 2017, kdy došlo k výraznému poklesu peněžních prostředků. Důvodem propadu peněžních prostředků byla realizace nových investic podniku. Od roku 2016 společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., využívá ERP systém SAP business one, díky kterému došlo k zefektivnění držení nedokončené výroby na skladech. V roce 2018 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty zásob, příčinou bylo navyšování obratu a předzásobení z důvodu sekvenčních dodávek. Na straně pasiv se v letech 2017 a 2018 výrazně snížil přírůstek výsledku hospodaření běžného období, což zapříčinila cenová politika společnosti, která se zavázala ke slevám z obratu v letech 2017–2019 u dlouhodobého zákazníka Iveco Czech Republic, a. s. U krátkodobých závazků došlo v roce 2018 k prudkému nárůstu, důvodem bylo přeúčtování dlouhodobých závazků na krátkodobé závazky. Předmětem této změny byla auditorská kontrola společnosti DIRECT ECONOMY a. s., na základě které bylo podniku doporučeno přeúčtování závazků.

Vertikální analýza ukázala, že poměr aktiv dlouhodobého majetku a oběžných aktiv je téměř stejný. Dlouhodobý majetek je tvořen víceméně celý z dlouhodobého hmotného majetku, který je po celou dobu sledovaného období prakticky shodný. Oběžná aktiva jsou tvořena zhruba 35 % podílem krátkodobých pohledávek. Vzhledem k tomu, že společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., má dlouholeté dobré vztahy se svými zákazníky, je tento podíl přijatelný. Nejvyšší hodnoty zásob v letech 2018 a 2019 jsou zapříčiněny již zmíněným důvodem v horizontální analýze. V letech 2015–2016 měla společnost výrazně větší vlastní kapitál než cizí zdroje. V roce 2017 se rozhodla pro změnu strategie, která spočívala ve snaze více využívat cizí zdroje. Krátkodobé závazky jsou obsaženy v celém sledovaném období, jednalo se například o nákup automobilu Peugeot. Podnik v letech 2016 a 2018 přijal dlouhodobý závazek, konkrétně se jednalo o nákup soustruhů Hanwha.

Dle zlatého bilančního pravidla je zřejmé, že se společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., daří financovat dlouhodobý majetek dlouhodobým kapitálem, protože toto pravidlo bylo dodrženo

kontinuálně celé sledované období. V souvislosti s ním bylo splněno i pravidlo vyrovnání rizika po celé sledované období, z čehož vyplývá, že se podniku daří splácet dlouhodobý bankovní úvěry.

Po provedení růstového pravidla jsme zjistili, že podnik nesplňuje podmínku za období 2018/2019, a to především kvůli výraznému snížení tempa růstu tržeb, u nichž se projevil dlouhodobější charakter investic. V první řadě kvůli snížení odbytu na trhu hydraulických prvků o 10 % až 15 %. Konkrétně klesly tržby o 4 416 tis. Kč u jednoho z předních odběratelů ARGO-HYTOS, s. r. o. Dalším bilančním pravidlem, u kterého nebyla splněna podmínka ani v jednom ze sledovaných let, bylo Pari pravidlo. Důvodem nesplnění podmínek byl převyšující vlastní kapitál nad dlouhodobým majetkem. Cílem společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., je, aby dlouhodobý hmotný majetek převyšoval vlastní kapitál.

Na základě poměrových ukazatelů jsme zjistili:

- **Ukazatele rentability**

Skupina ukazatelů rentability naznačuje kolísavý charakter za celé sledované období. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, z důvodu již zmíněného založení společnosti v druhé polovině roku 2015. Od roku 2016 měly ukazatele rentability klesající charakter, nicméně v roce 2019 došlo opět k postupnému nárůstu. Příčinou bylo přecenění výrobkového portfolia u hlavního odběratele Iveco Czech Republic, a. s., což mělo velký dopad na ziskovost jednotlivých výrobků. Průměrné hodnoty ukazatelů za sledované období činily: ROA (5,59 %), ROE (7,74 %), ROCE (7,69 %) a ROS (4,97 %).

- **Ukazatele likvidity**

U této skupiny poměrových ukazatelů jsme došli k závěru, že ne všechny výsledné hodnoty se pohybují v intervalu doporučených hodnot. U běžné a pohotové likvidity společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., nedosahovala doporučených hodnot v letech 2018 a 2019. Výrazný pokles v roce 2018 byl zapříčiněn přeúčtováním dlouhodobých závazků na krátkodobé závazky, jak již bylo řečeno. Vypočtené hodnoty běžné a pohotové likvidity se v prvních třech letech sledovaného období nacházely nad hranicí doporučovaných hodnot, nicméně v posledních dvou letech došlo k poklesu. U běžné likvidity to signalizuje potenciální problémy s platební schopnosti podniku a u pohotové likvidity to může mít negativní dopad pro vlastníky podniku. U okamžité likvidity jsme zjistili jiný vývoj oproti předchozím dvěma ukazatelům. Je to dáno především nulovými hodnotami u finančního majetku, což je zapříčiněno tím, že firma nemá žádné podíly v jiných společnostech. V žádném ze sledovaných období nedosahuje ukazatel doporučených hodnot, nicméně to není pro společnost KOMA Vysoké

Mýto, s. r. o., alarmující, protože obecně zpracovatelský průmysl odpovídá výrazně nižším hodnotám okamžité likvidity, než je doporučená hranice.

- **Ukazatele zadluženosti**

Další skupinou poměrových ukazatelů, které byly spočítány v praktické části, jsou ukazatele zadluženosti. U ukazatele věřitelského rizika jsme zjistili, že hodnoty tohoto ukazatele kontinuálně stoupají, což pro podnik není optimální. Nicméně průměrná hodnota věřitelského rizika za sledované období dosahovala 32,4 %. Tato hodnota je v současné době pro podnik akceptovatelná z toho důvodu, že strategií podniku je, aby se celková zadluženost pohybovala v intervalu 30 % až 40 %. I přesto, že koeficient samofinancování má po celé sledované období klesající charakter, je průměrná hodnota toho ukazatele pro majitele podniku příznivá, protože můžeme říci, že je společnost ve financování svých aktiv v průměru z 67,6 % samostatná. Obecně ukazatel úrokového krytí můžeme hodnotit kladně, protože ve všech sledovaných letech byly jeho hodnoty vždy výrazně nad doporučovanou úrovní, z toho vyplývá, že společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., nemá zřetelné problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček.

- **Ukazatele aktivity**

Následující skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Průměrná hodnota celkových aktiv společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., byla 1,11, což je pro podnik uspokojivé. Především z důvodu toho, že se průměrná hodnota firmy pohybuje nad doporučovanou hranicí 1. Průměrné hodnoty ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob jsou za sledované období akceptovatelné vzhledem k průměrným hodnotám v odvětví obrábění. Stabilní charakter za sledované období jsme zjistili u obratu pohledávek a u obratu závazků. Pouze v roce 2017 došlo k výraznějšímu výkyvu, který byl zapříčiněn již zmiňovaným přeúčtováním závazků. Obecně je průměrná hodnota tohoto ukazatele o něco vyšší v porovnáním s odvětvím, ve kterém podnik působí, nicméně stále se jedná o akceptovatelnou hodnotu. U obratu pohledávek je průměrná hodnota společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., 95 dní, což se může zdát jako poměrně vysoké číslo, ale vzhledem k nastaveným smluvním podmínkám s odběrateli podniku je tato hodnota přijatelná. Zjistili jsme, že v některých letech se hodnoty tohoto ukazatele pohybují nad hranicí smluvené doby splatnosti, a i přes sjednané úroky z prodlení v platbách odběratelských faktur, podnik toto nedodržení v současné době nikterak nepenalizuje. Výsledná průměrná hodnota doby obratu závazků je téměř shodná s průměrnou hodnotou v odvětví obrábění, tudíž jsou hodnoty podniku akceptovatelné.

- **Ukazatele produktivity**

Poslední skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele produktivity. Zjistili jsme, že osobní náklady k přidané hodnotě měly v prvních dvou letech spíše kolísavý charakter, ale za poslední tři roky sledovaného období jsou víceméně neměnné. Fluktuace pracovníků v tomto odvětví není veliká, ale chybí zde kvalifikovaná pracovní síla. Průměrná mzda pracovníků společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., konstantně rostla, což odpovídá i průměrné mzdě v České republice. Průměrná mzda v podniku činí 34 078 Kč, což je v porovnání s průměrnou mzdou ve zpracovatelském průmyslu a v odvětví obrábění výrazně vyšší příjem, čehož vyplývá, že zaměstnanci společnosti jsou velmi dobře ohodnoceni.

Shrnutí poměrových ukazatelů:

Na základě výše uvedeného shrnutí poměrových ukazatelů můžeme říci, že společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., se stává postupem času méně solventní, méně uspokojuje potřeby věřitelů i vlastníků podniku a je méně rentabilní. Společnost není tedy tolik schopna vytvářet nové zdroje a dosahovat přiměřené rentability prostřednictvím investovaného kapitálu tak jako v prvních letech fungování. Nicméně od roku 2019 dochází u řady již zmíněných ukazatelů k postupnému zlepšení.

V rámci bankrotních modelů jsme v praktické části zjistili:

- **Altmanovo Z-skóre**

U Altmanova modelu jsme zjistili, že situace podniku ve všech sledovaných letech odpovídá šedé zóně, ale od roku 2017 má model klesající charakter. Pokud by klesající trend pokračoval i do budoucna, mohla by se společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., dostat do finančních problémů.

- **Index IN05**

Dalším modelem, kterým jsme se zabývali, je Index IN05, ze kterého vyplývá, že v letech 2015–2017 byl podnik finančně stabilní. Za dobrými výsledky stojí především vysoký ukazatel úrokového krytí. V letech 2018 a 2019 došlo k mírnému poklesu, ale i přesto, že se společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., nachází v šedé zóně, je to pro ni stále přijatelné.

Jako další jsme v praktické části analyzovali bonitní modely:

- **Index bonity**

U Indexu bonity jsme zjistili, že dobrými až velmi dobrými hodnotami disponoval podnik v prvních třech sledovaných letech. V roce 2018 a 2019 spadl do pásma s určitými problémy,

a to především na základě ukazatele zadluženosti a ukazatele obratu aktiv, které tento index v čase snižují.

- **Douchova bilanční analýza**

Na základě provedení Douchovy bilanční analýzy I a II jsme zjistili, že společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., dosahovala v letech 2015–2017 bonitní finanční stuace. V dalších dvou letech podnik spadá do šedé zóny, nicméně v posledním sledovaném roce (2019) došlo opět k postupnému nárůstu celkového ukazatele. Pokud by společnost v tomto nárůstu pokračovala i do budoucna, znovu by disponovala bonitní finanční situací.

4.2 Návrhy doporučení

Na základě finanční analýzy, která byla provedena v praktické části této diplomové práce a na základě osobních konzultací s jednatelem společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., panem Ing. Jiřím Šimkem, navrhujeme v této kapitole následující doporučení:

- **Snížení hodnoty krátkodobých pohledávek**

Vzhledem k tomu, že hodnota krátkodobých pohledávek tvoří téměř polovinu oběžných aktiv, doporučujeme společnosti snížení hodnoty krátkodobých pohledávek. S největšími odběrateli Iveco Czech Republic, a.s. a ARGO-HYTOS s.r.o., kteří tvoří více než 70 % tržeb společnosti, jsou sjednány splatnosti u odběratelských faktur 90, resp. 60 dnů. Doporučujeme společnosti, aby se při vyjednáváních o dlouhodobých smlouvách pokusila vyjednat maximální dobu splatnosti odběratelských faktur 60 dní, což má vazbu i na dobu splatnosti, kterou má společnost sjednanou se svými dodavateli. Dále doporučujeme společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., aby využívala nástroje sjednaných úroků z prodlení v platbách odběratelských faktur, minimálně jako tlaku na dodržení sjednaných termínů splatnosti. Oba největší odběratelé Iveco Czech Republic, a.s. a ARGO-HYTOS s.r.o. pravidelně v ekonomicky sledovaných obdobích, primárně na konci každého čtvrtletí a na konci roku, zlepšují své vlastní interní ekonomické ukazatele na úkor nedodržení sjednaných termínů splatnosti. Z tohoto důvodu by uplatnění úroků z prodlení, popř. jejich navýšení, mohlo mít preventivní účinek a nedocházelo by k pravidelnému nedodržování splatnosti a tím i navyšování hodnoty krátkodobých pohledávek.

- **Snížení hodnoty krátkodobých závazků**

Za celé sledované období má společnost relativně vysoké krátkodobé závazky. Doporučujeme společnosti, aby upravila poměr krátkodobých a dlouhodobých závazků, resp. aby zohlednila hodnotu úvěrů v hodnotě cca 15 000 tis. Kč, na straně dlouhodobých závazků. Z toho vyplývá, že by nedocházelo ke zkreslení zhodnocení krátkodobých závazků a podhodnocení

dlouhodobých závazků. Na konci roku 2018 společnost bez vlastního důvodu, byť na doporučení auditorské společnosti DIRECT ECONOMY a. s., provedla účetní operaci, kdy změnila formu dlouhodobých závazků u přijatých úvěrů na krátkodobé závazky. Doporučená změna přinese společnosti věrný obraz o poměru krátkodobých a dlouhodobých závazků, stejně jako správné hodnocení z hlediska budoucího rozvoje společnosti a investic.

- **Rozvoj tržní hodnoty podniku**

Jedním z hlavních cílů majitelů společnosti je rozvoj tržní hodnoty podniku. Aby společnost zajistila dlouhodobý rozvoj tržní hodnoty podniku, musí být připravena na tvrdé konkurenční prostředí, musí být schopna reagovat na aktuální požadavky trhu a průběžně investovat do výrobních technologií a inovací. Doporučujeme společnosti vytvoření střednědobého investičního plánu na období 5 let, který v současné době společnost nemá. Absence investičního plánu se jasně projevila v roce 2016, kdy došlo ve společnosti k výraznému nakumulování peněžních prostředků a společnost nebyla připravena na jejich smysluplné a ekonomicky výhodné využití.

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Doporučujeme společnosti zabývat se dlouhodobým trendem snížené rentability tržeb (ROS), která dosahovala v roce 2016 – 7,67 %, v roce 2017 – 4,05 %, v roce 2018 – 2,68 % a v roce 2019 – 3,69 %). Dosahované výsledky rentability tržeb jsou nižší než průměrné hodnoty pro výrobní podniky v odvětví obrábění, kam společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., svým zaměřením patří. Navrhujeme společnosti aktivně vyjednávat vyšší marži u současných výrobků v rámci dlouhodobých kontraktů. Dále doporučujeme provést rozbor portfolia současných výrobků z hlediska dosahované marže a zaměřit se na zvýšení podílu prodeje těchto výrobků, resp. výrobků s vyšší marží. Absence motivace pro zvýšení rentability tržeb by společnosti v budoucnu nezajistilo dostatek peněžních prostředků pro investice do rozvoje a inovací.

- **Diverzifikace tržeb**

Společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., je v oblasti tržeb výrazně závislá na dvou odběratelích Iveco Czech Republic, a.s. a ARGO-HYTOS s.r.o., kde objem tržeb činí v průměru 70 % a více. Společnost má s oběma odběrateli sice dlouhodobé kontrakty, které ale umožňují jednostranné ukončení kontraktu do 12 měsíců. Z tohoto důvodu doporučujeme společnosti vyšší diverzifikaci tržeb, resp. odběratelů, aby bylo sníženo riziko pro případ výpadku jednoho ze dvou významných odběratelů. Současně doporučujeme společnosti zapracovat určité právní

pojistky do dlouhodobých kontraktů, které by v případě výpadku tržeb, zajistily společnosti více času na zajištění náhradních tržeb.

ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo na základě provedení finanční analýzy metodami analýzy absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů zhodnotit finanční hospodaření podniku a navrhnout opatření ke zlepšení jeho finanční situace.

Pro splnění hlavního cíle jsme museli splnit nejprve jednotlivé parciální cíle. V první řadě jsme museli vymezit základní pojmy, metody a postupy finanční analýzy. Následně jsme charakterizovali vybranou společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o. Stručně jsme popsali hlavní historické milníky podniku a předmět podnikání, podle něhož byla společnost zařazena do odvětví 25620 (obrábění) dle klasifikace ekonomických činností CZ NACE. Tuto kategorizaci jsme využili při porovnávání výsledků se zpracovatelským průmyslem a odvětvím obrábění. Nakonec jsme provedli finanční analýzu společnosti, jejímž cílem bylo komplexní zhodnocení finančního hospodaření podniku.

Před provedením finanční analýzy jsme si museli shrnout veškerá potřebná data z účetních výkazů společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o. Tato data jsme poté využili pro analýzu absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, bilančních pravidel a následně pro bankrotní a bonitní modely. Vypočtené hodnoty za období 2015 až 2019 jsme vložili do tabulek, které jsme následně okomentovali a graficky znázornili pomocí sloupcových grafů.

V rámci horizontální analýzy jsme se zabývali tím, o kolik se dílčí hodnoty výkazů změnily v čase. U vertikální analýzy jsme zjišťovali procentní rozbor základních účetních výkazů, a to jak se dílčí části podílejí na celkové bilanční sumě. Dále jsme se zaměřili na analýzu poměrových ukazatelů v období 2015–2019, kde jsme porovnávali nejdůležitější finanční ukazatele. Jednalo se o ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a produktivity, na základě kterých jsme zjišťovali, ve kterých letech se ukazatele společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., nevyvíjely správným směrem. V samém závěru praktické části jsme analyzovali bankrotní a bonitní modely, které hodnotí finanční zdraví podniku.

Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že celková aktiva analyzovaného podniku tvoří téměř stejný poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv, který se pohybuje v rozmezí 47,26 % až 53,44 %. Výraznější nárůst dlouhodobého majetku byl zaznamenán v roce 2017, a to z důvodu nákupu soustruhu Nakamura. Podnik od roku 2016 využívá ERP systém SAP business one, díky kterému došlo ke zefektivnění držení nedokončené výroby na skladech. V roce 2018 firma disponovala nejvyšší hodnoty zásob, což bylo zapříčiněno navyšováním obratu a předzásobením z důvodu sekvenčních dodávek. Největší podíl celkových pasiv tvoří vlastní kapitál. Na straně pasiv se v letech 2017 a 2018 výrazně snížil přírůstek výsledku hospodaření, což byl důsledek zavázání se ke slevám z obratu pro období 2017–2019

u dlouhodobého zákazníka Iveco Czech Republic, a. s. V případě cizích zdrojů se jedná především o krátkodobé závazky, které jsou obsaženy v každém ze sledovaných let, a dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím.

Po provedení zlatého bilančního pravidla bylo shledáno, že se společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., daří financovat dluhodobý majetek dlouhodobým kapitálem. Toto pravidlo bylo dodrženo kontinuálně po celé sledované období. V souvislosti s ním bylo splněno i pravidlo vyrovnání rizika, z čehož vyplývá, že se společnosti daří splácet dlouhodobý bankovní úvěry. Dalším zjištěním bylo nesplnění podmínky růstového pravidla za období 2018/2019, a to především z důvodu snížení odbytu na trhu hydraulických prvků o 10 % až 15 %, u jednoho z předních odběratelů společnosti ARGO-HYTOS, s. r. o.

Ukazatele rentability mají po celé sledované období kolísavý charakter. Nicméně rok 2019 byl pro společnost zlomový a došlo k postupnému nárůstu hodnot. Příčinou bylo přecenění výrobkového portfolia u hlavního odběratele Iveco Czech Republic, a. s., což mělo velký dopad na ziskovost jednotlivých výrobků. V porovnání se zpracovatelským průmyslem a odvětvím obrábění podnik dosahuje výrazně nižších hodnot. V případě ukazatelů likvidity se ne všechny hodnoty pohybují v intervalu doporučených hodnot, nicméně můžeme konstatovat, že v žádném ze sledovaných let nepřevýšily krátkodobé cizí zdroje oběžná aktiva. Obecně u ukazatele zadluženosti můžeme říci, že za celé sledované období podnik nemá zřetelné problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroku a půjček, a ve financování svých aktiv je v průměru z 67,6 % samostatný. Po provedení analýzy ukazatelů aktivity jsme zjistili, že řada z nich má proměnlivý trend, ale vzhledem k odvětví, ve kterém společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o. podniká, a ve srovnání se zpracovatelským průmyslem a odvětvím obrábění, jsou výsledné hodnoty akceptovatelné. V rámci ukazatele produktivity jsme zjistili, že průměrná mzda v podniku činí 34 078 Kč, což je v porovnání s průměrnou mzdou v odvětví obrábění výrazně vyšší příjem a zaměstnanci společnosti jsou velice dobře ohodnoceni.

V rámci bankrotních modelů se společnost řadí svými výsledky do šedé tzv. neutrální zóny. V případě pokračování klesajícího trendu by se mohl podnik v budoucnu dostat do finančních problémů. Na základě bonitních modelů jsme zjistili, že situace společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., je přijatelná. Pokud by firma pokračovala v dobrých výsledcích, disponovala by znovu bonitní finanční situací.

Pro zlepšení současné finanční situace podniku jsme navrhli snížení hodnoty krátkodobých pohledávek, vzhledem k tomu, že hodnota krátkodobých pohledávek tvoří téměř polovinu oběžných aktiv. Doporučili jsme společnosti využívat nástroje sjednaných úroků z prodlení v platbách odběratelských faktur. Minimálně jako tlaku na dodržení sjednaných termínů

splatnosti, což by mohlo mít preventivní účinek. Nedocházelo by tak k pravidelnému nedodržení splatnosti a tím i navyšování hodnoty krátkodobých pohledávek. Dalším doporučením bylo snížení hodnoty krátkodobých závazků. Na základě tohoto doporučení by nedocházelo ke zkreslení zhodnocení krátkodobých závazků a podhodnocení dlouhodobých závazků. Následně jsme podniku doporučili vytvořit střednědobý investiční plán na období 5 let, který v současné době společnost nemá. V minulosti se právě tato absence investičního plánu negativně projevila na výsledcích firmy. Společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., jsme navrhli zabývat se dlouhodobým trendem snížené rentability tržeb. Konrétně se jednalo o aktivní vyjednávání vyšších marží u současných výrobků v rámci dlouhodobých kontraktů a provedení rozboru portfolia současných výrobků z hlediska dosahované marže. Posledním doporučením bylo diverzifikovat tržby, protože společnost je v této oblasti výrazně závislá na dvou předních odběratelích, kde objem tržeb činí v průměru 70 % a více. Současně jsme podniku doporučili zpracovat určité právní pojistky do dlouhodobých konktraktů, které by v případě výpadku tržeb, zajistily společnosti více času na zajištění náhradních tržeb.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy lze společnost KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., považovat za stabilní podnik, který v průběhu sledovaného období dosahoval zisku a snažil se zvyšovat svoji tržní hodnotu. V rámci této práce jsem měla možnost pohybovat se ve skutečném prostředí podniku a získat řadu nových znalostí a zkušeností, jak v oblasti podnikové ekonomiky tak i finančního účetnictví.

POUŽITÁ LITERATURA

[1] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace.* Praha: VOX, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.

[2] GRÜNWALD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady.* 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.

[3] KENTON, Will. *Financial Statement Analysis*. Investopedia [online]. 2021-03-01 [cit. 2021-03-06]. Dostupné z: https://www.investopedia.com/terms/f/financial-statement-analysis.asp.

[4] KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance.* 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-740-0194-9.

[5] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem.* 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

[6] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŘEMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Pavel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

[7] KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., *Výroční zpráva* 2017.

[8] KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., *Výroční zpráva* 2018.

[9] KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., *Výroční zpráva* 2019.

[10] KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., *Výroční zpráva,* 2015.

[11] KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., *Výroční zpráva,* 2016.

[12] KOMA Vysoké Mýto. *O firmě* [online]. Vysoké Mýto: Pixel Design, 2021 [cit. 2021-02-02]. Dostupné z: https://www.koma-vm.cz/cs/o-firme.

[13] KUBÍČKOVÁ, Dana; jindřichovská, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

[14] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR: Ukazatele.* [online]. 2019 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html.

[15] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza.* 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

[16] READY RATIOS: IFRS financial reporting and analysis software. *Liquidity ratios* [online]. Copyright [cit. 2021-03-26]. Dostupné z: https://www.readyratios.com/reference/liquidity/current_ratio.html

[17] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 6. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

[18] ŘÍZENÝ ROZHOVOR – s ředitelem a jednatelem společnosti Ing. Jiřím Šimkem

[19] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

[20] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 3., aktualizované vyd. Praha: Grada, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

[21] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku.* 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

[22] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

[23] VÝPIS Z OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 2021 [cit. 2021-02-05]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik firma.vysledky?subjektId=901482&typ=UPLNY.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A Rozvaha společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o. v letech 2015–2019

Příloha B Výkaz zisku a ztráty společnosti KOMA Vysoké Mýto, s. r. o., v letech 2015–2019

Příloha A: Rozvaha v letech 2015–2019

		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	**34 715**	**38 766**	**41 215**	**45 464**	**50 141**
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majatek**	**16 405**	**17 637**	**22 302**	**24 575**	**26 603**
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**58**	**45**	**32**	**19**	**7**
B.I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I. 2.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I. 2.1.	Software	0	0	0	0	0
B.I. 2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I. 3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	58	45	32	19	7
B.I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dl. nehm. majetek	0	0	0	0	0
B.I. 5.2.	Nedokončený dl. nehm. majetek	0	0	0	0	0
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**16 347**	**17 592**	**22 270**	**24 556**	**26 596**
B.II. 1.	Pozemky a stavby	5 732	5 584	5 394	5 641	5 511
B.II. 1.1.	Pozemky	206	206	206	206	351
B.II. 1.2.	Stavby	5 526	5 378	5 188	5 435	5 160
B.II. 2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	8 405	9 852	14 757	17 120	19 462
B.II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	2 116	1 970	1 825	1 680	1 535
B.II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	94	68	154	115	88
B.II. 4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II. 4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II. 4.3.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	94	68	154	115	88
B.II. 5.	Poskytnuté zálohy na dl. hm. majetek a nedokončený dl. hm. majetek	0	118	140	0	0
B.II. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dl. hm majetek	0	0	140	0	0
B.II. 5.2.	Nedokončený dl. hm. majetek	0	118	0	0	0
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládací osoba	0	0	0	0	0
B.III. 2.	Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládací osoby	0	0	0	0	0
B.III. 3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III. 4.	Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III. 5.	Ostatní dl. cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III. 6.	Zápůjčka a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B.III. 7.	Ostatní dl. finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III. 7.1.	Jiný dl. finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III. 7.2.	Poskytnuté zálohy na dl. fin. majetek	0	0	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**18 228**	**20 715**	**18 348**	**20 621**	**23 411**
C.I.	**Zásoby**	**3 236**	**3 072**	**3 723**	**4 694**	**5 358**
C.I. 1.	Materiál	1 186	934	959	1 370	1 446
C.I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	792	1 549	1 911	2 215	2 273
C.I. 3.	Výrobky a zboží	1 258	589	853	1 109	1 539
C.I. 3.1.	Výrobky	1 258	589	853	1 109	1 539
C.I. 3.2.	Zboží	0	0	0	0	0
C.I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	**Pohledávky**	**14 171**	**13 428**	**13 130**	**14 461**	**16 828**
C.II. 1.	*Dlouhodobé pohledávky*	0	0	0	0	0
C.II. 1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II. 1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládací osoba	0	0	0	0	0
C.II. 1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II. 1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II. 2.	*Krátkodobé pohledávky*	14 171	13 428	13 130	14 461	16 828
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14 022	12 668	12 577	14 079	15 178
C.II. 2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládací osoba	0	0	0	0	0
C.II. 2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II. 2.4.	Pohledávky – ostatní	149	760	553	382	1 650
C.II. 2.4.1.	Pohledávky za společníky	13	0	0	0	0
C.II. 2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II. 2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	-73	0	541	316	2
C.II. 2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	209	736	0	66	87
C.II. 2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II. 2.4.6.	Jiné pohledávky	0	24	12	0	1 561
C.III.	**Krátkodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0

C.IIII. 2.	Ostatní krátkodobý fin. majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	**Peněžní prostředky**	**821**	**4 215**	**1 495**	**1 466**	**1 225**
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	1	2	17	14	10
C.IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	820	4 213	1 478	1 452	1 215
D.I.	**Časové rozlišení**	**82**	**414**	**565**	**268**	**127**
D.I. 1.	Náklady příštích období	0	414	565	268	76
D.I. 2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.I. 3.	Příjmy příštích období	82	0	0	0	51

		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	**34 715**	**38 766**	**41 215**	**45 464**	**50 141**
A.	**Vlastní kapitál**	**26 299**	**28 826**	**27 166**	**28 734**	**29 351**
A.I.	**Základní kapitál**	**25 010**	**25 010**	**25 010**	**25 010**	**25 010**
A.I. 1.	Základní kapitál	25 010	25 010	25 010	25 010	25 010
A.I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.I. 3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	**Ážio a kapitálové fondy**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
A.II. 1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II. 2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II. 2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II. 2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A.II. 2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.II. 2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II. 2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.III.	**Fondy ze zisku**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0	0
A.III. 2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**0**	**9**	**16**	**2 157**	**2 209**
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	9	16	2 157	2 178
A.IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	31
A.V.	**Výsledek hospodaření běžného úč. období**	**1 289**	**3 807**	**2 140**	**1 576**	**2 132**
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje**	**8 281**	**9 940**	**14 049**	**16 730**	**20 756**
B.I.	**Rezervy**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.I. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.I. 2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
B.I. 3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.I. 4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	0	0	0	0	0
C.I.	**Dlouhodobé závazky**	**8 281**	**9 940**	**14 049**	**16 730**	**20 756**
C.I. 1.	Vydané dluhopisy	3 194	0	9 475	0	0
C.I. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I. 1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	3 194	0	9 475	0	0
C.I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I. 7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I. 8.	Závazky daňový závazek	0	0	0	0	0
C.I. 9.	Závazky – ostatní	0	0	0	0	0
C.I. 9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I. 9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I. 9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
C.II.	**Krátkodobé závazky**	**5 087**	**9 940**	**4 574**	**16 730**	**20 756**
C.II. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II. 1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	4 931	470	11 557	14 651
C.II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	3 616	3 215	2 848	3 928	3 471
C.II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II. 7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II. 8.	Závazky ostatní	1 471	1 794	1 256	1 245	2 634
C.II. 8.1.	Závazky ke společníkům	47	47	28	27	28
C.II. 8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II. 8.3.	Závazky k zaměstnancům	504	548	592	653	647
C.II. 8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	451	352	366	393	382
C.II. 8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	434	772	270	91	1 552
C.II. 8.6.	Dohadné účty pasivní	35	75	0	81	0

C.II 8.7.	Jiné závazky	0	0	0	0	25
D.	**Časové rozlišení**	**135**	**0**	**0**	**0**	**34**
D.I. 1.	Výdaje příštích období	135	0	0	0	34
D.I. 2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v letech 2015–2019

		ř.	2015	2016	2017	2018	2019
I.	**Tržby z prodeje výrobků a služeb**	**01**	**19 056**	**49 659**	**52 823**	**58 531**	**57 744**
II.	**Tržby za prodej zboží**	**02**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
A.	**Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)**	**03**	**12 552**	**30 166**	**34 489**	**39 340**	**37 914**
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0	0
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	9 703	21 474	23 194	27 857	26 356
A. 3.	Služby	05	2 849	8 692	11 295	11 483	11 558
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti**	**07**	**-484**	**-103**	**-631**	**-542**	**-589**
C.	**Aktivace**	**08**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
D.	**Osobní náklady (ř. 10 + 11)**	**09**	**5 619**	**14 148**	**14 916**	**15 779**	**16 296**
D. 1.	Mzdové náklady	10	4 090	10 270	10 852	11 531	11 929
D. 2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	1 529	3 878	4 064	4 248	4 367
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 377	3 453	3 619	3 782	3 913
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	152	425	445	466	454
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)**	**14**	**635**	**2 233**	**2 168**	**2 783**	**3 294**
E.1.	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku	15	635	2 233	2 168	2 783	3 294
E. 1.1.	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	635	2 055	2 346	2 783	3 294
E. 1.2.	Úpravy hodnot dlouh. nehmot. a hmotného majetku - dočasné	17	0	178	-178	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0
III.	**Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)**	**20**	**229**	**1 900**	**3 058**	**5 712**	**4 350**
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	0	39	1 665	960
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	172	1 676	2 944	3 937	3 322
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	57	224	75	110	68
F.	**Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)**	**24**	**110**	**1 167**	**2 279**	**4 953**	**2 868**
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	1 658	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	903	2 033	3 010	2 406
F. 3.	Daně a poplatky	27	31	33	32	31	32
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplex. náklady příštích období	28	0	0	0	0	0
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	79	231	214	254	430
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**30**	**853**	**3 948**	**2 660**	**1 930**	**2 311**
IV.	**Výsledek z dlouhodobého finančního majetku – podíly (ř. 32 + 33)**	**31**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	**34**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)**	**35**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finanční majetkem**	**38**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)**	**39**	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	1	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	**42**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)**	**43**	**26**	**138**	**169**	**217**	**243**
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	26	138	169	217	243
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0	0
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	**46**	**728**	**920**	**218**	**296**	**255**
K.	**Ostatní finanční náklady**	**47**	**193**	**138**	**522**	**440**	**261**
*	Finanční výsledek hospodaření	48	509	644	-473	-360	-249
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)**	**49**	**1 362**	**4 592**	**2 187**	**1 570**	**2 062**
L.	**Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)**	**50**	**73**	**785**	**47**	**3**	**9**
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	73	785	47	3	9
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 – 50)**	**53**	**1 289**	**3 807**	**2 140**	**1 567**	**2 053**
M.	**Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům**	**54**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 – 54)**	**55**	**1 289**	**3 807**	**2 140**	**1 567**	**2 053**
*	Čistý obrat za účetní období	56	20 013	52 479	56 099	64 540	62 349