

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2024

Adéla Bezděčná

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza ve vybraném podniku  
Bakalářská práce

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2023/2024

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Adéla Bezděčná**  
Osobní číslo: **E21289**  
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**  
Specializace: **Ekonomika a provoz podniku**  
Téma práce: **Finanční analýza ve vybraném podniku**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

## Zásady pro vypracování

Cílem práce je na základě provedené finanční analýzy zhodnotit finanční stav vybraného podniku včetně návrhu doporučení pro zlepšení v této oblasti.

Osnova:

- Aktuálnost tématu.
- Teoretická východiska v oblasti finanční analýzy.
- Charakteristika podniku.
- Finanční analýza ve vybraném podniku.
- Zhodnocení, návrhy a doporučení.
- Formulace závěrů.

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

Seznam doporučené literatury:

KALOUDA, František, 2019. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-756-6.  
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení ujkonnosti firmy*. Praha: Nakladatelství C.H.Beck-CZ, 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.  
PALEPU, Krishna G., Paul M. HEALY a Erik PEEK, 2013. *Business analysis and valuation*. Third edition, IFRS edition. Andover: Cengage Learning. ISBN: 978-1-4080-5642-4.  
RÚČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3124-2.  
VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-1701-7.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Slavičková**  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2023**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2024**

**prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.** v.r.  
děkan

L.S.

**doc. Ing. Michaela Kotková Stříteská, Ph.D.** v.r.  
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2023

Prohlašuji:

Práci s názvem Finanční analýza ve vybraném podniku 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 15. 4. 2024

Adéla Bezděčná v.r.

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí práce paní Ing. Janě Slavíčkové, Ph.D., za ochotu, odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce.

## **ANOTACE**

První část bakalářské práce se věnuje definici finanční analýzy, jejím uživatelům a účetním výkazům pro získání informací k analýze. Dále jsou zde popsány metody finanční analýzy. Druhá část zahrnuje představení společnosti, praktické uplatnění finanční analýzy, následné zhodnocení výsledků a doporučení.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, účetní výkazy, absolutní ukazatele

## **TITLE**

Financial analysis of the selected company

## **ANNOTATION**

The first part of the bachelor's thesis is devoted to the definition of financial analysis, its users and accounting statements for obtaining information for analysis. It also describes the methods of financial analysis. The second part includes an introduction to the company, the practical application of financial analysis, the subsequent evaluation of the results, and recommendations.

## **KEYWORDS**

Financial analysis, ratio indicators, differential indicators, financial statements, absolute indicators

# OBSAH

ÚVOD.....	12
1 Teoretická východiska v oblasti finanční analýzy.....	13
1.1 Definice finanční analýzy .....	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.3 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy.....	15
1.1.1 Rozvaha .....	15
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
1.1.3 Přehled o peněžních tocích .....	16
1.1.4 Příloha k účetní závěrce.....	17
1.1.5 Výroční zpráva.....	18
2 Metody finanční analýzy .....	19
2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	19
2.1.1 Horizontální analýza .....	19
2.1.2 Vertikální analýza .....	20
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.3.1 Ukazatele likvidity .....	22
2.3.2 Ukazatele rentability .....	23
2.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	25
2.3.4 Ukazatele aktivity .....	26
2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	27
2.4.1 Bonitní modely .....	27
2.4.2 Bankrotní modely .....	29
3 Společnost Kovové profily, spol. s r. o.....	31
3.1 Představení společnosti.....	31



3.2 Základní údaje o společnosti.....	31
3.3 Organizační struktura podniku.....	32
3.4 Významné události .....	33
4 Finanční analýza podniku Kovové profily, spol. s. r. o. ....	34
4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	34
4.1.1 Analýza rozvahy .....	34
4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty .....	39
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	42
4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	42
4.3.1 Ukazatel likvidity.....	42
4.3.2 Ukazatel rentability.....	44
4.3.3 Ukazatel zadluženosti .....	45
4.3.4 Ukazatel aktivity .....	47
4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	48
5 Zhodnocení výsledků a návrhy na zlepšení .....	51
ZÁVĚR .....	54
POUŽITÁ LITERATURA .....	55
SEZNAM PŘÍLOH.....	57

## SEZNAM ILUSTRACÍ

<b>Obrázek 1:</b> Čistý pracovní kapitál .....	21
<b>Obrázek 2:</b> Logo Kovové profily, spol. s. r. o. ....	32
<b>Obrázek 3:</b> Vertikální analýza – struktura aktiv .....	38
<b>Obrázek 4:</b> Vertikální analýza – struktura pasiv .....	39
<b>Obrázek 5:</b> Vývoj výsledku hospodaření .....	39
<b>Obrázek 6:</b> Vývoj likvidity .....	44
<b>Obrázek 7:</b> Vývoj rentability .....	45
<b>Obrázek 8:</b> Vývoj zadluženosti .....	46
<b>Obrázek 9:</b> Vývoj aktivity .....	48
<b>Obrázek 10:</b> Vývoj bilanční analýzy I. ....	49
<b>Obrázek 11:</b> Vývoj indexu IN05 .....	49

## SEZNAM TABULEK

<b>Tabulka 1:</b> Horizontální analýza aktiv 2018-2022 – absolutní změna (v tis. Kč) .....	35
<b>Tabulka 2:</b> Horizontální analýza aktiv 2018-2022 – relativní změna (v %) .....	35
<b>Tabulka 3:</b> Horizontální analýza pasiv 2018-2022 – absolutní změna (v tis. Kč) .....	36
<b>Tabulka 4:</b> Horizontální analýza pasiv 2018-2022 – relativní změna (v %) .....	36
<b>Tabulka 5:</b> Vertikální analýza aktiv 2018-2022 (v %) .....	37
<b>Tabulka 6:</b> Vertikální analýza pasiv 2018-2022 (v %) .....	38
<b>Tabulka 7:</b> Horizontální analýza VZZ 2018-2022 – absolutní změna (v tis. Kč) .....	40
<b>Tabulka 8:</b> Horizontální analýza VZZ 2018-2022 – relativní změna (v %) .....	41
<b>Tabulka 9:</b> Vertikální analýza VZZ 2018-2022 (v %) .....	41
<b>Tabulka 10:</b> Výpočet čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč) .....	42
<b>Tabulka 11:</b> Výpočet běžné likvidity (v tis. Kč) .....	43
<b>Tabulka 12:</b> Výpočet pohotové likvidity (v tis. Kč) .....	43
<b>Tabulka 13:</b> Výpočet okamžité likvidity (v tis. Kč) .....	43
<b>Tabulka 14:</b> Výpočet ukazatelů rentability (tis. Kč) .....	44
<b>Tabulka 15:</b> Výpočet ukazatelů zadluženosti (tis. Kč) .....	46
<b>Tabulka 16:</b> Výpočet ukazatelů aktivity (tis. Kč) .....	47
<b>Tabulka 17:</b> Výpočet bilanční analýzy I. ....	48
<b>Tabulka 18:</b> Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 .....	49

## SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

abs.	absolutně
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
IČ	identifikační číslo
Kč	koruna česká
mil.	milion
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého vloženého (investovaného) kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	sbírky
spol.	společnost
s.r.o.	s ručením omezeným
t	pořadové číslo období
tis.	tisíc
tzv.	tak zvaný
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

## ÚVOD

Bakalářská práce se zabývá tématem finanční analýzy ve vybraném podniku. Pokud chce být podnik na trhu úspěšný, musí znát svoji finanční situaci a efektivně řídit své finance. K tomu se využívají metody a nástroje finanční analýzy, které poskytnou finanční rozbor společnosti a odhalí silné a slabé stránky podniku. V dnešní době dynamického trhu, neustálého tlaku a změn v chování zákazníků je finanční analýza pro podniky klíčovým nástrojem pro posouzení stability a výkonnosti. V tomto kontextu se finanční analýza stává nedílnou součástí manažerského rozhodování, umožňuje podnikům získat hluboký náhled do své finanční situace, ale též přizpůsobovat své strategie výsledkům analýzy.

Tato bakalářská práce bude rozvíjet tuto problematiku, zkoumat konkrétní metody a zaměří se na finanční analýzu vybrané společnosti s cílem identifikovat klíčové faktory ovlivňující její finanční situaci. Cílem této bakalářské práce je na základě finanční analýzy zhodnotit finanční stav vybraného podniku včetně návrhu doporučení pro zlepšení v této oblasti.

Bakalářská práce bude rozdělena na dvě části, na teoretickou a praktickou. První část se věnuje definici významu finanční analýzy, jejímu významu a zdrojům pro zpracování. Budou popsáni její uživatelé, ale také, jak jsou pro ně výsledky důležité a k čemu jim slouží. Následně se práce zaměří na různé metody a modely, které se budou poté v praktické části aplikovat na samotný podnik. Mezi vybrané metody patří analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Budou přiblíženy jejich přínosy, aplikace a omezení při posuzování finančního zdraví a výkonnosti podniku.

Druhá část neboli praktická část bude začínat seznámením s podnikem, jeho podnikatelskou činností, základními informacemi a organizační strukturou. Následně budou aplikovány již zmíněné metody a modely finanční analýzy na vybraný podnik. Bude podrobněji rozepsán vývoj finanční situace na základě aplikovaných metod a výsledky porovnány s doporučenými hodnotami pro dané metody. Bude se vycházet z výročních zpráv za období 2017 až 2022, v době zpracovávání bakalářské práce ještě není výroční zpráva za rok 2023 k dispozici.

V závěru práce dojde ke shrnutí a zhodnocení zjištěných praktických poznatků z finanční analýzy. Bude dodána i sada doporučení a návrhů, které by mohly podpořit strategický růst a finanční zdraví společnosti.

# 1 Teoretická východiska v oblasti finanční analýzy

Finanční analýza je v současné době nutným nástrojem pro zhodnocení finanční situace podniku. Tato kapitola poskytne teoretický základ, který poslouží v následující praktické části této bakalářské práce. Kapitola je zaměřena na definici finanční analýzy, její účel a uživatele, kterých se finanční analýzy týká. Dále jsou zde vysvětleny jednotlivé zdroje, které poskytují informace pro finanční analýzu a jsou tudíž nezbytné, pro její provedení.

## 1.1 Definice finanční analýzy

Kalouda (2019, s. 55) definuje finanční analýzu následovně: „*Finanční analýza, jako složka finančního řízení podniku, bývá charakterizována jako metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. finanční zdraví podniku*“. Je považována jako prostředek, skrze který lze z obvykle dostupných informací získat takové informace, které by jinak nebyly dostupné.

Růčková (2021, s. 9) definuje finanční analýzu takto: „*Finanční analýzy představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Zahrnuje v sobě hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek*“. Hlavním účelem finanční analýzy je vytvořit podklady, aby rozhodování týkající se provozu podniku bylo kvalitní. Zřetelně zde vzniká vzájemná souvislost mezi oblastí účetnictví a rozhodováním v rámci podniku.

Úkoly finanční analýzy zahrnují důkladné zhodnocení aktuální a minulé finanční situace podniku a identifikaci příčin případných problémů. Současně se formuluje strategie a opatření pro zlepšení hospodaření podniku a k zajištění dlouhodobé prosperity. (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli využívající informace z finanční analýzy jsou tzv. stakeholders, kteří představují osobu nebo skupinu osob, které mají oprávněný zájem na fungování firmy. (Scholleová, 2017)

Uživatele lze dle Vochozky (2020) členit na externí a interní. Mezi externí uživatele patří:

- stát a jeho orgány,
- investoři,
- banky a věřitelé,
- obchodní partneři,
- konkurence,

- veřejnost.

Mezi interní uživatele Vochozka (2020) řadí:

- manažery,
- zaměstnance,
- odboráře.

Pro stát a státní orgány je relevantní sledovat, jak efektivně podnik generuje zisk a přispívá prostřednictvím daní do státního rozpočtu (Knápková a kol., 2017). Výsledky z finanční analýzy slouží také ke statistickému průzkumu, na základě výsledků se rozhoduje i o rozdělování finančních výpomocí, jako jsou například subvence (Vochozka, 2020).

Investoři se rozhodují na základě výsledků, zda do daného podniku investovat či nikoliv, a proto sledují míru rizika a možného výnosu spojených s investováním do podniku. (Vochozka, 2020). Ti, kteří již do podniku investovali, využívají výsledky finanční analýzy pro ověření efektivního využívání a náležitého zhodnocování vložených investovaných prostředků. (Růčková, 2021).

Banky a věřitelé využívají výsledky pro získání obrazu o finanční situaci potenciálního dlužníka. Na základě toho se rozhodují, jestli úvěr poskytnout a popřípadě v jaké výši a za kterých podmínek. (Vochozka, 2020)

Obchodní partnery zajímá především schopnost daného podniku dostát svým závazkům, svoji pozornost soustřeďují se na zadluženost, solventnost a likviditu (Vochozka, 2020).

Konkurence sleduje dosažené výsledky především u prosperujících podniků s cílem získat inspiraci a přijmout osvědčené postupy (Knápková a kol., 2017).

Veřejnost zajímá stabilita a výkon firmy z hlediska budoucího vývoje jejich regionu, pracovních příležitostí. Mohou se zajímat také například o podíl podniku na ochraně životního prostředí. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Manažeri využívají finanční analýzu pro operativní a strategické plánování a řízení podniku, ale také k rozhodování o využití a rozdělení zisku, k oceňování podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Zaměstnance zajímá především růst výše mezd, ale i stabilita zaměstnání a dobré vyhlídky v budoucnosti, ale i růst výše mezd (Knápková a kol., 2017).

### **1.3 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy**

Podle Růčkové (2021) účetnictví poskytuje relativně přesné peněžní údaje. Tyto údaje se týkají pouze jednoho časového okamžiku a aby mohly být efektivně využity pro hodnocení finanční situace, musí být důkladně a správně analyzovány.

U kvalitně a přesně vypracované finanční analýzy záleží na použitých vstupních zdrojů informací. Hlavním zdrojem informací je účetní závěrka, která poskytuje komplexní informace zahrnutých v účetních výkazech včetně příloh. Obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přílohu k účetní závěrce a přehled o peněžních tocích (cash flow). (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Podle Vochozky (2020) existují tři hlavní typy účetní závěrky:

- řádná účetní závěrka,
- mimořádná účetní závěrka,
- mezitímní účetní závěrka.

Řádná účetní závěrka se uzavírá k poslednímu dni běžného účetního období (Vochozka, 2020). Bez provedení kompletní inventarizace a uzavření účetních knih nelze sestavit řádnou účetní závěrku (Březinová, 2023).

Mimořádná účetní závěrka se připravuje mimo obvyklou časovou dobu řádné účetní závěrky (Vochozka, 2020). Vytváří se na základě výjimečných událostí, např. při vstupu podniku do insolvenčního řízení, likvidace nebo v případě zrušení bez likvidace. I zde platí podmínka provedení kompletní inventarizace a uzavření účetních knih. (Březinová, 2023)

Mezitímní účetní závěrka se sestavuje během běžného období a slouží k pravidelnému sledování vývoje podniku a poskytuje aktuální informace (Vochozka, 2020). Během mezitímní účetní závěrky se vyhotovují účetní výkazy včetně přílohy, avšak nedochází ke kompletní inventarizaci a uzavření účetních knih (Březinová, 2023).

#### **1.1.1 Rozvaha**

Podle Růčkové (2021) je rozvaha základním účetním výkazem, který podává informace o stavu dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku, tedy aktivech, a o zdrojích financování aktiv, které představují pasiva. Rozvaha se obvykle sestavuje na konci účetního období, a to k poslednímu dni. Nabízí přehled o aktuálním majetku podniku, což je klíčové pro pochopení majetkové a finanční situace podniku a zdrojích financování.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví stanovuje strukturu údajů o aktivech a pasivech. Mimo informace o aktivech a pasivech ke konci běžného účetního období je také vyžadováno uvádět informace o jejich stavu na konci minulého období. Údaje u aktiv musí být povinně uváděny v hodnotách brutto, korekce a netto. (Kubičková a Jindřichovská, 2015)

### **1.1.2 Výkaz zisku a ztráty**

Podle Martinovičové, Konečného a Vavřiny (2019) výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka poskytuje informace o schopnosti podniku generovat adekvátní objem zisku, podrobněji rozebírá hospodářský výsledek a detailně zkoumá strukturu nákladů a výnosů podniku.

Výnosy představují finanční prostředky získané z podnikatelských aktivit za dané účetní období, nezávisle na tom, zda byly v tomto období skutečně inkasovány. V daném účetním období, kdy podnik usiluje o vytváření výnosů, představují náklady finanční prostředky, které podnik vědomě alokoval za účelem generování výnosů, a to i v případě, že v tomtéž období nedošlo k transakci. (Knápková a kol., 2017)

Výnosy a náklady lze společně členit na provozní a finanční. V oblasti provozní činnosti jsou zohledňovány výnosy a náklady, které souvisejí s hlavními aktivitami podniku. Patří sem výnosy generované prodejem zboží, vlastních výrobků a služeb, popř. dlouhodobého majetku. Náklady spojené s provozem zahrnují spotřebu materiálu a energií, nákup zboží, mzdové náklady, poplatky a úpravy hodnot. (Scholleová, 2017)

Finanční výnosy a náklady jsou propojeny s řízením kapitálu v podniku (Scholleová, 2017). Finanční náklady zahrnují úroky a jiné finanční náklady, např. manka a bankovní poplatky (Březinová, 2023). Finanční výnosy zahrnují výnosy z investic, cenných papírů a úroků (Synek, 2011).

Provozního hospodářského výsledku je dosažen po odečtení provozních nákladů od provozních výnosů. Finanční výsledek vzniká, když se od finančních výnosů odečtou finanční náklady. Celkového hospodářského výsledku se docílí při sečtení provozního a finančního výsledku hospodaření. (Synek, 2011)

### **1.1.3 Přehled o peněžních tocích**

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow podává přehled o vytváření a využívání peněžních prostředků v podniku během konkrétního období s důrazem na to, zda příjmy převyšují výdaje. Tento výkaz sleduje vývoj finanční situace podniku, ale rovněž identifikuje faktory, které tuto situaci ovlivňují. Výkaz zároveň funguje jako prostředek pro hodnocení likvidity



podniku na základě krátkodobého likvidního majetku, jako jsou peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. (Vochozka, 2020)

Peněžní prostředky zahrnují peněžní prostředky v pokladně, na bankovních účtech, ceniny a peníze na cestě. Každá účetní jednotka si sama určuje peněžní ekvivalenty, může se jednat o likvidní cenné papíry, krátkodobé pohledávky s jistotou splacení do 3 měsíců nebo peněžní vklady, které lze vypovědět do 3 měsíců. (Knápková a kol., 2017)

Podle Taušl Procházkové a Jelínkové (2008) sledování toku příjmů a výdajů tvoří základ cash flow, naopak výsledovka se zaměřuje na monitorování výnosů a nákladů. Dochází k časovým nesrovnalostem mezi příjmy a výnosy a stejně tak mezi výdaji a náklady. Scholleová (2017) uvádí jako příklad faktura vystavenou, kdy vzniká výnos, avšak přínos nastane v případě uhrazení faktury odběratelem, za kterým je do té doby pohledávka.

Příjmy představují skutečné peníze, které proudí do podniku bez ohledu na jejich původ, naopak výdaje lze definovat jako skutečné peníze, které podnik opouštějí, aniž by nutně souvisely se spotřebou výrobních faktorů. (Scholleová, 2017)

#### **1.1.4 Příloha k účetní závěrce**

Příloha, neodmyslitelná součást účetní závěrky, důkladně rozšiřuje a objasňuje informace uvedené v rozvaze a výsledovce. Vyhláška 500/2002 Sb. následně specifikuje rozsah informací, které je potřeba v účetní závěrce uvést v závislosti na velikosti účetní jednotky. (Šteker a Otrusinová, 2021)

Detailnější vysvětlení účetních výkazů je obsaženo v příloze účetní závěrky, kde lze nalézt informace nejen o původu účetní jednotky, ale také o použitých účetních metodách a zásadách, včetně případných odchylek. Pro správné pochopení účetních výkazů je nezbytné pečlivě prozkoumat přílohu. (Březinová, 2023)

V příloze musí být uvedeny základní informace, bez ohledu na velikost účetní jednotky. Jsou v nich zahrnuty údaje, které jasně identifikují účetní jednotku, specifikuje její organizační a právní vazby a poskytují podrobný popis managementu a zaměstnanců. Ke správnému porozumění účetních výkazů je dále nezbytné, aby příloha definovala obecné účetní principy, specifikovala použité účetní postupy a metody a popřípadě poskytla hodnocení odchylek. (Březinová, 2023)

### **1.1.5 Výroční zpráva**

Výroční zpráva poskytuje ucelený přehled o finanční a hospodářské situace podniku za konkrétní období (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Společnosti s povinností nechat si účetní závěrku ověřit auditorem, jsou zároveň povinni vyhotovit výroční zprávu, jejím účelem je *„uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení“* (Česko, 2022, § 21, odst. 1).

Obvyklá struktura výroční zprávy zahrnuje klíčové informace o podniku, popis jeho podnikatelské činnosti, vyhodnocení daného období a prognóza dalšího vývoje, účetní závěrku s přílohou, hospodářský výsledek za konkrétní rok, jeho hodnocení a rozdělení a auditorskou zprávu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

## **2 Metody finanční analýzy**

Podle Růčkové (2021) je v současné době k dispozici celá řada různých metod, které lze při analýze finanční situace podniku využít. Nezbytné je zvážit, jakou metodu pro analýzu vybrat, aby odpovídala konkrétní situaci. Při výběru metody je potřeba brát v úvahu účelnost, spolehlivost a náklady. Tzn., že by finanční analýza měla mít vymezený cíl a k čemu přesně slouží, nezbytné je brát v úvahu náklady a zjistit, zda nepřesahují užitek, který analýza poskytuje. Poslední bodem je spolehlivost výsledků analýzy, která závisí na kvalitě vstupních informací.

Kapitola se věnuje rozboru základních metod využívaných při finanční analýze, kterými jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a analýza soustav ukazatelů.

### **2.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů je založena na analýze dat jednotlivých položek v účetních výkazech (Růčková, 2021). Tento postup slouží k prvotnímu pohledu na situaci analyzovaného podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Je třeba mít na paměti, že tento postup je relativně omezený, protože nevyužívá žádné matematické metody (Růčková, 2021).

Pomocí absolutních ukazatelů lze provést horizontální analýzu, která se zaměřuje na analýzu trendů v čase nebo vertikální analýzu, který se zabývá procentní analýzou položek (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019).

#### **2.1.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza je častou analytickou metodou, která se běžně v podnicích využívá (Kalouda, 2019). Podle Knápkové a kol. (2017) horizontální analýza sleduje vývoj v čase u položek v jednotlivých finančních výkazech a porovnává jejich změnu. Většinou se porovnávají dvě po sobě následující období, popř. i více období (Taušl Procházková a Jelínková, 2018). Tato analýza zahrnuje výpočet změn v absolutní výši a její následné vyjádření v procentech k výchozímu roku.

Vzorce jsou podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) formulovány následovně:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}, \quad (1)$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}, \quad (2)$$

kde  $t$  je pořadové číslo období, např. roku.

Výsledkem je časový trend, který lze využít pro předpovídání budoucího vývoje nebo pro identifikaci meziročně zhoršujících se problémů (Kalouda, 2019).

Podle Vochozky (2021, s. 189) „absolutní změna udává, o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase. Procentní změna poskytuje informace o % změně příslušné položky v čase“.

### 2.1.2 Vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy se vertikální analýza (též procentní rozbor) zaměřuje pouze na jedno konkrétní období, ve kterém zkoumá, jak se jednotlivé položky ve finančních výkazech podílejí na celkových hodnotách (Taušl Procházková a Jelínková, 2018). Tzn., že jednotlivé položky jsou vyjádřeny jako procentní podíl vůči celkové zvolené základně, která vyjadřuje 100 %. V rozvaze se jako základna volí suma aktiv nebo pasiv a v případě výkazu zisku a ztráty se bere v úvahu velikost celkových výnosů, nákladů nebo tržeb. (Knápková a kol., 2017)

Dle Vochozky (2021) pro výpočet slouží následující vzorec:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \cdot 100, \quad (3)$$

kde  $P_i$  je podíl  $i$ -té složky v %,

$B_i$  je velikost dané veličiny,

$\sum B_i$  je suma veličin v rámci daného celku.

Struktura aktiv poskytuje informace o tom, kam podnik investoval svěřené prostředky a do jaké míry byla při investici brána v úvahu výnosnost. Optimální poměr mezi stálými a oběžnými aktivy by měl vycházet z charakteru podnikatelské činnosti a současně by měl splňovat potřeby dostatečné likvidity. (Růčková, 2021)

Struktura pasiv poskytuje přehled o zdrojích financování majetku. Obvykle je levnější financování z vnějších a krátkodobých zdrojů, tzn., že financování z vlastních zdrojů může být

pro podnik relativně nákladnější. Z toho důvodu je klíčové, aby podnik diverzifikoval své finanční zdroje, což může omezit finanční rizika spojená s využíváním cizích finančních zdrojů. (Růčková, 2021)

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi rozdílové ukazatele patří ukazatele fondů finančních prostředků a zde se nejvíce využívá ukazatel čistého pracovního (dále jen ČPK) kapitálu, lze využít i pojem čistý provozní kapitál. Jedná se o část oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem. Danou strukturu znázorňuje obrázek č. 1. (Knápková a kol., 2017)



Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Knápková a kol. (2017)

Vzorec pro výpočet ČPK je podle Scholleové (2017) následující:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (4)$$

kde oběžná aktiva tvoří součet zásob, pohledávek a peněžních prostředků.

Pro udržení likvidity je důležité, aby měl podnik dostatečnou výši přebytečných oběžných aktiv (Knápková a kol., 2017).

Výsledek by měl dosahovat kladných hodnot, mohou se objevit i záporné. Ke kladnému výsledku dochází, když hodnota oběžných aktiv převyšuje krátkodobé závazky. Kladný výsledek představuje část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset po celý rok použít na úhradu krátkodobých závazky, které mají dobu splatnosti do jednoho roku. Tato převyšující část oběžných aktiv slouží jako finanční záchrana pro případ náhlé potřeby likvidních prostředků. (Kubíčková a Jindřichovská 2015)

Situace, kdy je výsledek záporný nastává tehdy, když oběžná aktiva nejsou v dostatečné výši, aby pokryla krátkodobé závazky, což může znamenat, že část krátkodobých závazků je hrazena

stálými aktivy. Záporný výsledek se proto označuje jako rizikový. (Kubíčková a Jindřichovská 2015)

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

V oblasti finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů řazena mezi nejvyhledávanější metody (Růčková, 2021). V rámci této metoda jsou ukazatele podle Scholleové (2017) rozděleny do skupin, kde každá z nich se zaměřuje na konkrétní stránku finanční situace podniku. Jedná se o ukazatele:

- rentability,
- likvidity,
- zadluženosti,
- aktivity,
- kapitálového trhu.

Tato metoda nabízí řadu výhod. Svou rychlostí a relativní spolehlivostí poskytuje přehled o finančních problémech, umožňuje porovnávání podniků, zjednodušuje stanovení cílů pro budoucí rozvoj a hodnocení účinnosti přijatých opatření. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

### 2.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity hodnotí, jak efektivně může podnik pokrýt své krátkodobé závazky v daném časovém horizontu. Vyjadřuje schopnost podniku přeměnit oběžná aktiva na peněžní prostředky, aby uhradil své dluhy věřitelům. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018)

V případě vysoké likvidity přinášení peněžní prostředky minimální či žádný výnos, což může negativně ovlivnit celkovou rentability podniku, protože tyto prostředky nemohou být lépe investovány. Naopak nízká likvidita může způsobit problémy spojené s nedostatkem peněžních prostředků či zásob. Podnik by měl nalezt optimální rovnováhu mezi schopností rychle uspokojit své závazky a efektivním využitím svých peněžních prostředků. (Scholleová, 2017)

Ukazatele likvidity se dělí na běžnou, okamžitou a pohotovou likviditu (Scholleová, 2017).

Podle Vochozky (2021, s. 45) **ukazatel běžné likvidity** „měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku“. Výsledná hodnota by se měla podle Martinovičové, Konečného a Vavřiny (2019) pohybovat mezi 2-3, ale Taušl Procházková a Jelínková (2018) doporučují interval 1,5-2,5. Nikdy by ale neměla klesnout pod hodnotu 1 (Vochozka, 2021).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Podle Kaloudy (2019) **ukazatel pohotové likvidity** ukazuje, jak efektivně dokáže podnik splácet závazky bez nutnosti prodeje zásob. Názor na doporučenou výslednou hodnotu je odlišný, podle Vochozky (2020) by se měla pohybovat v intervalu 0,7-1, podle Scholleové (2017) v intervalu 1-1,5 a Kubíčková a Jindřichovská (2015) stanovili rozsah intervalu pro výslednou hodnotu na 0,5-1,5. V případě, že by byla hodnota nižší než 1, podnik by se musel spolehnout na případný prodej zásob (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

**Ukazatel okamžité (hotovostní) likvidity** vyjadřuje, jak rychle a bez prodlení může podnik splatit své dluhy, přičemž zohledňuje nejvíce likvidní složku oběžných aktiv, tedy peněžní prostředky (Martinovičová, Konečný a Vavřina (2019). Optimální výsledek by se měl držet okolo hodnoty 0,2 (Vochozka, 2020). Doporučený je interval 0,2-0,5, vyšší hodnoty naznačují, že finanční prostředky nejsou efektivně využívány (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

### 2.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability měří efektivitu podnikání a schopnost generovat zisk z investovaného kapitálu (Taušl Procházková a Jelínková, 2018). Informace se čerpají především v rozvahy a výkazu zisku a ztráty (Scholleová, 2017). Taušl Procházková a Jelínková (2018) tvrdí, že pro ukazatele rentability nejsou stanoveny doporučené hodnoty, jako tomu bylo u ukazatelů likvidity. Zde platí pravidlo, že čím vyšší je výsledek, tím lepší je hospodaření podniku s kapitálem a majetkem.

Ve výpočtech lze podle Růčkové (2021, str. 65) využít různé formy zisku:

- „*EBIT je zisk před zdaněním a před úhradou úroků, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření a ve finanční analýze se využívá pro mezifiremní srovnávání,*
- *EBT je zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený či zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření,*
- *EAT je zisk po zdanění neboli čistý zisk.“*

### ***Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)***

Palepu, Hearly a Peek (2013) definují ROE jako komplexní ukazatel výkonnosti podniku, který poskytuje informace o tom, jak efektivně vedení společnosti využívá investované zdroje k vytváření výnosu. Vyjadřuje, kolik případně čistého zisku na investovanou korunu (Scholleová, 2017).

Vzorec výpočtu je podle Kaloudy (2019) následující:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

kde je možné místo EAT použít i EBIT a získat tak nezdaněnou rentabilitu vlastního kapitálu.

### ***Rentabilita aktiv (ROA)***

Rentabilita aktiv neboli obrat aktiv ukazuje, jakou tržbu podnik vygeneruje za každou korunu investovanou do svých aktiv (Palepu, Hearly a Peek, 2013). Bez ohledu na zdroje financování aktivit podniku hodnotí ROA celkovou výnosnost investovaných prostředků (Taušl Procházková a Jelínková, 2018).

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) je vzorec následující:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (9)$$

### ***Rentabilita tržeb (ROS)***

Rentabilita tržeb slouží k vyjádření ziskové marže, ukazuje jaký zisk podnik dostane za každou korunu tržeb (Palepu, Hearly a Peek, 2013). Ve jmenovateli lze využít několik podob zisku, jako je EBIT, EBT nebo EAT (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Pomocí tohoto ukazatele lze uskutečnit porovnání ziskovosti s konkurenčními podniky (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019).

Vzorec výpočtu je podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) následující:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}, \quad (10)$$

kde lze místo EAT použít EBIT nebo EBT.



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

Rentabilita dlouhodobého kapitálu vyjadřuje, jaký zisk přinesla podnik jedna koruna investovaná prostřednictvím akcionářů a věřitelů (Vochozka, 2020). Podle Růčkové (2021) výsledek poskytne informace o tom, jak efektivně podnik hospodaří a pro výpočet je definován následující vzorec:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (11)$$

### **2.3.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, do jaké míry je podnik zadlužen. Mimo vlastní kapitál mnoho podniků čerpá pro svůj provoz i cizí zdroje, které nesou určité riziko. Přesto mohou být cizí zdroje vnímány jako ekonomicky výhodnější možností než vlastní zdroje. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018)

#### ***Celková zadluženost***

Podle Knápková a kol. (2017) se jedná o základní ukazatel pro vyjádření celkové zadluženosti podniku. Slouží k posouzení celkové míry rizika pro věřitele, a to na základě poměření dluhu k celkovým aktivům (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019).

Vzorec pro výpočet je podle Knápkové a kol. (2017) následující:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (12)$$

Podle Knápkové a kol. (2017) řada autorů doporučuje udržovat hodnotu mezi 30–60 %. Není vhodné využívat pouze vlastní kapitál pro financování, protože to může být značně nákladnější.

#### ***Míra zadluženosti***

Ukazatel vyjadřuje, do jaké míry je vlastní kapitál zatížen dluhy. Výsledná hodnota by ideálně neměla přesáhnout 1. Vyšší hodnoty signalizují zvýšené riziko, neboť v případě úplného splacení veškerých dluhů by věřitel nemusel mít dostatečné finanční prostředky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Pro výpočet uvádí Knápková a kol. (2017) následující vzorec:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

### ***Ukazatel úrokového krytí***

Ukazatel poskytuje informaci o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky, což vyjadřuje bezpečnostní rezervu pro věřitele (Vochozka, 2020). Doporučený výsledek by měl podle Martinovičové, Konečného a Vavřiny (2019) představovat hodnotu 3.

Kalouda (2019) uvádí pro výpočet následující vzorec:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}. \quad (14)$$

### **2.3.4 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity poskytují podniku informace o tom, jak efektivně nakládá s jednotlivými částmi svého majetku. Tento ukazatel se dělí na dva druhy, a to na počet obrátů za konkrétní rok a dobu obratu, která je vyjádřena ve dnech. (Vochozka, 2020)

#### ***Obrat aktiv***

Obrat aktiv udává, zda podnik za konkrétní období generuje tržby v hodnotě svých celkových aktiv a s jakou frekvencí (Taušl Procházková a Jelínková, 2018). Ideální je, aby výsledná hodnota dosahovala alespoň hodnoty 1 (Scholleová, 2017).

Vzorec výpočtu je podle Knápkové a kol. (2017) následující:

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

#### ***Obrat zásob***

Obrat zásob určuje, kolikrát se během konkrétního období otočí zásoby podniku, a to v souvislosti s jejich spotřebou či prodejem ve vztahu k dosaženým tržbám. Lze sledovat obrat celkových zásob, ale i jeho konkrétních částí, například materiálu. (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019)

Podle Scholleové (2017) zní vzorec pro výpočet následovně:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (16)$$

#### ***Doba obratu zásob***

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní trvá, než se zásoby v podniku spotřebují či prodají (Scholleová, 2017).

Kalouda (2019) pro provedení výpočtu definuje vzorec:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}. \quad (17)$$

### ***Doba splatnosti pohledávek***

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje časový interval, během kterého jsou pohledávky uhrazeny a mění se v peněžní prostředky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Podle Knápkové a kol. (2017) se jedná o dobu, po kterou kapitál přetrvává v podobě pohledávek. Délka doba splatnosti určuje, jak dlouho poskytuje podnik bezplatný obchodní úvěr (Vochozka, 2020).

Pro provedení výpočtu je definován vzorec podle Kaloudy (2019):

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}. \quad (18)$$

### ***Doba splatnosti krátkodobých závazků***

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá, než jsou závazky se splatností do jednoho roku splaceny (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Scholleová (2017) uvádí vzorec pro výpočet:

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}. \quad (19)$$

## **2.4 Analýza soustav ukazatelů**

Jedná se o skupinu vyšších modelů, též nazývaných jako souhrnné indexy nebo predikční modely. Lze je rozdělit na modely bonitní a bankrotní, mezi který i není zřetelně vyznačená hranice. (Vochozka, 2021)

### **2.4.1 Bonitní modely**

Bonitní podnik se vyznačuje schopností plnění svých závazků a uspokojovat své věřitele (Vochozka, 2020). Většina bonitních modelů se obvykle zaměřuje na hodnocení bonity podniku a obvykle nezahrnují konkrétní vyznačení hrozby bankrotu (Kalouda, 2019).

Úkolem je zhodnotit finanční zdraví podniku a určit, zda je podnik považován za dobrý nebo špatný. Hlavním účelem je srovnání s ostatními podniky ve stejném odvětví. (Růčková a Roubíčková, 2012)

Mezi bonitní modely podle Kuběňky (2015) patří:

- Kralickův Quick test,
- Grünwaldův index bonity,
- Soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy.

Z bonitních modelů byl zvolen model soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, který bude následně použit pro finanční analýzu podniku v praktické části. Jiné modely nebudou v rámci analýzy využity, tudíž ani popsány.

### **Soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy**

Model byl vytvořen původně pro průmysl, ale je univerzální v různých ekonomických podmínkách a vhodný pro podniky bez ohledu na odvětví či velikost. Model je založen na analýze poměrových ukazatelů. Je snadným nástrojem pro rychlé ověření finančního zdraví podniku. Bilanční analýza má I., II. a III. úroveň. (Kubíčkové a Jindřichovské, 2015)

Bilanční analýza I. je nejsnadnější v rámci soustavy bilančních analýz. Poskytuje hrubý odhad finanční situace podniku pomocí čtyř poměrových ukazatelů a jejich váženého průměru. Každý z ukazatelů je jinak významný a na základě toho je předem stanovena váha. Není vhodné využívat výsledky z této analýzy pro klíčová rozhodnutí či porovnávání různých podniků. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Růčková (2021) definuje následující vzorce pro výpočet poměrových ukazatelů:

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}, \quad (20)$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{krátk. pohledávky})}{2,17 \cdot \text{krátkodobé dluhy}}, \quad (21)$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 \cdot \text{pasiva celkem}}, \quad (22)$$

$$\text{ukazatele rentability } R = \frac{8 \cdot \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (23)$$

Celkový vzorec bilanční analýzy I. je podle Růčkové (2021) následující:

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R)}{12}. \quad (24)$$

Je-li výsledná hodnota  $C$  větší než 1, podnik lze považovat za bonitní a nachází se v dobré finanční situaci, jestliže se  $C$  nachází v intervalu 1 až 0,5, nelze jednoznačně určit finanční situaci podniku, pokud je výsledek celkového ukazatele  $C$  menší než 0,5, podnik má problémy s hospodařením. (Vochozka, 2021)

### **2.4.2 Bankrotní modely**

S obvyklým časovým horizontem 2 až 5 let mají bankrotní modely schopnost předvídání budoucího vývoje podniku a případně stanovit pravděpodobnost bankrotu (Kalouda, 2019).

Bankrotní modely slouží k varování uživatele o potenciálním bankrotu podniku na základě předem identifikovaných příznaků, které se obvykle objevují před krizí. Mezi příznaky lze zařadit například potíže s běžnou likviditou či rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková a Roubíčková, 2012)

Mezi bankrotní modely podle Kuběňky (2015) patří např.:

- Altmanův bankrotní model,
- Tafflerův model,
- Beermanova diskriminační funkce,
- Indexy důvěryhodnosti.

V praktické části bude v rámci bankrotních modelů využít pouze index důvěryhodnosti, proto je detailněji rozebrán níže. Další modely nebudou využity a tudíž i popsány.

### **Indexy IN**

Manželé Neumaierovi vytvořili indexy IN, neboli indexy důvěryhodnosti, speciálně pro české podmínky (Knápková a kol., 2017).

Index IN95 hodnotí finanční stabilitu a schopnost podniku odolávat finančním krizím. Zahrnuje poměrové ukazatele, kterým je přiřazena váha významnosti podle oboru podnikání. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Později vznikl Index IN99, který klade důraz na schopnost efektivního hospodaření svěřených prostředků před odvětvím, s jednotnými váhami pro všechny podniky bez ohledu na obor podnikání (Růčková, 2021). Index IN01 propojuje oba předchozí indexy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Knápková a kol. (2017) uvádí, že Index IN05 vznikl v roce 2005 jako modernizovaná varianta Indexu IN01.

Vzorec výpočtu indexu IN05 je podle Scholleové (2017) následující:

$$\begin{aligned} IN05 = & 0,13 \cdot \frac{\textit{aktiva}}{\textit{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{\textit{EBIT}}{\textit{nákladové úroky}} + 3,97 \cdot \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva}} + \\ & + 0,21 \cdot \frac{\textit{výnosy}}{\textit{aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krát. závazky}}. \end{aligned} \quad (25)$$

Podle výsledné hodnoty lze s pravděpodobností předpovědět očekávaný vývoj. Je-li výsledek IN05 v hodnotě menší než 0,9, podnik se blíží k bankrotu, jestli-že se výsledná hodnota pohybuje v intervalu 1,6 až 0,9, podnik se nachází v tzv. „šedé zóně“ a jeho situace není jednoznačná, pokud je výsledek větší než 1,6, znamená to, že podnik nebankrotuje a vytváří hodnotu. (Scholleová, 2017)

### **3 Společnost Kovové profily, spol. s. r. o.**

V této kapitole bude představena společnost Kovové profily, spol. s. r. o. Informace jsou převzaty z výročních zpráv a internetových stránek podniku.

#### **3.1 Představení společnosti**

Společnost Kovové profily, spol. s. r. o. byla založena 29. července 1992 s cílem prosperovat v oblasti stavebnictví s použitím v té době velmi málo rozšířené technologie, která ovšem v Evropě a na celém světě již byla samozřejmou součástí výstavby.

Mezi poskytované služby patří dodávka zboží, doporučení vhodného typu opláštění pro investory a projektanty, vypracování statických návrhů pláštů nebo jejich optimalizaci, řešení obtížných a nestandardních požadavků detailů, zaškolení stavební firmy.

Firma neprosazuje jeden výrobek nebo jednoho výrobce. Zná všechny dostupné výrobky a systémy v její oblasti a pro každou stavbu nabízí systém nebo výrobek, který splní přání zákazníků.

Firma prodává ocelové a hliníkové plechy od výrobců z celé Evropy a Asie. Dodává opláštění budov na základě tenkostěnných profilů a poskytování servisu a poradenské činnosti pro stavební firmy, projektanty a investory v oblasti užívání těchto profilů ve stavebnictví. Pro opláštění budov jsou dodávány zejména trapézové plechy, vlnité plechy, kazetové stěny, fasádní lamely, sendvičová panely, prosvětlovací panely, danpolan, izolace a těsnění, spojovací materiál, montážní nářadí a utěšňovací materiál.

Společnost je spoluautorem dvou zateplených systémů DUOTHERM KI-KP a ROCKPROFIL na kterých spolupracovala společně s dalšími dvěma dodavateli a tyto systémy má patentované.

#### **3.2 Základní údaje o společnosti**

**Obchodní firma:** Kovové profily, spol. s. r. o.

**Sídlo:** Podnikatelská 545, 19011 Praha 9 – Běchovice

**IČO:** 45797064

**Předmět podnikání:** projektová činnost ve výstavbě, výroba, obchod a služby neuvedené  
v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

**Základní kapitál:** 6 201 000 Kč

Ke konci roku 2022 měla společnost 26 zaměstnanců.

Na obrázku č. 2 je zobrazeno logo společnosti. Skládá se z názvu podniku a z výřezu trapézového plechu, který je jedním z mnoha výrobků, které společnost nabízí.



**Obrázek 2:** Logo Kovové profily, spol. s r. o.

Zdroj: Kovové profily, b.r.

### **3.3 Organizační struktura podniku**

Statutárním zástupce společnosti je její jednatel pan Ing. Zbyněk Vitošek. Provozním ředitelem je pan Ing. Petr Zelenka. Prokura je od roku 2018 svěřena paní Ivaně Hrimutové. Prokuristka se podepisuje za společnost samostatně. Dozorčí orgán nebyl ustaven.

Obchodní oddělení se zabývá průzkumem potřeb, volbou dodavatelů a písemností při pořízení zboží, reklamních vzorků a materiálu. Dále vystavuje nabídky, komunikuje se zákazníky, vyřizuje objednávky a uzavírá kupní smlouvy se zákazníky. Po podpisu kupní smlouvy putuje zakázka na oddělení logistiky, které zajišťuje dopravu a dodávku na stavbu. Technické oddělení spolupracuje s obchodníky při nabídce, vystavuje statistické posudky, technické zprávy a projektovou dokumentaci, podle které se zboží vyrábí. Ekonomické oddělení zahrnuje fakturaci a účtárnu. Fakturace vytváří a zasílá faktury a sleduje platby. V účtárně je prokurista a účetní. Účetní vyřizuje veškeré účetní případy za firmu. Mzdy zpracovává vnější mzdová účetní. Sklad slouží pro přímý prodej, je zde uskladněna zásoba vybraných druhů zboží. Zaměstnanci hlídají minimální zásobu prodávaného zboží, provádějí příjem a výdej zboží.

Společníky firmy jsou pan Zeman Beteiligungsgesellschaft m.b.H. Wien, který se podílí na základním kapitálu vkladem 2,068 mil. Kč, což je 33,35 %, stejným vkladem se podílí společnost Manfred Vikas Holding GmbH, se sídlem ve Vídni. Třetí podíl patří panu Ing. Vitoškovi ve výši 33,30 %, což je 2,065 mil. Kč. Všechny podíly jsou plně splaceny.



### 3.4 Významné události

Podnik Kovové profily, s. r. o. byl v roce 2019 rozdělena odštěpením spol. Kovové profily Servis s. r. o. (nástupnická spol. 1) a zároveň vznikla nová spol. Kovové profily Real s. r. o. (nástupnická spol. 2). Do nástupnických spol. přešla část jmění. Rozdělovaná společnost předala do nástupnické společnosti 1 dlouhodobý hmotný majetek (2 pozemky, parkoviště a budova) ve výši 20 204 tis. Kč a závazky v hodnotě 19 684 Kč. Do nástupnické společnosti 2 byl předán DHM (pozemek) a závazky, který byly převedeny ve stejné výši, každý v hodnotě 1 964 tis. Kč.

V roce 2020 bylo zaznamenáno snížení poptávky po zboží a službách a pokles prodeje cca o 30 %, což bylo vyvoláno epidemií nemoci COVID-19. Podnik na to reagoval především úsporou provozních nákladů. V následujícím letech účetní jednotka nezaznamenala v rámci epidemie snížení poptávky.

## **4 Finanční analýza podniku Kovové profily, spol. s. r. o.**

Kapitola se zabývá finanční analýzou podnik Kovové profily, spol. s. r. o. za období 2018 až 2022. Budou analyzovány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, vybrané bankrotní a bonitní modely. Pro získání dat jsou využity výroční zprávy.

### **4.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Podkapitola se věnuje analýze účetních výkazů na základě vertikální a horizontální analýzy. Mezi analyzované účetní výkazy patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Pro horizontální analýzu je použit vzorec (1) a (2), pro vertikální je využit vzorec (3).

#### **4.1.1 Analýza rozvahy**

Při analýze rozvahy se bude vycházet z dat uvedených v Příloze A, která byla zpracována na základě výročních zpráv podniku za období 2017 až 2022.

##### **Horizontální analýza rozvahy – aktiva**

V teoretické části bylo zmíněno, že horizontální analýza sleduje vývoj v čase a porovnává změnu jednotlivých položek. V tabulce č. 1 jsou uvedeny hodnoty výpočtu meziroční absolutní změny aktiv a v tabulce č. 2 je vypočtena meziroční změnu v %.

Nejvíce zastoupenou položkou kategorie stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, který nejvíce poklesl v roce 2019 pokles až o 89,4 %, absolutně (dále jen abs.) o 21 888 tis. Kč, což bylo způsobeno převedením části dlouhodobého hmotného majetku (dále jen DHM) do nástupnických společností. Meziroční pokles pokračoval, až do roku 2022, kdy hodnota naopak vzrostla o 239,7 % (abs. o 2 150 tis. Kč). Meziročně klesal dlouhodobý finanční majetek i přes růst v roce 2020 o 3,3 % Souhrn celkových stálých aktiv meziročně klesal, výrazný pokles byl v roce 2019 o 21 893 tis. Kč. Růst byl zaznamenán až od roku 2021 a v roce 2022 došlo ze zvýšení až o 163,1 % (abs. o 2 137 tis. Kč).

**Tabulka 1:** Horizontální analýza aktiv 2018-2022 – absolutní změna (v tis. Kč)

<b>Rozvaha 2018-2022</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Aktiva celkem</b>	-59 054	-37 217	-3 746	46 419	-41 647
<b>Stálá aktiva</b>	-2 143	-21 893	-1 842	139	2 137
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 670	-21 888	-1 856	162	2 150
Dlouhodobý finanční majetek	-473	-5	14	-23	-13
<b>Oběžná aktiva</b>	-56 994	-15 489	-2 421	46 433	-43 791
Zásoby	318	1 018	9 613	481	-3 399
Dlouhodobé pohledávky	68	125	-116	-103	46
Krátkodobé pohledávky	-72 733	-4 485	-17 183	46 486	-29 608
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Penežní prostředky	15 353	-12 147	5 265	-431	-10 830
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	83	165	517	-153	7

Zdroj: Vlastní zpracování

**Tabulka 2:** Horizontální analýza aktiv 2018-2022 – relativní změna (v %)

<b>Rozvaha 2018-2022</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Aktiva celkem</b>	-38,5	-39,4	-6,5	86,7	-41,7
<b>Stálá aktiva</b>	-7,9	-87,9	-61,1	11,9	163,1
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-6,4	-89,4	-71,6	22,0	239,7
Dlouhodobý finanční majetek	-52,6	-1,2	3,3	-5,3	-3,1
<b>Oběžná aktiva</b>	-45,2	-22,4	-4,5	90,7	-44,9
Zásoby	5,9	17,8	143,0	2,9	-20,2
Dlouhodobé pohledávky	44,7	56,8	-33,6	-45,0	36,5
Krátkodobé pohledávky	-62,1	-10,1	-43,1	205,2	-42,8
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Penežní prostředky	466,1	-65,1	81,0	-3,7	-95,6
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	18,4	30,8	73,9	-12,6	0,7

Zdroj: Vlastní zpracování

Oběžná aktiva tvoří větší část celkových aktiv, na základě toho lze předpokládat, že vývoj oběžných aktiv výrazně přispěje k vývoji celkových aktiv. Celková aktiva meziročně klesají, pouze v roce 2021 byl zaznamenán růst o 86,7 %, tedy o 46 419 tis. Kč.

Kategorie oběžných aktiv klesá téměř každým rokem, až na rok 2021, kdy vzrostla až o 90,7 % (abs. o 46 433 tis. Kč). Vysoký meziroční nárůst zaznamenala položka peněžních prostředků v roce 2018 o 466,1 % (abs. o 15 353 tis. Kč). Naopak nejvíce meziročně poklesly krátkodobé pohledávky o 72 733 tis. Kč, neboli o 62,1 %, které opět meziročně vzrostly v roce 2021 o 46 486 tis. Kč (o 205,2 %).

## Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Tabulka č. 3 uvádí výpočet meziroční absolutní změny pasiv a tabulka č. 4 změnu v %.

**Tabulka 3:** Horizontální analýza pasiv 2018-2022 – absolutní změna (v tis. Kč)

Rozvaha 2018-2022 (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Pasiva celkem</b>	-59 054	-37 217	-3 746	46 419	-41 647
<b>Vlastní kapitál</b>	7 855	-8 544	4 535	17 966	-14 454
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	21	-556	416	-49	-26
Fondy ze zisku	2 503	-66	-333	-94	-8 119
Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného období	5 331	-7 922	4 452	18 109	-6 309
<b>Cizí zdroje</b>	-66 922	-28 401	-8 270	28 459	-27 200
Rezervy	-1 200	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	27 083	-12 592	-9 089	-5 402	0
Krátkodobé závazky	-92 805	-15 809	819	33 861	-27 200
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	13	-272	-11	-6	7

Zdroj: Vlastní zpracování

**Tabulka 4:** Horizontální analýza pasiv 2018-2022 – relativní změna (v %)

Rozvaha 2018-2022 (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Pasiva celkem</b>	-38,5	-39,4	-6,5	86,7	-41,7
<b>Vlastní kapitál</b>	49,9	-36,2	30,2	91,8	-38,5
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	-4,1	111,9	-39,5	7,7	3,8
Fondy ze zisku	40,3	-0,8	-3,9	-1,1	-98,8
Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného období	165,9	-92,7	714,6	356,8	-27,2
<b>Cizí zdroje</b>	-48,6	-40,2	-19,6	83,8	-43,6
Rezervy	-100,0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	-46,5	-62,7	-100,0	0
Krátkodobé závazky	-68,1	-36,3	3,0	118,5	-43,6
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	4,5	-89,8	-35,5	-30,0	50,0

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková pasiva meziročně klesají, růst je zaznamenán pouze v roce 2021, kdy došlo k navýšení o 86,7 % (abs. o 46 419 tis. Kč), což je zapříčiněno meziročním růstem vlastního kapitálu o 91,8 % (abs. o 17 966 tis. Kč) a růstem cizích zdrojů o 83,8 % (abs. 28 459 tis. Kč). Pokles vlastního kapitálu v roce 2022 byl způsoben výplatou více let kumulovaných dividend společníkům.

Výsledku hospodaření běžného účetního období zaznamenal vysoký meziroční nárůst v roce 2020 o 714,6 % (abs. o 4 452 tis. Kč) a v roce 2021 o 356,8 %, neboli o 18 109 tis. Kč. Fondy ze zisku v roce 2018 vzrostly o 40,3 % (abs. o 2 503 tis. Kč), v dalších letech nedocházelo

k výrazným změnám až do roku 2022, kdy meziročně klesly o 98,8 % (abs. o 8 119 tis. Kč). Základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let se ve sledovaném období neměnil.

Mezi cizími zdroji se nacházejí rezervy, které v roce 2018 zaznamenaly pokles o 100 % a v dalších letech byly nulové. 100 % pokles nastal také i u dlouhodobých závazků v roce 2021, přesněji o 5 402 tis. Kč. Položka krátkodobých závazků zaznamenala nejvýraznější pokles v roce 2018 o 92 805 tis. Kč (o 68,1 %) a vysoký růst v roce 2021, kdy došlo k meziročnímu nárůstu o 118,5 % (abs. o 33 861 tis. Kč).

### Vertikální analýza rozvahy – aktiva

Jak bylo v teoretické části zmíněno, vertikální analýza zkoumá, jak se jednotlivé položky v účetních výkazech podílejí na celkových hodnotách v rámci jednoho období.

**Tabulka 5:** Vertikální analýza aktiv 2018-2022 (v %)

Rozvaha 2018-2022 (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Aktiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Stálá aktiva</b>	26,35	5,26	2,19	1,31	5,91
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	25,90	4,52	1,37	0,90	5,22
Dlouhodobý finanční majetek	0,45	0,74	0,81	0,41	0,69
<b>Oběžná aktiva</b>	73,09	93,52	95,54	97,63	92,26
Zásoby	6,03	11,73	30,49	16,82	23,00
Dlouhodobé pohledávky	0,23	0,60	0,43	0,13	0,29
Krátkodobé pohledávky	46,88	69,50	42,28	69,15	67,76
Krátkodobý finanční majetek	0,21	0,35	0,37	0,20	0,34
Penežní prostředky	19,73	11,34	21,96	11,34	0,86
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,57	1,22	2,27	1,06	1,84

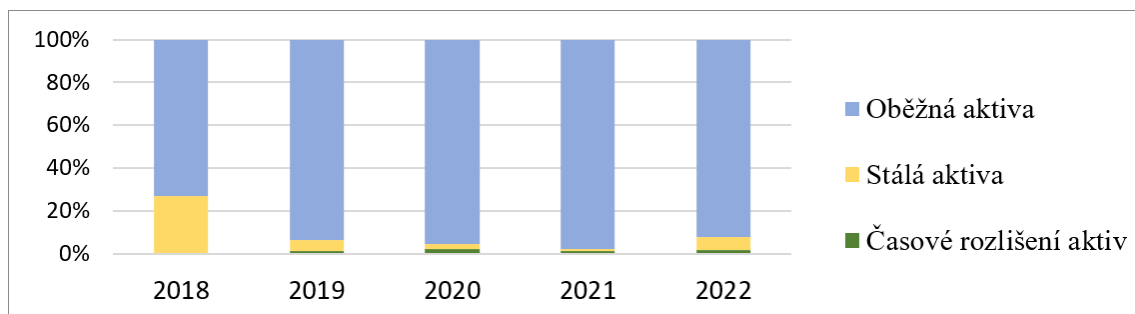
Zdroj: Vlastní zpracování

Z výsledků vykázaných v tabulce č. 5 je patrné, že oběžná aktiva tvoří největší podíl z celkových aktiv v každém z analyzovaných období. V roce 2021 tvořil podíl oběžných aktiv až 97,63 % z celkových aktiv a nejnižší podíl byl 73,09 % v roce 2018. Největší položkou oběžného majetku jsou krátkodobé pohledávky, které měly v roce 2019 podíl až 69,50 % a ve sledovaném období jejich podíl neklesl pod 40 %. Podíl zásob postupně rostl, až v roce 2021 tvořil 30,49 %, v následujícím roce klesl na 16,82 %. Podíl u dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku se ve sledovaném období podstatně neměnil a pohyboval se v rozmezí 0,13 % až 0,60 %.

Stálá aktiva se v roce 2018 podílela na celkové hodnotě až 26,35 %, v následujícím poté klesal až do roku 2021, kdy podíl tvořil pouze 1,31 % z celkových aktiv, následně vzrostl na 5,91 %.

Stálá aktiva jsou nejvíce ovlivněna dlouhodobým hmotným majetkem, který v roce 2018 tvořil 25,90 % a v roce 2021 pouze 0,90 %. Dlouhodobá finanční majetek ve sledovaném období nepřesáhl ani 1 %.

Následující obrázek č. 3 znázorňuje strukturu aktiv. Oběžná aktiva tvoří výrazný podíl z celkových aktiv a od roku 2019 mají spíše konstantní trend vývoje.



Obrázek 3: Vertikální analýza – struktura aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

### Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv 2018-2022 (v %)

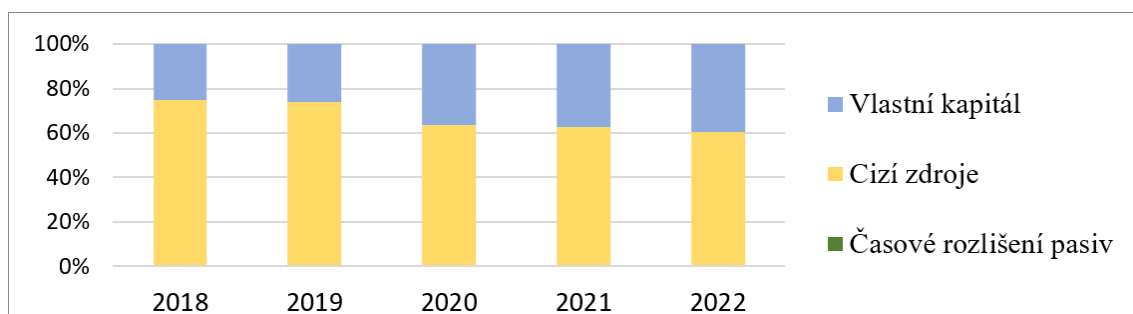
Rozvaha 2018-2022 (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Pasiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	24,95	26,24	36,54	37,55	39,57
Základní kapitál	6,56	10,82	11,58	6,20	10,63
Ážio a kapitálové fondy	-0,53	-1,84	-1,19	-0,69	-1,22
Fondy ze zisku	9,22	15,09	15,52	8,22	0,17
Výsledek hospodaření minulých let	0,66	1,08	1,16	0,62	1,06
Výsledek hospodaření běžného období	9,04	1,09	9,47	23,19	28,93
<b>Cizí zdroje</b>	74,73	73,71	63,42	62,44	60,39
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	28,65	25,28	10,08	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	46,08	48,42	53,34	62,44	60,39
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,32	0,05	0,04	0,01	0,04

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 6 je patrné, jaký je podíl vlastního a cizího kapitálu podniku. V roce 2018 tvořil podíl vlastní kapitál 24,95 % z celkových pasiv, postupným růstem činil v roce 2022 podíl 39,57 %, z toho vyplývá, že v průběhu analyzovaného období došlo k postupnému snižování podílu cizího kapitálu. Do položek vlastního kapitálu patří ážio a kapitálové fondy, které si ve sledovaném období udržují záporné hodnoty. Výsledek hospodaření běžného účetního období tvořil v roce 2019 podíl pouze 1,09 % a v roce 2022 vzrostl na 23,19 %.

Podíl cizího kapitálu každým rokem klesá, přesto se stále drží nad 60 %. Cizí kapitál byl nejvíce ovlivněn krátkodobými závazky, u kterých podíl naopak každým rokem roste. Podíl dlouhodobých závazků v roce 2018 tvořil 28,65 %, následně klesal a pro roky 2021 a 2022 byl nulový. V roce 2018 představoval podíl rezerv 0,78 % a v dalších letech byl nulový.

Na obrázku č. 4 je znázorněna převaha cizího kapitálu nad vlastním kapitálem. Vyšší podíl cizích zdrojů značí, že podnik využívá spíše půjčené prostředky namísto vlastních, což s sebou nese rizika. Podíl vlastního kapitálu každým rokem nevýrazně roste.

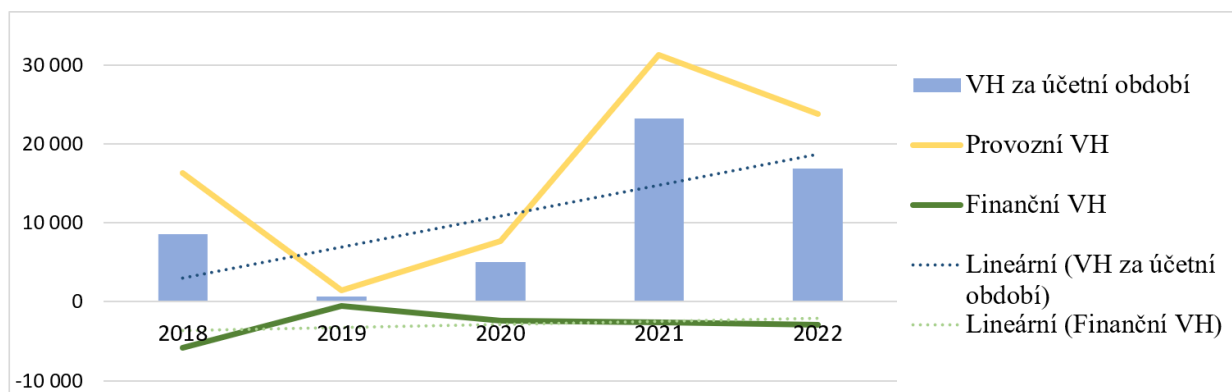


**Obrázek 4:** Vertikální analýza – struktura pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty (dále jen VZZ) za období 2018 až 2022 poslouží k hodnocení a posouzení ziskovosti podniku. Při analýze se bude vycházet z dat uvedených v Příloze B, která byla zpracována na základě výročních zpráv podniku za období 2017 až 2022.



**Obrázek 5:** Vývoj výsledku hospodaření

Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku č. 5 lze určit, že výsledek hospodaření (dále jen VH) za účetní období nevykazuje záporné hodnoty a dle vývojového lineárního trendu má spíše rostoucí charakter i přes výrazný pokles v roce 2019. Provozní VH a tím pádem i VH za účetní období, zaznamenaly nejvyšší růst v roce 2021. Finanční VH se ve sledovaném období pohybovat v záporných hodnotách, nejnižších záporných hodnot bylo dosaženo v roce 2019.

## Horizontální analýzy VZZ

V tabulce č. 7 jsou uvedeny hodnoty meziroční absolutní změny ve VZZ a v tabulce č. 8 jsou tyto hodnoty vyjádřeny v %.

Hlavním výnosem podniku jsou tržby, které se ve sledovaném období neustále měnily. Tržby z prodeje výrobků a služeb zaznamenaly největší pokles v roce 2019 o 7 675 tis. Kč (49,9 %) a nejvíce vzrostly v roce 2022 o 8 105 tis. Kč (64,09 %). Tržby z prodeje zboží klesly v roce 2020 o 97 999 tis. Kč (29,64 %), ale následující rok vzrostly o 238 153 tis. Kč. (102,37 %). Osobní náklady meziročně rostly, pokles byl pouze v roce 2020, a to o 1 152 tis. Kč (6,52 tis. Kč). Ve sledovaném období provozní výsledek hospodaření měl spíše rostoucí tendenci, výrazný pokles byl v roce 2019 o 14 883 tis. Kč (91,36 %), v roce 2021 naopak vzrostl až o 23 595 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření se ve sledovaném období pohyboval v záporných hodnotách. V roce 2019 došlo k jeho nárůstu o až 5 318 tis. Kč, přesto to stále nestačilo pro dosažení kladné hodnoty. V následujících letech se jeho záporná hodnota opět zvyšovala. Výsledek hospodaření po zdanění v podstatě kopíruje trend provozního hospodářského výsledku. Pokles byl v letech 2019 (o 7 922 tis. Kč) a 2022 (o 6 309 tis. Kč) a největší nárůst v roce 2021 o 18 109 tis. Kč.

**Tabulka 7:** Horizontální analýza VZZ 2018-2022 – absolutní změna (v tis. Kč)

<b>Výsledovka 2018-2022 (v tis. Kč)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6 047	-7 675	-2 046	6 991	8 105
Tržby za prodej zboží	15 414	-46 068	-97 999	238 153	77 080
Výkonová spotřeba	14 654	-39 654	-99 808	229 565	74 356
Aktivace	3	0	0	0	0
Osobní náklady	2 158	1 279	-1 152	3 019	3 381
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 147	-510	342	-2 546	-185
Ostatní provozní výnosy	-927	1 913	6 206	11 905	-17 551
Ostatní provozní náklady	-4 502	1 938	538	3 416	-2 462
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>7 074</b>	<b>-14 883</b>	<b>6 241</b>	<b>23 595</b>	<b>-7 456</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	-41	69	94	-76	-47
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	612	-525	-1 986	1 991	12
Nákladové úroky a podobné náklady	-327	-3 649	-73	171	-328
Ostatní finanční výnosy	-224	1 211	1 032	1 032	984
Ostatní finanční náklady	342	136	4 980	-975	1 543
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-892</b>	<b>5 318</b>	<b>-1 795</b>	<b>-231</b>	<b>-290</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	6 182	-9 565	4 446	23 364	-7 746
Daň z příjmu	851	-1 643	-6	5 255	-1 437
Výsledek hospodaření po zdaněním	5 331	-7 922	4 452	18 109	-6 309
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>5 331</b>	<b>-7 922</b>	<b>4 452</b>	<b>18 109</b>	<b>-6 309</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>20 269</b>	<b>-50 550</b>	<b>-92 713</b>	<b>258 005</b>	<b>68 571</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



**Tabulka 8:** Horizontální analýza VZZ 2018-2022 – relativní změna (v %)

<b>Výsledovka 2018-2022 (v %)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	64,81	-49,91	-26,56	123,60	64,09
Tržby za prodej zboží	4,27	-12,23	-29,64	102,37	16,37
Výkonová spotřeba	4,24	-11,01	-31,14	104,00	16,51
Aktivace	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Osobní náklady	15,17	7,80	-6,52	18,28	17,31
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-519,00	-55,08	82,21	-335,88	10,35
Ostatní provozní výnosy	-32,18	97,90	160,49	118,19	-79,86
Ostatní provozní náklady	-95,02	821,19	24,75	125,96	-40,18
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>76,75</b>	<b>-91,36</b>	<b>443,25</b>	<b>308,47</b>	<b>-23,86</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	-64,06	300,00	102,17	-40,86	-42,73
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-518,64	-106,28	6406,45	-98,71	-46,15
Nákladové úroky a podobné náklady	-7,46	-89,94	-17,89	51,04	-64,82
Ostatní finanční výnosy	-22,09	153,29	51,57	34,03	24,21
Ostatní finanční náklady	19,08	6,37	219,38	-13,45	24,59
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>17,91</b>	<b>-90,57</b>	<b>324,01</b>	<b>9,83</b>	<b>11,24</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	145,91	-91,80	520,61	440,83	-27,02
Daň z příjmu	83,19	-87,67	-2,60	2335,56	-26,22
Výsledek hospodaření po zdaněním	165,87	-92,71	714,61	356,83	-27,21
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>165,87</b>	<b>-92,71</b>	<b>714,61</b>	<b>356,83</b>	<b>-27,21</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>5,41</b>	<b>-12,80</b>	<b>-26,93</b>	<b>102,55</b>	<b>13,46</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

**Vertikální analýza VZZ****Tabulka 9:** Vertikální analýza VZZ 2018-2022 (v %)

<b>Výsledovka 2018-2022 (v %)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	91,87	94,74	92,63	93,15	92,27
Osobní náklady	4,18	5,22	6,93	4,04	4,03
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,24	0,12	0,32	-0,37	-0,35
Ostatní provozní výnosy	0,50	1,14	4,23	4,55	0,78
Ostatní provozní náklady	0,06	0,64	1,14	1,27	0,64
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>4,15</b>	<b>0,42</b>	<b>3,21</b>	<b>6,46</b>	<b>4,18</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01	0,03	0,08	0,02	0,01
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,13	-0,01	-0,85	-0,01	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	1,03	0,12	0,14	0,10	0,03
Ostatní finanční výnosy	0,20	0,59	1,27	0,84	0,89
Ostatní finanční náklady	0,54	0,67	3,04	1,30	1,37
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1,50</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,99</b>	<b>-0,53</b>	<b>-0,50</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,66	0,25	2,22	5,93	3,68
Daň z příjmu	0,48	0,07	0,09	1,13	0,71
Výsledek hospodaření po zdaněním	2,18	0,18	2,13	4,80	2,97
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>2,18</b>	<b>0,18</b>	<b>2,13</b>	<b>4,80</b>	<b>2,97</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 9 znázorňuje vertikální analýzu VZZ za období 2018 až 2022, přesněji podíl jednotlivých položek k tržbám za prodej výrobků, služeb a zboží. Výkonová spotřeba tvoří ve sledovaném období před 90 % hodnoty tržeb.

Nejdůležitější položkou jsou formy výsledku hospodaření. Ve sledovaném období vykazoval finanční VH pouze záporné hodnoty. Nejnižší byl provozní VH v roce 2019, kdy tvořil 0,42 % z tržeb a VH za účetní období (po zdanění) pouhých 0,18 %. Nejvyšších hodnot bylo naopak dosaženo roce 2021, pro provozní VH to byl podíl až 6,46 % z tržeb a VH za účetní období (po zdanění) činil 4,80 %.

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Při této analýze je vypočten čistý pracovní kapitál podniku. Podnik by měl udržovat kladné hodnoty, aby nebyl vystaven riziku. Výpočet ČPK je proveden podle vzorce (4) a je zaznamenán v tabulce č. 10.

Ukazatel ČPK v letech 2018 až 2020 si udržoval podobné hodnoty, v roce 2021 jeho výše vzrostla na 35 180 tis. Kč a v následujícím roce naopak klesla až na 18 589 tis. Kč. Ve sledovaném období ČPK dosahoval kladných hodnot, což značí, že je podnik schopen pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

**Tabulka 10:** Výpočet čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

<b>Položky</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Oběžná aktiva	69 089	53 600	51 179	97 612	53 821
Krátkodobé závazky	43 561	27 752	28 571	62 432	35 232
<b>ČPK</b>	<b>25 528</b>	<b>25 848</b>	<b>22 608</b>	<b>35 180</b>	<b>18 589</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci analýzy poměrových ukazatelů je provedena analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

### 4.3.1 Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity zkoumá schopnost podniku pokrýt své krátkodobé závazky a skládá se z běžné, pohotové a okamžité likvidity.

V tabulce č. 11 je znázorněn výpočet běžné likvidity. Doporučený interval je 1,5 až 2,5. Po všechna sledovaná období výsledné hodnoty běžné likvidity spadají do intervalu.

V roce 2022 se podnik přiblížil těsně k hranici. Společnost neměla problém s hrazením krátkodobých závazků.

**Tabulka 11:** Výpočet běžné likvidity (v tis. Kč)

<b>Položky</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Oběžná aktiva	69 089	53 600	51 179	97 612	53 821
Krátkodobé závazky	43 561	27 752	28 571	62 432	35 232
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,5860</b>	<b>1,9314</b>	<b>1,7913</b>	<b>1,5635</b>	<b>1,5276</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Pohotová likvidita je zaznamenána v tabulce č. 12. Při kombinaci všech názorů autorů na doporučený interval, by se výsledná hodnota měla pohybovat mezi 0,7 až 1,5. V roce 2019 byla doporučená hodnota překročena, což bylo způsobeno snížením krátkodobých závazků. Podnik byl schopen dostát svých závazků i po vyřazení zásob.

**Tabulka 12:** Výpočet pohotové likvidity (v tis. Kč)

<b>Položky</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Oběžná aktiva	69 089	53 600	51 179	97 612	53 821
Zásoby	5 704	6 722	16 335	16 816	13 417
Krátkodobé závazky	43 561	27 752	28 571	62 432	35 232
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>1,4551</b>	<b>1,6892</b>	<b>1,2196</b>	<b>1,2941</b>	<b>1,1468</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

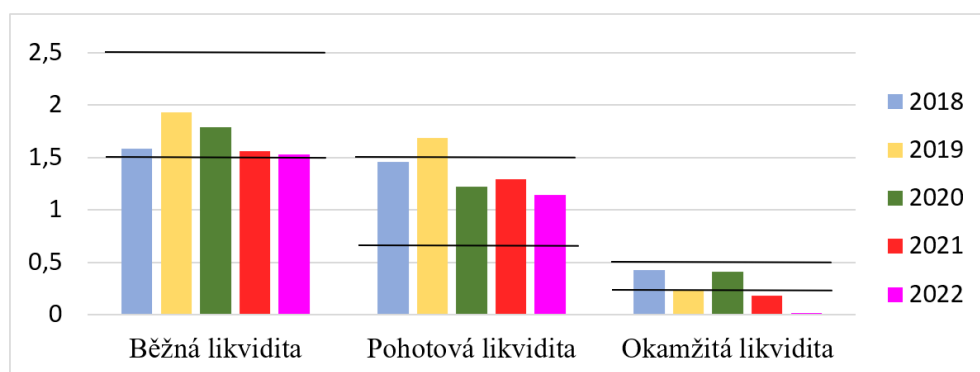
Jako nepřesnější se považuje okamžitá likvidita zobrazena v tabulce č. 13. Doporučený interval se nachází mezi 0,2 až 0,5. Za období 2018-2020 výsledné hodnoty spadaly pod interval, v roce 2021 klesl výsledek pod hranici a v následujícím roce klesl až na 0,0143. Příčinou je výrazné snížení zásoby peněžních prostředků. Nízká okamžitá likvidita může způsobit obtíže v případě okamžité úhrady krátkodobých závazků.

**Tabulka 13:** Výpočet okamžité likvidity (v tis. Kč)

<b>Položky</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Penežní prostředky	18 647	6 500	11 765	11 334	504
Krátkodobé závazky	43 561	27 752	28 571	62 432	35 232
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,4281</b>	<b>0,2342</b>	<b>0,4118</b>	<b>0,1815</b>	<b>0,0143</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující obrázek č. 6 znázorňuje vývoj likvidity ve sledovaném období včetně vyznačených doporučených intervalů. U okamžité likvidity v roce 2022 je viditelný výrazný pokles pod vyznačený interval.



Obrázek 6: Vývoj likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.2 Ukazatel rentability

Ukazatel rentability zkoumá, jak je podnik efektivní a schopný generovat zisk. U ukazatelů rentability platí, že čím větší výsledek, tím lepší. Ukazatel zahrnuje rentabilitu vlastního kapitálu, aktiv, tržeb a dlouhodobého vloženého kapitálu. Z tabulky č. 14 je zřejmé, že u všech ukazatelů rentability byl zaznamenán největší pokles v roce 2019, což bylo zapříčiněno výrazným poklesem zisku.

Tabulka 14: Výpočet ukazatelů rentability (tis. Kč)

Položky	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita vlastního kapitálu (z EAT)	36,23%	4,14%	25,93%	61,76%	73,10%
Rentabilita aktiv (z EBIT)	11,02%	1,49%	9,89%	28,67%	35,86%
Rentabilita tržeb (z EAT)	2,18%	0,18%	2,13%	4,80%	2,97%
Rentabilita dlouh. vloženého kapitálu (z EBIT)	20,56%	2,89%	21,22%	76,36%	90,61%
EAT	8 545	623	5 075	23 184	16 875
EBIT	10 419	854	5 300	28 664	20 918
Vlastní kapitál	23 583	15 039	19 574	37 540	23 086
Aktiva	94 530	57 313	53 567	99 986	58 339
Tržby (za výrobky, služby a zboží)	392 083	338 340	238 295	483 439	568 624
Dlouhodobý kapitál	50 666	29 530	24 976	37 540	23 086

Zdroj: Vlastní zpracování

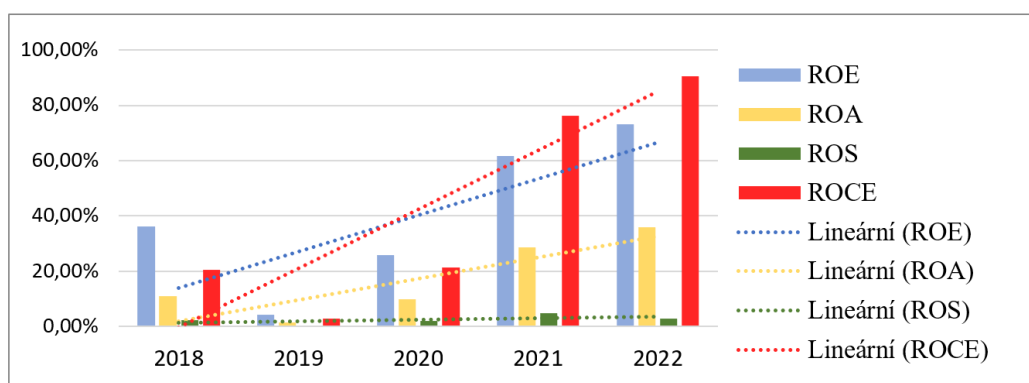
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) slouží k posouzení výkonnosti podniku. Dle výsledků ROE vykazuje příznivé výsledky. Nejnižší propad byl zaznamenán v roce 2019, kdy z 36,23 % (rok 2018) byl pokles na 1,49 %. V následujících letech začal ROE opět růst, až v roce 2022 dosahoval 73,10 %.

Rentabilita aktiv (ROA) zjišťuje tržbu za každou investovanou korunu do aktiv. ROA vykazovala stejný trend jako ROE. Největší pokles byl v roce 2019 na 1,49 % a postupný růst do roku 2022 na 35,86 %.

Rentabilita tržeb (ROS) slouží k vyjádření ziskové marže. ROS se převážně pohybovala na 2 %, pouze v roce 2019 klesla na pouhých 0,18 % a v roce 2021 naopak vzrostla na 4,8 %.

Rentabilita dlouhodobého vloženého kapitálu (ROCE) má tentýž trend vývoje jako ROE. V roce 2018 činila ROCE 20,56 %, v dalším roce klesla na 2,89 %, poté každým rokem rostla. V roce 2022 bylo dosaženo úctyhodných 90,61 %.

Z obrázku č. 7 lze posoudit, že rentabilita tržeb (ROS) má spíše konstantní trend vývoje, všechny ostatní ukazatele rentability mají rostoucí trend.



Obrázek 7: Vývoj rentability

Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje zadlužení daného podniku a poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Tabulka č. 15 znázorňuje výpočet ukazatelů celkové zadluženosti, míra zadluženosti a úrokové krytí.

Celková zadluženost slouží převážně pro věřitele, kteří tak zjišťují celkovou míru rizika. Doporučené je udržovat celkovou zadluženost mezi 30 až 60 %. Společnost ve sledovaném období nepřekročila ani nejnižší hranici doporučené hodnoty. V roce 2018 se držela na 9 %, v následujícím roce klesla na 1,09 %, což bylo způsobeno větším poklesem cizího kapitálu. V roce 2020 se opět dostala na 9 % a následující rok vzrostla až na 23,19 % v důsledku navýšení cizích zdrojů a aktiv. Pouze v roce 2022 se k doporučené hodnotě přiblížila, kdy celková zadluženost činila 28,93 %.

**Tabulka 15:** Výpočet ukazatelů zadluženosti (tis. Kč)

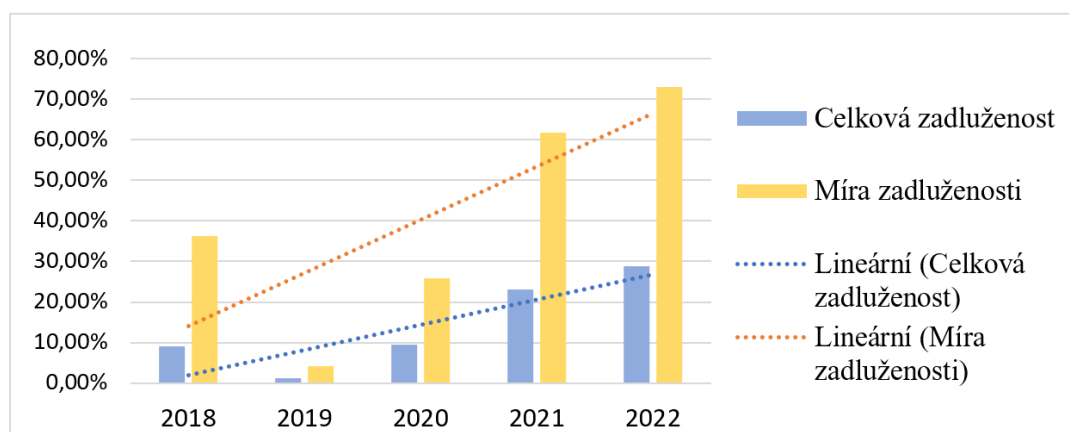
Položky	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Celková zadluženost</b>	<b>9,04%</b>	<b>1,09%</b>	<b>9,47%</b>	<b>23,19%</b>	<b>28,93%</b>
<b>Míra zadluženosti</b>	<b>0,3623</b>	<b>0,0414</b>	<b>0,2593</b>	<b>0,6176</b>	<b>0,7310</b>
<b>Úrokové krytí</b>	<b>2,5682</b>	<b>2,0931</b>	<b>15,8209</b>	<b>56,6482</b>	<b>117,5169</b>
EBIT	10 419	854	5 300	28 664	20 918
Cizí zdroje	8 545	623	5 075	23 184	16 875
Aktiva	94 530	57 313	53 567	99 986	58 339
Vlatní kapitál	23 583	15 039	19 574	37 540	23 086
Nákladové úroky	4 057	408	335	506	178

Zdroj: Vlastní zpracování

Míra zadluženosti slouží k určení míry zatížení vlastního kapitálu, v tomto případě cizím kapitálem. Ideální je, aby výsledná hodnota nepřesáhla 1. Po sledované období se daří udržovat míru zadluženosti pod hodnotou 1. To lze považovat za pozitivní znak, protože podnik nevyužíval takové množství cizích zdrojů pro financování podnikatelských činností.

Jak bylo v teoretické části zmíněno, úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky, což představuje bezpečností rezervu pro věřitele. Doporučená je hodnota 3, z tabulky č. 15 je patrné, že v roce 2018 a 2019 nebylo této hodnoty dosaženo, podnik byl ale stále schopen hradit úroky. V následujících letech podnik tuto hodnotu výrazně převyšoval, tudíž by neměl mít problém s úhradou úroků.

Vývoj zadluženosti je znázorněn na obrázku č. 8, včetně vývoje lineárního trendu, který má rostoucí tendenci.



**Obrázek 8:** Vývoj zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.3.4 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity slouží ke zjištění efektivity nakládání s majetkem podniku. Skládá se z obratu aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, doby splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků. Výpočet všech zmíněných ukazatelů je znázorněn v tabulce č. 16.

**Tabulka 16:** Výpočet ukazatelů aktivity (tis. Kč)

Položky	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Obrat aktiv</b>	<b>4,148</b>	<b>5,903</b>	<b>4,449</b>	<b>4,835</b>	<b>9,747</b>
<b>Obrat zásob</b>	<b>68,738</b>	<b>50,333</b>	<b>14,588</b>	<b>28,749</b>	<b>42,381</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>5,237</b>	<b>7,152</b>	<b>24,678</b>	<b>12,522</b>	<b>8,494</b>
<b>Doba splatnosti pohledávek</b>	<b>40,894</b>	<b>42,750</b>	<b>34,564</b>	<b>51,577</b>	<b>25,134</b>
<b>Doba splatnosti krátkodobých závazků</b>	<b>39,997</b>	<b>29,529</b>	<b>43,163</b>	<b>46,491</b>	<b>22,306</b>
Tržby (za výrobky, služby a zboží)	392 083	338 340	238 295	483 439	568 624
Aktiva	94 530	57 313	53 567	99 986	58 339
Zásoby	5 704	6 722	16 335	16 816	13 417
Pohledávky	44 538	40 178	22 879	69 262	39 700
Krátkodobé závazky	43 561	27 752	28 571	62 432	35 232

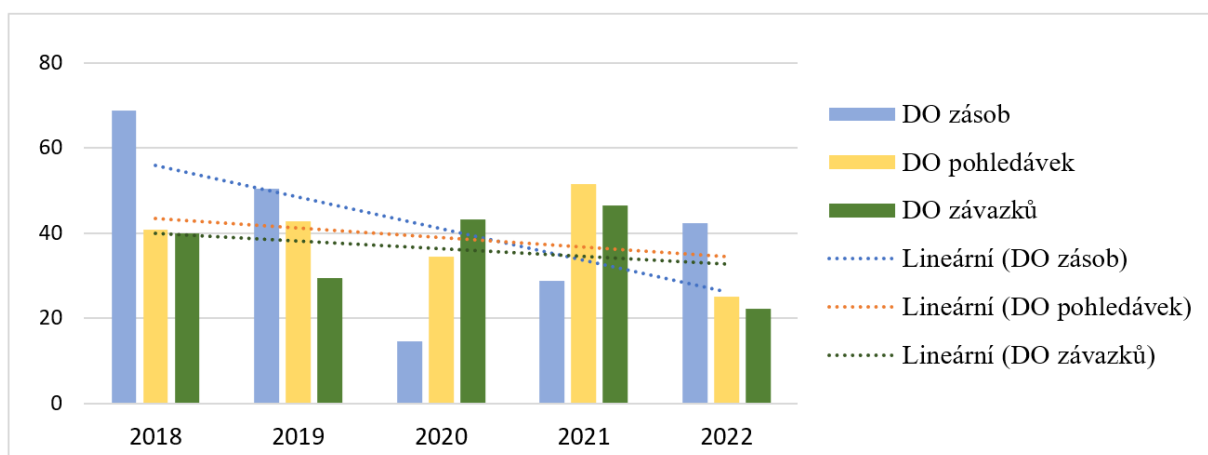
Zdroj: Vlastní zpracování

Obrat aktiv by měl dosahovat hodnoty alespoň 1, kterou podnik přesáhl v každém roce sledovaného období. Největší hodnota je zaznamenána v roce 2022, a to 9,75, což bylo způsobeno růstem tržeb a poklesem aktiv.

Obrat zásob vykazoval trend poklesu a následného vzrůstu. V roce hodnota ukazatele činila 68,74, postupným klesáním se v roce 2020 hodnota dostala na 14,59, ale v roce 2022 vzrostla na 42,38. Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, než se zásoby spotřebují či prodají. Z tabulky č. 16 je zřejmé, že se jedná o interval 5 až 25 dní. Na obrázku č. 9 je viditelný snižující se vývoj doby obratu zásob, což může být důsledkem efektivnějšího řízení zásob.

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dní, než jsou pohledávky splaceny. Hodnoty se zde pohybují v rozmezí 25 až 52 dní. V roce 2021 byla doba 52 dní, ale v následujícím roce klesla na 25 dní, což lze brát jako pozitivum, protože jsou pohledávky uhrazeny dřív a podnik tak rychleji získává peněžní prostředky.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se pohybuje mezi 22 až 47 dny. Za příznivé výsledky lze považovat hodnoty, kdy je doba splatnosti závazků vyšší než doba splatnosti pohledávek. V tomto případě je tomu naopak, až na rok 2020, kdy doba splatnosti převyšovala dobu inkasa pohledávek. Za pozitivum lze alespoň brát snižující se rozdíl mezi těmito hodnotami, jak je znázorněno na obrázku č. 9.



**Obrázek 9:** Vývoj aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4 Analýza soustav ukazatelů

Podnik v této podkapitole bude analyzován na základě bonitních a bankrotních modelů. Ze skupiny bonitních modelů byla zvolena bilanční analýzy I. a z bankrotních modelů byl vybrán index důvěryhodnosti IN05.

##### Bilanční analýza I. podle Rudolfa Douchy

Dle teoretické části je bilanční analýza I. nejsnadnější v rámci soustavy bilančních analýz. Výsledky poskytují pouze hrubý odhad finanční situace podniku.

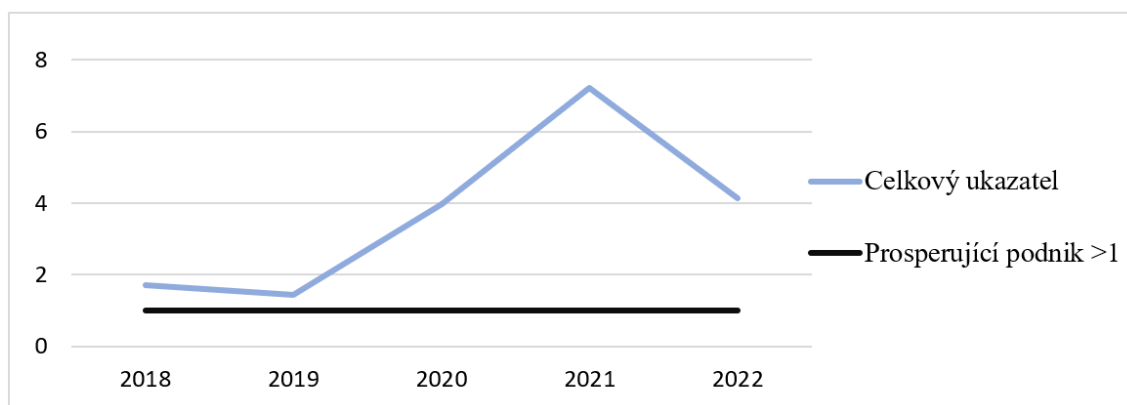
**Tabulka 17:** Výpočet bilanční analýzy I.

Položky	2018	2019	2020	2021	2022
Ukazatel stability S	0,95	4,99	16,72	28,66	6,70
Ukazatel likvidity L	0,47	0,66	0,37	0,51	0,52
Ukazatel aktivity A	2,07	2,95	2,22	2,42	4,87
Ukazatel rentability R	2,90	0,33	2,07	4,94	5,85
<b>Celkový ukazatel</b>	<b>1,70</b>	<b>1,44</b>	<b>3,96</b>	<b>7,21</b>	<b>4,13</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle tabulky č. 17 ve sledovaném období neklesla celková hodnota ukazatele pod 1, tudíž lze podnik považovat za prosperující a nachází se v dobré finanční situaci. Přestože v letech 2018 a 2019 byla průměrná hodnota okolo 1,5, v následujících letech vzrostla, až v roce 2021 činila 7,21. Obrázek č. 10 znázorňuje vývoj bilanční analýzy I. a hranici pro prosperující podnik.





Obrázek 10: Vývoj bilanční analýzy I.

Zdroj: Vlastní zpracování

### Index důvěryhodnosti IN05

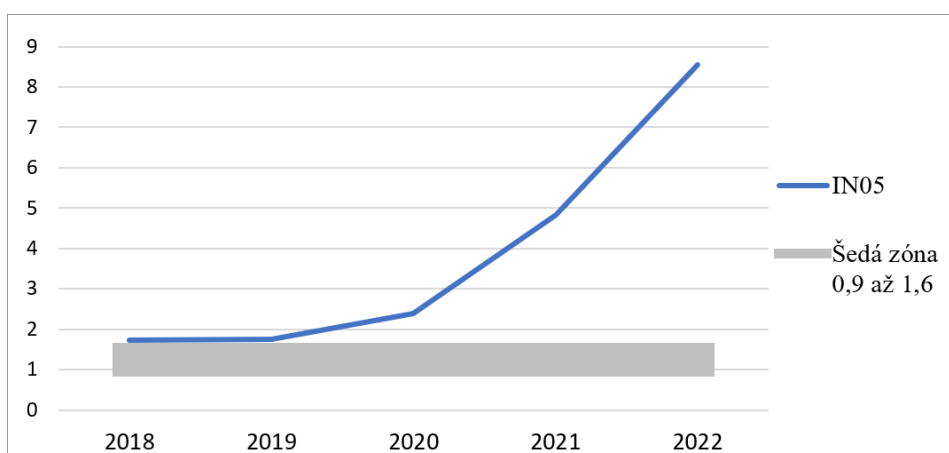
Jedná se model z roku 2005, který vytvořili manželé Neumaierovi. Podle výsledků lze určit, zda podnik směřuje k bankrotu či nikoliv. Ve výpočtu se vychází z rozvahy a VZZ.

Tabulka 18: Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05

Výpočet	2018	2019	2020	2021	2022
aktiva/cizí zdroje	1,338	1,357	1,577	1,602	1,656
EBIT/nákladové úroky	2,568	2,093	15,821	56,648	117,517
EBIT/aktiva	0,110	0,015	0,099	0,287	0,359
výnosy/aktiva	4,177	6,007	4,697	5,097	9,910
oběžná aktiva/krát. závazky	1,586	1,931	1,791	1,563	1,528
<b>IN05</b>	<b>1,73</b>	<b>1,75</b>	<b>2,38</b>	<b>4,82</b>	<b>8,56</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Na obrázku č. 11 je znázorněn rostoucí vývoj indexu IN05 za období 2018 až 2022, včetně tzv. šedé zóny. Šedá zóna značí, že situaci podniku by nebylo možné jednoznačně určit.



Obrázek 11: Vývoj indexu IN05

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 18 lze určit, že výsledné hodnoty v analyzovaném období přesahují 1,6, což znamená, že podnik není ohrožen bankrotem, vytváří hodnotu a nachází se v dobré finanční situaci. V průběhu let dochází k postupnému zvyšování, až se v roce 2022 hodnota vyšplhala na 8,56.

## **5 Zhodnocení výsledků a návrhy na zlepšení**

Následující kapitola je zaměřena na shrnutí zjištěných výsledků z finanční analýzy za sledované období 2018 až 2022 a případná doporučení. Byla využita horizontální a vertikální analýzy, analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů.

### **Horizontální a vertikální analýza rozvahy**

Na základě horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že trend vývoje má spíše rostoucí charakter. Zatímco hodnota stálých aktiv vykazuje klesající vývoj trendu, což bylo způsobeno především převodem části DHM v roce 2019 do dvou nástupnických společností.

Majetek podniku je financován spíše z cizích zdrojů. V průběhu let dochází ke snižování rozdílu mezi vlastním a cizím kapitálem. V roce 2019 došlo i k převodu závazků do nástupnických společností. I přes nárůst vlastního kapitálu v roce 2021 došlo v roce 2022 k jeho poklesu z důvodu výplaty více let kumulovaných dividend společníků.

Vertikální analýzy rozvahy prozradila, že od roku 2019 si podnik udržoval podíl oběžného majetku na 90 % z celkových aktiv. Na snížení stálých aktiv v roce 2019 se podílel již zmíněný převod DHM a stálá aktiva si tak od tohoto období udržovala podíl pod 6 %.

### **Horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty**

Jako pozitivní lze brát to, že VH má spíše rostoucí trend vývoje, i přes výrazný pokles v roce 2019. Provozní VH kopíruje rostoucí trend vývoje VH za účetní období. Jako negativní lze brát vývoj finančního VH, který se po celé sledované období pohybuje v záporných hodnotách a lze tedy předpokládat, že se situace po nějakou dobu nezmění. Byl zaznamenán pokles tržeb za zboží a služby, což bylo způsobeno epidemií onemocnění COVID-19 v roce 2020. V roce 2022 společnost vlivem inflace navýšila svým zaměstnancům mzdy o cca 17 %, což se projevilo na položce osobní náklady.

V rámci vertikální analýzy VZZ byla jako základna zvolena položka tržby za zboží, služby a výrobky. V analyzovaném období tržby vždy převyšovaly náklady na výkonovou spotřebu, tyto náklady se ovšem pohybovaly nad 90 %.

*Podnik by se měl zaměřit na finanční výsledek hospodaření, přesněji na to, aby vykazoval kladné hodnoty. Mohl by snížit nákladové úroky, například skrze jednání s věřiteli o snížení úrokových sazeb nebo refinancování stávajících dluhů za vhodnějších podmínek.*

## **Analýza rozdílových ukazatelů**

Ve sledovaném období ČPK dosahoval kladných hodnot, což značí, že je podnik schopen pokrýt své krátkodobé závazky, protože si drží adekvátní množství oběžných aktiv. *Aby si podnik udržel příznivý vývoj ČPK, musí zachovat vyšší oběžná aktiva než jsou krátkodobé dluhy.*

## **Analýza poměrových ukazatelů**

Ukazatel běžné likvidity se po sledované období drží nad doporučenou minimální hranicí 1,5. Společnost tudíž neměla problém pokrýt krátkodobé závazky svými oběžnými aktivy. Pohotová likvidita udržovala své hodnoty v doporučeném intervalu, dokonce v roce 2019 tento interval přesáhla. Okamžitá likvidita vykazuje horší výsledky, než předešlé ukazatele likvidity. V období 2018 až 2020 spadaly výsledné hodnoty do doporučeného intervalu, následně klesla lehce pod interval, ale v roce 2022 byl zaznamenán výrazný pokles na hodnotu 0,0143. Příčinou je výrazné snížení zásoby peněžních prostředků v hotovosti. *Firma by se měla zaměřit na zvýšení okamžité likvidity v podobě navýšení peněžních prostředků, aby se alespoň přiblížila ke spodní hranici, která činí 0,2. To by podniku zaručilo jistotu v případě okamžité úhrady krátkodobých závazků a byl by připraven i na nečekané události. I navýšení peněžních prostředků by mělo být přiměřené, aby nedocházelo k neefektivnímu využívání prostředků.*

Dle výsledků rentability je zřejmé, že je podnik trvale ziskový. Veškeré ukazatele rentability zaznamenaly největší pokles v roce 2019, což bylo způsobeno výrazným poklesem zisku. Rentabilita vlastního kapitálu vykazuje příznivé výsledky. Po propadu v roce 2019 vykazuje ROE neustálý růst, což naznačuje zvyšování hodnoty VH. Rentabilita aktiv kopíruje rostoucí trend ROE. Rentabilita tržeb od roku 2020 vykazovala rostoucí tendenci, ale v roce 2022 opět klesla, ovšem ne na tak nízkou úroveň, které dosahovala v roce 2019. Rentabilita dlouhodobého vloženého kapitálu má tentýž trend vývoje jako ROE, ovšem v roce 2022 bylo dosaženo úctyhodných 90,61 %, což značí efektivní využívání finančních prostředků.

V rámci zadluženosti byla zkoumána celková zadluženost, míra zadluženosti a úrokové krytí. Úrokové krytí se v letech 2018 a 2019 pohybovalo v nízkých hodnotách, ale následně hodnota každým rokem výrazně rostla. Podnik se tudíž nemusí obávat problému s nesplacením úroků. *Celková zadluženost a míra zadluženosti má rostoucí trend vývoje, i přes pokles v roce 2019, který byl způsoben výrazným poklesem hodnoty cizího kapitálu. Růst lze brát jako pozitivum, protože financování vlastním kapitálem je nákladnější. Doporučené je udržovat celkovou*

*zadluženost mezi 30 až 60 %. Podnik ve sledovaném období nedosahuje ani nejnižší doporučené hodnoty, proto by měl zvážit navýšení cizích zdrojů.*

Z ukazatelů aktivity byl zjišťován obrat aktiv, který si udržoval po sledované období podobné hodnoty, které přesahovaly 1. Větší pokles byl zaznamenán v roce 2022, což bylo způsobeno růstem tržeb a poklesem aktiv. Obrat zásob vykazoval trend poklesu a od roku 2020 následoval růst, naopak doba obratu zásob vykazovala opačný trend vývoje. To vypovídá o tom, že zásoby byly v podniku vázány poměrně dlouhou dobu a nepřinášely tolik zisku, ale od roku 2020 se tato situace obrátila. Doba obratu zásob se za sledované období pohybovala v intervalu 5 až 25 dní. Hodnoty doby splatnosti pohledávek se pohybují v rozmezí 25 až 52 dní. Výrazný pokles byl mezi roky 2021 a 2022, když došlo z 52 dní k poklesu na 25 dní, toto lze brát jako pozitivum, protože dřívější úhrady pohledávek značí, že měl podnik rychleji k dispozici peněžní prostředky. Interval doby splatnosti krátkodobých závazků se nacházel mezi 22 až 47 dny. *Po celé sledované období byla doba splatnosti krátkodobých závazků nižší jak doba splatnosti pohledávek, což lze brát jako negativum, protože podnik hradí své závazky dřív, než dochází k úhradě pohledávek. Je tudíž potřeba zaměřit se na vyřešení tohoto časového nesouladu. Kratší doba splatnosti závazků je pozitivní pro věřitele.*

### **Analýza bankrotních a bonitních modelů**

Podle bilanční analýzy I. lze podnik považovat za prosperující s dobrou finanční situací. Hodnoty se v letech 2018 a 2019 pohybovaly okolo 1,5, což je kousek od hranice prosperujícího podniku (= 1) a v roce 2021 bylo dosaženo dokonce hodnoty 7,21.

Index důvěryhodnosti IN05 vykazuje příznivé výsledky. V letech 2018 a 2019 se hodnoty pohybovaly těsně nad šedou zónou a v následujících letech docházelo k růstu. Podnik tudíž není ohrožen bankrotem, vytváří hodnotu a i zde se potvrdilo, že se nachází v dobré finanční situaci.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo na základě provedené finanční analýzy zhodnotit finanční stav vybraného podniku včetně návrhu doporučení pro zlepšení v této oblasti. Potřebné hodnoty se podařilo získat z období 2017 až 2022 z dostupných výročních zpráv. Výroční zpráva pro rok 2023 nebyla v době zpracování bakalářské práce dostupná, tudíž tento rok není součástí analýzy.

Jak bylo zmíněno v úvodu, práce je rozdělena do dvou částí – teoretická a praktická. Dle prostudované odborné literatury byla sepsána teoretická část, která poskytla definici finanční analýzy, popisuje její účely použití, identifikuje zdroje pro realizaci, její uživatele a přehledně prezentuje jednotlivé metody a modely finanční analýzy podle různých autorů.

V praktické části došlo k použití vybraných metod k analýze finanční situace podniku Kovové profily, spol. s. r. o. za pomoci účetních výkazů společnosti. V závěrečné části byly shrnuty veškeré získané výsledky, které byly podrobeny vyhodnocení a byly formulovány návrhy a doporučení pro případná zlepšení.

Po celé sledované období dosahoval podnik zisku, který měl rostoucí trend vývoje, a nebyly identifikovány žádné podstatné problémy, které by ovlivnily a závažně ohrozily finanční situaci podniku v budoucnu. Faktorem, který zapříčinil mírné výkyvy ve výsledných výpočtech v roce 2019, bylo převedení části majetku do odštěpené společnosti Kovové profily Servis s. r. o. a nově vzniklé společnosti Kovové profily Real s, r. o., kdy DHM a závazky v analyzované společnosti Kovové profily, spol. s. r. o. zaznamenaly z tohoto důvodu pokles.

Aby neměl podnik případné problémy při okamžité úhradě svých závazků a jiných nenadálých problému, lze doporučit navýšení adekvátního množství peněžních prostředků na pokladně a bankovním účtu. Navýšení peněžních prostředků by mělo být přiměřené, aby nedocházelo k neefektivnímu využívání prostředků. Toto doporučení plyne z nízkých výsledků okamžité likvidity ke konci analyzovaného období. V rámci analýzy ukazatelů rentability nebyly zjištěny problémy a v tomto případě podnik vykazuje příznivé hodnoty. V případě zadluženosti by mohl podnik zvážit navýšení cizích zdrojů, protože je to méně nákladnější než financování vlastním kapitálem. Další zaměření by mělo být na časový nesoulad mezi úhradou závazků a pohledávek, protože podnik hradí své závazky dříve, než dochází k úhradě pohledávek. Ukazatelé z bankrotních a bonitních ukazatelů vykazují příznivé výsledky.

## POUŽITÁ LITERATURA

BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 5. vydání. EPUB; Online. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN: 978-80-7676-672-3. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/rozumime-ucetni-zaverce-podnikatelu-5-vydani-11826/>.

[paywall].[ cit. 2023-11-27].

ČESKO. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví – znění od 1. 1. 2022. Online. In: *Zákony pro lidi*. AION CS, ©2010–2023. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>. [cit. 2023-11-22].

KALOUDA, František, 2019. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-756-6.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0910-4. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-4265/>. [paywall].

KOVOVÉ PROFILY, ©b.r. *Kovové profily*. Online. Dostupné z: <https://kovprof.cz/>. [cit. 2023-02-01].

KUBĚNKA, Michal, 2015. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní. ISBN 978-80-7395-890-9.

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

MARTINOVIČOVÁ, Dana; KONEČNÝ, Miloš a VAVŘINA, Jan, 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2., aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0366-9. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/uvod-do-podnikove-ekonomiky-6028/>. [paywall].

PALEPU, Krishna G., Paul M. HEALY and Erik PEEK, 2013. *Business analysis and valuation*. Third edition, IFRS edition. Andover: Cengage Learning. ISBN: 978-1-4080-5642-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela, 2012. *Finanční management*. Finance. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4047-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-management-810/>. [paywall].

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. EPUB; online. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-9870-2. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/ekonomicke-a-financni-rizeni-pro-neekonomy-4062/>. [paywall]. [cit. 2023-11-27].

SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované a doplněné vydání. Expert. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-7528-9. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/manazerska-ekonomika-551/>. [paywall].

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-4438-9. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/jak-cist-ucetni-vykazy-10212/>. [paywall].

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0944-9. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/podnikova-ekonomika-klicove-oblasti-4294/>. [paywall].

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

VOCHOZKA, Marek, 2021. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-4633-8. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/finance-podniku-komplexni-pojeti-10645/>. [paywall].



## **SEZNAM PŘÍLOH**

PŘÍLOHA A: Rozvaha Kovové profily, spol. s. r. o. 2017-2022 .....588

PŘÍLOHA B: Výkaz zisku a ztráty Kovové profily, spol. s. r. o. 2017-2022 .....599

## PŘÍLOHA A: Rozvaha Kovové profily, spol. s. r. o. 2017-2022

Rozvaha 2017-2022 (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Aktiva celkem</b>	<b>153 584</b>	<b>94 530</b>	<b>57 313</b>	<b>53 567</b>	<b>99 986</b>	<b>58 339</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>27 049</b>	<b>24 906</b>	<b>3 013</b>	<b>1 171</b>	<b>1 310</b>	<b>3 447</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	26 149	24 479	2 591	735	897	3 047
Dlouhodobý finanční majetek	900	427	422	436	413	400
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>126 083</b>	<b>69 089</b>	<b>53 600</b>	<b>51 179</b>	<b>97 612</b>	<b>53 821</b>
Zásoby	5 386	5 704	6 722	16 335	16 816	13 417
Dlouhodobé pohledávky	152	220	345	229	126	172
Krátkodobé pohledávky	117 051	44 318	39 833	22 650	69 136	39 528
Krátkodobý finanční majetek	200	200	200	200	200	200
Penežní prostředky	3 294	18 647	6 500	11 765	11 334	504
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>452</b>	<b>535</b>	<b>700</b>	<b>1 217</b>	<b>1 064</b>	<b>1 071</b>

Rozvaha 2017-2022 (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Pasiva celkem</b>	<b>153 584</b>	<b>94 530</b>	<b>57 313</b>	<b>53 567</b>	<b>99 986</b>	<b>58 339</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>15 728</b>	<b>23 583</b>	<b>15 039</b>	<b>19 574</b>	<b>37 540</b>	<b>23 086</b>
Základní kapitál	6 201	6 201	6 201	6 201	6 201	6 201
Ážio a kapitálové fondy	-518	-497	-1 053	-637	-686	-712
Fondy ze zisku	6 211	8 714	8 648	8 315	8 221	102
Výsledek hospodaření minulých let	620	620	620	620	620	620
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 214	8 545	623	5 075	23 184	16 875
<b>Cizí zdroje</b>	<b>137 566</b>	<b>70 644</b>	<b>42 243</b>	<b>33 973</b>	<b>62 432</b>	<b>35 232</b>
Rezervy	1 200	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	27 083	14 491	5 402	0	0
Krátkodobé závazky	136 366	43 561	27 752	28 571	62 432	35 232
<b>Časové rozlišení pasív</b>	<b>290</b>	<b>303</b>	<b>31</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>21</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv Kovové profily, spol. s. r. o.

**PŘÍLOHA B: Výkaz zisku a ztráty Kovové profily, spol. s. r. o.  
2017-2022**

<b>Výsledovka 2018-2022 (v tis. Kč)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9 330	15 377	7 702	5 656	12 647	20 752
Tržby za prodej zboží	361 292	376 706	330 638	232 639	470 792	547 872
Výkonová spotřeba	345 543	360 197	320 543	220 735	450 300	524 656
Aktivace	-3	0	0	0	0	0
Osobní náklady	14 229	16 387	17 666	16 514	19 533	22 914
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-221	926	416	758	-1 788	-1 973
Ostatní provozní výnosy	2 881	1 954	3 867	10 073	21 978	4 427
Ostatní provozní náklady	4 738	236	2 174	2 712	6 128	3 666
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>9 217</b>	<b>16 291</b>	<b>1 408</b>	<b>7 649</b>	<b>31 244</b>	<b>23 788</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	64	23	92	186	110	63
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-118	494	-31	-2 017	-26	-14
Nákladové úroky a podobné náklady	4 384	4 057	408	335	506	178
Ostatní finanční výnosy	1 014	790	2 001	3 033	4 065	5 049
Ostatní finanční náklady	1 792	2 134	2 270	7 250	6 275	7 818
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-4 980</b>	<b>-5 872</b>	<b>-554</b>	<b>-2 349</b>	<b>-2 580</b>	<b>-2 870</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 237	10 419	854	5 300	28 664	20 918
Daň z příjmu	1 023	1 874	231	225	5 480	4 043
Výsledek hospodaření po zdaněním	3 214	8 545	623	5 075	23 184	16 875
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>3 214</b>	<b>8 545</b>	<b>623</b>	<b>5 075</b>	<b>23 184</b>	<b>16 875</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>374 581</b>	<b>394 850</b>	<b>344 300</b>	<b>251 587</b>	<b>509 592</b>	<b>578 163</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv Kovové profily, spol. s. r. o.