

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční stabilita podniku z pohledu finanční analýzy
Diplomová práce

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

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Sára Svozilová**
Osobní číslo: **E22560**
Studijní program: **N0413A050009 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Téma práce: **Finanční stabilita podniku z pohledu finanční analýzy**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem této diplomové práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku včetně vyhodnocení výsledků a návrhu doporučení.

Osnova:

- Teoretické vymezení základních pojmů.
- Teoretické vymezení metod finanční analýzy.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Finanční analýza podniku.
- Zhodnocení výsledků a doporučení.

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

Seznam doporučené literatury:

ALEXANDER, J. Financial planning & analysis and performance management. New Jersey: Wiley, 2018. 640 p. ISBN 9781119491484.
KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., a ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. 172 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
TAMPLIN, T. The Handy Financial Ratios Guide: A Comprehensive Guide to 140 Common Financial Ratios. Independently published, 2022. 595 p. ISBN 9798353691792.
VOCHOZKA, M. Finance podniku: komplexní pojetí. Praha: Grada Publishing, 2021. 312 s. ISBN 978-80-271-3267-6.

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

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

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

L.S.

doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D. v.r.
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2023

Prohlašuji:

Práci s názvem Finanční stabilita podniku z pohledu finanční analýzy 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 26. 4. 2024

Bc. Sára Svozilová v.r.

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych velice ráda poděkovala svému vedoucímu práce panu Ing. Michalovi Kuběnkovi, Ph.D. za vedení, ochotu, odbornou pomoc a cenné rady, které mi napomohly při zpracování této diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala celé své rodině za veškerou podporu během mého studia.

ANOTACE

Tato diplomová práce se zabývá provedením finanční analýzy za účelem zjištění podnikové stability. První část je věnována charakteristice základních pojmů, stanovení důležitých složek pro analýzu a určení jednotlivých metod finanční analýzy. Druhá část se zaměřuje na konkrétní podnik a jeho analýzu z hlediska finanční stability. Poslední část je zaměřena na zhodnocení výsledků, stanovení úrovně finanční stability a tvorbu doporučení.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, finanční stabilita, poměrová analýza, soustavy ukazatelů, souhrnné ukazatele

TITLE

Financial stability of the company from the point of view of financial analysis

ANNOTATION

This diploma thesis deals with carrying out a financial analysis to determine the company's stability. The first part is devoted to the characteristics of basic concepts, determination of essential components for analysis and resolution of individual financial analysis methods. The second part focuses on a specific company and its analysis from the point of view of financial stability. The last part is focused on evaluating the results, determining the level of financial stability and making recommendations.

KEYWORDS

financial analysis, financial stability, ration analysis, indicator systems, summary indicators

OBSAH

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK.....	9
SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK	10
ÚVOD.....	11
1 ZÁKLADNÍ POZNATKY O FINANČNÍ ANALÝZE.....	12
1.1 PROBLEMATIKA FINANČNÍ ANALÝZY A FINANČNÍ STABILITY	12
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ.....	13
1.3.1 Rozvaha	13
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát.....	17
1.3.3 Výkaz cash flow.....	18
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
1.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	20
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	21
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	22
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	22
2.3.1 Ukazatel aktivity	23
2.3.2 Ukazatel likvidity	24
2.3.3 Ukazatel rentability	25
2.3.4 Ukazatel zadluženosti	27
2.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ	28
2.4.1 Pyramidové rozklady ukazatelů.....	28
2.4.2 Metody komplexního hodnocení podniku	29
2.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE	30
3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU.....	34
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE.....	34
3.2 HISTORIE	35
4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU.....	36
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	36

4.1.1	Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát	36
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát	41
4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	44
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	44
4.3.1	Ukazatele aktivity	45
4.3.2	Ukazatele likvidity	46
4.3.3	Ukazatele rentability	48
4.3.4	Ukazatel zadluženosti	51
4.4	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	52
4.5	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ.....	54
4.5.1	Altmanův bankrotní model	55
4.5.2	Bonitní bilanční analýza Rudolfa Douchy	56
4.6	SPIDER ANALÝZA	56
5	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A DOPORUČENÍ	59
	ZÁVĚR	66
	POUŽITÁ LITERATURA.....	67
	SEZNAM PŘÍLOH.....	70

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK

Obrázek 1 - Koloběh oběžných aktiv	16
Obrázek 2 - Členění výsledku hospodaření	18
Obrázek 3 - Elementární metody finanční analýzy	21
Obrázek 4 - Du Pont rozklad	29
Obrázek 5 - Čistý pracovní kapitál v tis. Kč.....	44
Obrázek 6 - Vývoj ukazatelů likvidity.....	48
Obrázek 7 - Porovnání ukazatelů ROS	51
Obrázek 8 - Du Pont pyramidový rozklad	53
Obrázek 9 - Grafické znázornění Du Pont rozkladu.....	54
Obrázek 10 - Spider analýza	57
Tabulka 1 - Struktura rozvahy	14
Tabulka 2 - Bodové hodnocení pro metodu Kralickův Quick test	32
Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv 2016-2022	36
Tabulka 4 - Horizontální analýza pasiv 2016-2022.....	38
Tabulka 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 2016-2022	39
Tabulka 6 - Vývoj hospodářských výsledků v tis. Kč	40
Tabulka 7 - Vertikální analýza aktiv 2016-2022	41
Tabulka 8 - Vertikální analýza pasiv 2016-2022.....	42
Tabulka 9 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát 2016-2022	43
Tabulka 10 - Analýza aktivity	45
Tabulka 11 - Analýza likvidity	47
Tabulka 12 - Analýza rentability	48
Tabulka 13 - Analýza zadluženosti.....	51
Tabulka 14 - Du Pont rozklad dílčích částí.....	53
Tabulka 15 - Altmanův model	55
Tabulka 16 - Bilanční model Rudolfa Douchy	56
Tabulka 17 - Odvětvový průměr 2022.....	58
Tabulka 18 - Využití volných peněžních prostředků v tis. Kč	65

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
MVA	Tržní přidaná hodnota
např.	například
p. b.	procentní bod
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
WACC	Průměrné náklady na kapitál

ÚVOD

Tématem této diplomové práce je zhodnocení finanční stability podniku z pohledu finanční analýzy. V současném dynamickém prostředí je finanční stabilita podniku klíčovým faktorem pro úspěch. Finanční analýza je proto nedílnou součástí každého podniku a na jejím základě probíhá zhodnocení jak již provedených rozhodnutí nebo také tvoří podklady pro rozhodnutí nová. Finanční analýza souhrnně napomáhá ke zhodnocení minulého, současného i budoucího období.

Hlavním cílem této práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku včetně vyhodnocení výsledků a návrhu doporučení.

Struktura diplomové práce je pomyslně rozdělena do tří částí. První část je zaměřena na vymezení základních poznatků týkajících se finanční analýzy a představení metod finanční analýzy. Základní poznatky se věnují problematice finanční analýzy a finanční stability, uživatelům finanční analýzy, hlavním zdrojům finanční analýzy, a nakonec také možným nástrahám, které se mohou při práci naskytnout.

Druhá část se věnuje charakteristice vybraného podniku a následnému provedení finanční analýzy za pomoci vhodných metod z předchozí části. Vstupy pro finanční analýzu jsou tvořeny účetními závěrkami podniku, a to především rozvahou, výkazem zisku a ztrát a přílohami účetních závěrek.

Poslední část této práce se věnuje celkovému vyhodnocení výsledků a návrhu doporučení vyplývajících ze zjištěných silných a slabých stránek. Cílem je jednotlivě zhodnotit individuální ukazatele a následně provést hromadné zhodnocení celku. Doporučení budou vytvořena na základě provedených analýz a následně budou navrženy konkrétní kroky, které by měl podnik dělat pro dosažení udržitelného růstu a stability. Tímto způsobem práce poskytne komplexní pohled na finanční stabilitu zvoleného podniku a navrhne způsoby možného dalšího rozvoje a úspěchu na trhu.

1 ZÁKLADNÍ POZNATKY O FINANČNÍ ANALÝZE

Aby bylo možné provést finanční analýzu a následné zhodnocení, je důležité porozumět dané problematice od základu a zároveň pochopit určité souvislosti.

1.1 Problematika finanční analýzy a finanční stability

Finanční analýza se zabývá komplexním posouzením podnikové finanční situace a zjišťuje, zda je podnik například dostatečně ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, je schopen dostávat svým závazkům nebo zda umí efektivně využívat svá aktiva (Knápková et al., 2017, s. 17). Tato analýza je často chápána jako klíčová funkce pro úspěch podniku (Alexander, 2018, s. 1). Posuzování podnikové situace probíhá na základě finančních ukazatelů, díky kterým je možné vypracování podkladů například pro management firmy (Růčková, 2021, s. 9). Při této analýze se využívají data z minulosti a současnosti, pomocí kterých je možné předpovědět budoucí stav podniku. V důsledku určitých zjištění se následně podnik může na budoucí stavy připravit a činit rozhodnutí (Vochozka, 2021, s. 188).

Samotná finanční analýza je úzce spojena s účetnictvím. Dříve se analýza vyznačovala především tím, že prezentovala absolutní změny v účetních výsledcích, což se později ukázalo jako nedostatečné (Růčková, 2021, s. 9). V současnosti se však za základní podklady pro zpracování analýzy považuje výkaz rozvahy, výkaz zisku a ztrát a cash flow (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 138).

Cílem každého finančního řízení v podniku je dosahování finanční stability. Existují dvě základní měřítka, která napomáhají ke zjištění, zda je podnik finančně stabilní. Prvním měřítkem je schopnost vytváření zisku, zajišťování přírůstku majetku a zhodnocování kapitálu. Druhé měřítko je zabezpečení platební schopnosti, bez které by podnik nemohl nadále fungovat. První měřítko se považuje za nejdůležitější, protože rovněž poukazuje na podstatu podnikání (Růčková, 2021, s. 10).

Jak potvrzuje a shrnuje autorka Scholleová (2017, s. 163), při finanční analýze není důležité pouze zjištění, jak na tom podnik byl v minulém roce a jak je na tom teď, ale jde obzvláště o zjištění možných vývojových směrů, určení provázanosti podnikových rozhodnutí a možnosti porovnání s konkurenty. Z toho důvodu by měla být analýza prováděna a vyhodnocována průběžně nebo minimálně jednou za rok. Dle autorky Růčkové (2021, s. 11) se na finanční analýzu pohlíží z dvou základních rovin:

- ex post – analýza se věnuje hodnocení minulosti a sleduje, jak se firma vyvíjela v čase;

- ex ante – analýza se zaměřuje na finanční plánování ve všech časových rovinách a zkoumá všechny finanční perspektivy.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Samotná analýza není přínosem pouze pro majitele a manažery podniku, ale také například pro investory, zaměstnance, obchodní partnery, konkurenty, státní instituce nebo i pro odbornou veřejnost. Při zpracování analýzy je velmi důležité zaměřit se na to, pro koho je analýza zpracovávána a dle toho analýzu přizpůsobit, protože každého uživatele budou zajímat jiné informace. Například vlastníka podniku bude zajímat především ziskovost a věřitele spíše likvidita a schopnost splácet závazky (Knápková et al., 2017, s. 17).

Obecně je možné uživatele finanční analýzy rozdělit na interní a externí. Interní uživatel je například manažer, zaměstnanec nebo odborář. Mezi externí uživatele se řadí stát, investoři nebo banky (Vochozka, 2020, s. 32-33).

1.3 Zdroje informací

Pro zpracování finanční analýzy jsou vyžadována taková data, díky kterým je možné analýzu kvalitně zpracovat a dosáhnout relevantních výsledků. Za základní zdroje dat jsou považovány účetní výkazy, kterými jsou – rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Mimo uvedené účetní zdroje dat je možné čerpat informace také například z výročních zpráv, od managementu podniku, od auditorů nebo z oficiálních statistik (Knápková et al., 2017, s. 18). Velmi důležitým faktorem při čerpání z těchto zdrojů je ale kvalita a komplexnost daných informací (Růčková, 2021, s. 22).

Ministerstvo financí stanovuje strukturu výkazu rozvahy, výkazu zisku a ztrát, a zároveň stanovuje povinnost zveřejňování a ověřování účetní závěrky. Veškeré povinnosti jsou ustanoveny v Zákoně o účetnictví a v Českých účetních standardech. Tato skutečnost je pro finanční analýzu výhodou. Stejná struktura podporuje zmíněnou kvalitu a komplexnost, a umožňuje snadnější porovnání jednotlivých firem ve stejném odvětví. Od roku 2016 byla stanovena povinnost pro účetní jednotky sestavující účetní závěrku v plném rozsahu, sestavovat také výkaz cash flow a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Tyto dva výkazy již nemají stanovenou povinnou strukturu (Růčková, 2021, s. 22-23).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je výkaz podniku popisující stav majetku (neboli aktiva) a kapitálu (neboli pasiva) k určitému okamžiku (Scholleová, 2017, s. 13). Udává nám základní informace o stavu firmy

a sestavuje se zpravidla ke konci účetního období (Slavík, 2013, s. 20). Rozvahu je možné členit z hlediska jejího sestavení.

- Řádná rozvaha je pravidelně sestavována k poslednímu hospodářskému dni daného roku, většinou k 31.12.
- Mimořádná rozvaha se sestavuje v případě potřeby vykazání přehledu majetku k jinému okamžiku, než je běžné.
- Počáteční rozvaha bývá sestavována na začátku účetního období.
- Konečná rozvaha bývá sestavována v případě ukončení činnosti účetní jednotky (Vochozka, 2021, s. 32–33).

Více detailněji popisuje rozvahu autor Synek (2011, s. 62), který uvádí, že rozvaha přehledně prezentuje, co podnik vlastní a z jakých zdrojů svůj majetek získal (např. jaká je podniková finanční situace, likvidita nebo stupeň zadlužení). Při každém sestavování rozvahy musí mimo zákonem dané struktury platit také bilanční princip. Ten určuje, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům (Šteker, Otrusinová, 2021, s. 247).

Tabulka 1 - Struktura rozvahy

ROZVAHA			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	B.	Rezervy
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	C.	Závazky
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D	Časové rozlišení pasiv

Vlastní zpracování podle: Knápková et al., 2017, s. 24

Aktiva

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál

Zachycení stavu nesplacených podílů a akcií jako protipoložka k základnímu kapitálu. Jedná se o pohledávky upisovatelů, tedy společníků, akcionářů a členů družstva (Knápková et al., 2017, s. 24).

B. Dlouhodobý majetek

Jedná se o majetek, který podniku slouží delší dobu než 1 rok a tvoří podstatu majetkové struktury. Tento majetek je pořízován koupí, vlastní činností, převodem, leasingem nebo bezúplatným nabytím. Rozhodně není získáván za účelem dalšího prodeje. Dlouhodobý majetek se rozlišuje na hmotný, nehmotný a finanční.

Dlouhodobý nehmotný majetek – získaný za úplatu a jedná se o licence, oprávnění, autorská práva, software, obchodní značka nebo goodwill.

Dlouhodobý hmotný majetek – majetek sloužící podniku a dochází k postupnému opotřebení (znehodnocení). Z důvodu opotřebení se využívají u dlouhodobého hmotného majetku odpisy. Hmotný majetek se dále rozlišuje na movitý a nemovitý. Movitá majetek je možné přemísťovat a jedná se například o stroje, dopravní prostředky a výrobní linky. Nemovitý majetek není možné přemístit a jde například o stavby, budovy a pozemky.

Dlouhodobý finanční majetek – finanční podíly v jiných podnicích. Například cenné papíry s dlouhodobou investicí nebo hypotekární pohledávky (Synek, 2011, s. 48-50).

C. Oběžná aktiva

Představují krátkodobý majetek, který je neustále v pohybu a má různé formy. Slouží podniku kratší dobu, než je 1 rok (Knápková et al., 2017, s. 24). Oběžná aktiva představují peněžní prostředky a věcné majetkové položky, kterými jsou suroviny a materiál, rozpracovaná výroba, hotová výroba a polotovary. Zmíněné formy je možné popsat v koloběhu oběžných aktiv (Šteker, Otrusinová, 2021, s. 75). Koloběh začíná ve výrobním podniku tím, že podnik nakoupí za hotovost nebo na fakturu materiál, který se pomocí výrobního procesu přemění na nedokončenou výrobu, polotovar a následně na finální výrobek, který firma prodá. Tím vzniknou podniku pohledávky, které se následně přemění na peněžní prostředky. Dále se celý koloběh opakuje. Uvádí se, že čím je hotovostní koloběh rychlejší, tím je podnik výkonnější. V případě, kdy se jedná o podnik obchodní, je koloběh kratší. Obchodní podnik nakoupí zboží, které následně prodá a koloběh začne znovu (Knápková et al., 2017, s. 30).



Obrázek 1 - Koloběh oběžných aktiv

Vlastní zpracování podle: Šteker, Otrusínová, 2021, s. 75

D. Časové rozlišení aktiv

Zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období. Jedná se o předem zaplacené nájemné, kurzové rozdíly, příjmy příštích období (dosud nevyúčtované) a další (Růčková, 2021, s. 27).

Pasiva

A. Vlastní kapitál

Představuje vlastní zdroje financování aktiv a v účetním prostředí je definován jako rozdíl aktiv a závazků. Je získán vkladem od vlastníků nebo vlastní činností.

Základní kapitál – peněžní vyjádření všech peněžitých i nepeněžitých vkladů. Zapisuje se do obchodního rejstříku (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 125-126).

Ážio a kapitálové fondy – rozdíl mezi vyšším emisním kurzem a účetní (nebo jmenovitou) hodnotou akcie (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 136).

Fondy ze zisku – tvoření a čerpání na základě právní povahy účetní jednotky (především dle právních předpisů Zákona o obchodních korporacích), předepsaných stanov společnosti nebo na základě zakladatelské smlouvy (Novotný, 2022, s. 159).

Výsledek hospodaření minulých let – část zisku, která nebyla použita na vyplacení podílu na zisku nebo nebyla použita do fondů a přenáší se do dalšího období.

Výsledek hospodaření běžného účetního období – již zdaněný zisk podniku v daném období, ale nerozdělený (Synek, 2011, s. 54).

B. + C. Cizí zdroje

Cizí kapitál vyjadřuje dluh, který musí podnik splatit. Do cizích zdrojů patří rezervy a krátkodobé a dlouhodobé závazky.

Rezervy – slouží k pokrytí závazků a jsou tvořeny na vrub nákladů. Povaha rezerv je jasně definována. Je pravděpodobné nebo jisté, že nastanou, ale není jasná jejich výše a okamžik vzniku. Není možné vytvářet rezervu na výdaje spojené s pořízením hmotného a nehmotného majetku (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 157).

Závazky – povinnost dlužníka (společnosti) uhradit nárok věřitelům (jiné fyzické nebo právnické osobě). Závazky jsou děleny na krátkodobé a dlouhodobé. Závazky krátkodobé mají dobu splatnosti kratší než 1 rok (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 167) a jde například o krátkodobé směnky k úhradě, závazky vůči zaměstnancům nebo krátkodobé zálohy od odběratelů (Knápková et al., 2017, s. 38). Závazky dlouhodobé mají dobu splatnosti delší než 1 rok a odložený daňový závazek (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 168). Do této skupiny je možné zařadit například emitované dluhopisy, dlouhodobé úvěry nebo dlouhodobé zálohy od odběratelů.

D. Časové rozlišení pasiv

Zachycují zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období. Může se jednat o nájemné placené pozadu nebo také předplatné (Knápková et al., 2017, s. 38).

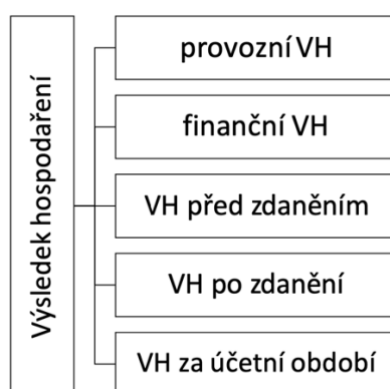
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát blíže rozvádí a specifikuje položku uvedenou v rozvaze – výsledek hospodaření běžného účetního období. Sledují se pohyby nákladů a výnosů z hlediska finančních a provozních činností. Struktura výkazu je stejně jako u rozvahy stanovena zákonem (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 247). Tento výkaz zobrazuje náklady a výnosy za určitý časový horizont (např. za celé účetní období) a nikoliv k danému časovému okamžiku, jako je tomu u rozvahy (Novotný, 2022, s. 35).

Výkaz zisku a ztrát může být sestaven druhově nebo účelově. V České republice však česká legislativa vyžaduje přiložení druhového členění i v případě, že se podnik rozhodl použít členění účelové. Druhové členění sleduje, jaké byly vynaloženy druhy nákladů (např. odpisy, mzdové náklady nebo spotřeba materiálu) a do výkazu se promítají v okamžiku jejich vynaložení (časové hledisko). Účelové členění naopak sleduje, za jakým účelem byly náklady vynaloženy (např. náklady na správu, odbyt nebo výrobu) a do výkazu se promítají v okamžiku vykazání (Knápková et al., 2017, s. 41).

Ve struktuře je několik stupňů hodnocení výsledků hospodaření a liší se tím, jaké náklady a výnosy do struktury vstupují (Růčková, 2021, s. 33).

Výsledek hospodaření se běžně rozděluje na dvě hlavní části, kterými jsou provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření. Po sečtení provozního a finančního výsledku hospodaření vznikne výsledek hospodaření za běžnou činnost nebo také nazývaný jako výsledek hospodaření před zdaněním (Novotný, 2022, s. 36). Další položka je výsledek hospodaření po zdanění, kdy dojde k odečtení daně z příjmů. Výsledek hospodaření za účetní období nakonec vyjadřuje disponibilní výsledek hospodaření. Výsledek je po zdanění a odečtení podílu na výsledku hospodaření společníků (Vlčková, 2020, s. 125-126)



Obrázek 2 - Členění výsledku hospodaření

Vlastní zpracování podle: Vlčková, 2020, s. 125

Při provádění finanční analýzy se u výkazu zisku a ztrát zjišťuje, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření a hodnotí ziskovost firmy (Růčková, 2021, s. 33).

1.3.3 Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow podává informace o příjmech a výdajích během účetního období. Využívá se především pro hodnocení podnikové platební schopnosti, dlouhodobé i krátkodobé finanční plánování, správu likvidity nebo pro posouzení investic (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 248). Autorka Vlčková (2020, s. 127) stvrzuje, že výkaz cash flow spočívá v tom, že podává informace o celkovém hospodaření firmy na základě přírůstků a úbytků peněžních prostředků nebo peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti, peníze na účtech a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty je krátkodobý likvidní finanční majetek, tedy majetek, který je snadno směnitelný za peněžní prostředky v předem známé výši.

Výkaz cash flow je rozdělován na tři části – provozní, finanční a investiční činnosti. Provozní činnost je taková výdělečná činnost účetní jednotky, kterou není možné zahrnout do finančních a investičních činností. Součástí je také daň z příjmů (Skálová, Suková, 2022, s. 165). Finanční činnost má za následek změny ve složení a velikosti vlastního kapitálu a závazků (Vlčková, 2020, s. 128). Investiční činnost je činnost podniku zaměřující se na změny investičního majetku a zdrojů (Synek, 2011, s. 346). Jedná se například o prodej nebo pořízení dlouhodobého majetku a činnosti týkající se poskytováním půjček nebo úvěrů (Vlčková, 2020, s. 125).

Přehled o peněžních tocích z provozní činnosti je možné sestavit dvěma způsoby, a to buď pomocí metody přímé nebo nepřímé (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 105).

- Přímá metoda vykazuje skupiny peněžních příjmů a výdajů (Skálová, Suková, 2022, s. 164). Jedná se o seskupení reálných peněžních příjmů a výdajů a také peněžních ekvivalentů (Hinke, Bárková, Hruška, 2016, s. 156).
- Nepřímá metoda vykazuje výsledek hospodaření, který je upraven o nepeněžní operace, neuhrazené náklady a výnosy minulých i budoucích účetních období, a také o položky příjmů a výdajů týkající se finanční a investiční činnosti (Skálová, Suková, 2023, s. 165).

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento přehled informuje o položkách, které tvoří vlastní kapitál a o jejich změnách během účetního období (Skálová, Suková, 2023, s. 181). Přehled zahrnuje počáteční stav k danému účetnímu období, přírůstky a úbytky jednotlivých složek vlastního kapitálu a konečný stav k danému účetnímu období (Hinke, Bárková, Hruška, 2016, s. 161).

Obecně se do změn vlastního kapitálu promítají změny vyplývající z transakcí s vlastníky, jako například vklady do vlastního kapitálu nebo změny vyplývající z ostatních operací, například změny z přecenění finančních aktiv a závazků (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 250). Ke zvýšení základního kapitálu může dojít pouze na základě rozhodnutí valné hromady a může k tomu následně dojít několika způsoby – upsání nových akcií, výměna podmíněných dluhopisů za akcie, doplnění z vlastních zdrojů, vydání nových akcií nebo zvýšení jmenovité hodnoty dosavadních akcií. Naopak snížení základního kapitálu není možné pod minimální výši stanovenou zákonem. Opět je několik způsobů pro snížení – zničení vlastních akcií, odstranění akcií z oběhu nebo snížení jmenovité hodnoty akcií (Stejskalová, 2021, s. 166).

1.4 Slabé stránky finanční analýzy

Při sestavování nebo po dokončení finanční analýzy se podnik může setkat s několika problémy, které s sebou tato analýza přináší. Nejedná se však o problémy, se kterými by se nedalo pracovat a vyhnout se jim.

Množství metod – při zahajování analýzy je třeba, aby si podnik stanovil metody, které chce používat. Tyto metody by měly mít pro podnik určitou vypovídající hodnotu. Výsledkem by měl podnik získat odpověď, kterou potřebuje a je pro podnik důležitá. Existuje totiž velké množství metod a ukazatelů a podnik by se neměl snažit použít veškeré ukazatele, i přesto, že jejich výsledky nepotřebuje (Alexander, 2018, p. 3).

Výsledek analýzy popisuje minulost – po dokončení finanční analýzy vzniká pohled na to, jak se podniku dařilo v minulém období. Proto aby bylo možné stanovit, co má podnik dělat do budoucna a stále se mu dařilo, je potřeba určitá schopnost finančních manažerů vyvozovat následky a zjišťovat určité spojitosti (Alexander, 2018, p. 1-2).

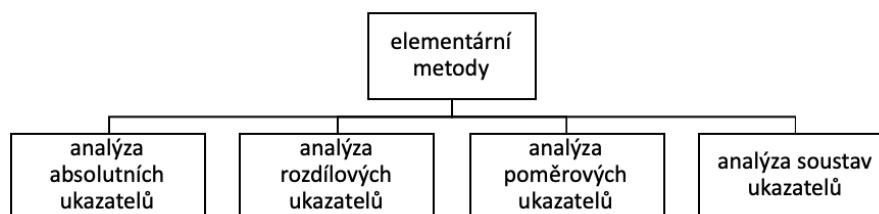
Nemožnost srovnání – pro některá vyhodnocení je potřeba srovnání s jinými podniky, které by si měly být podobné. Najít dva stejné subjekty je však velmi obtížné a v případě porovnání se zahraničními podniky vstupuje další proměnná, kterou je např. odlišnost účetnických praktik (Knápková et al., 2017, s. 148). Zároveň se může stát, že srovnávaná firma může vykazovat určité položky odlišně a tím vznikne už tak rozdíl (např. odpisy zrychlené a lineární a jejich vliv na čistý příjem) (Lasher, 2011, p. 105).

Vnější vlivy – v tomto případě je třeba věnovat pozornost například inflaci (Lasher, 2011, p. 105), změnám úrovně technologií nebo jiným mimořádným událostem. Odlišnosti v jednotlivých letech mohou být způsobeny jinými faktory, než by se očekávalo (Knápková et al., 2017, s. 139-141). Zároveň je důležité věnovat pozornost tomu, aby docházelo k porovnávání stejných období z důvodu možnosti zkreslení sezónními faktory (Knápková et al., 2017, s. 147).

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metod pro finanční analýzu je opravdu velké množství, avšak hlavním cílem není použít všechny tyto metody. Hlavním cílem je získat co nejlepší podklad pro rozhodování. Při finanční analýze je využíváno několik technik, kterými jsou: analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza pomocí soustav ukazatelů. Všechny tyto techniky jsou následně rozpracovány (Scholleová, 2017, s. 164-165).

Základní nástroj pro elementární analýzu pomocí účetních výkazů je nazýván jako elementární finanční analýza. Všechny výše zmíněné metody do této elementární finanční analýzy spadají. Tyto metody nejsou příliš náročné na početní operace, ale je složitější je umět interpretovat a nalézt ideální datové podklady (Čižinská, 2018, s. 199). Mimo elementární metody existují i metody moderní. Autorka Růčková (2021, s. 54) například zařadila do moderních metod ukazatele ekonomické přidané hodnoty a ukazatele tržní přidané hodnoty. Další autoři jako například Knápková et. al. (2017, s. 65) a Synek (2011, s. 350) popisují, že mezi elementární metody patří i zmíněné ukazatele EVA a MVA, a tvrdí, že se jedná o metody základní. Zároveň zmiňují, že existují složitější matematicko-statistické metody, které se využívají spíše ve výzkumných institucích.



Obrázek 3 - Elementární metody finanční analýzy

Vlastní zpracování podle: Růčková, 2021, s. 48-49

2.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů se rozděluje dále na analýzu horizontální a vertikální (Růčková, 2021, s. 46-47). Horizontální analýza zjišťuje vývoj v čase a z tohoto důvodu srovnává údaje jednotlivých výkazů v určitém časovém období po řádcích neboli v časové posloupnosti. V tomto případě je vhodné srovnávat minimálně dvě po sobě jdoucí období (Vochozka, 2021, s. 189), obvykle se však analyzuje období 5 až 10 let. Počítá se absolutní výše změny nebo procentní výše změny (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s.173).

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

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

Vertikální analýza se zaměřuje pouze na jedno období a výkazy sleduje odshora dolů (Vochozka, 2021, s. 190-191) na rozdíl od analýzy horizontální. Sleduje, jak se podílí dílčí veličiny na vybrané souhrnné veličině (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 139) a vyjadřuje se procentuálně. Dílčí položky (Bi) jsou vyjádřeny jako procentní podíl ke zvolené základně (ΣB_i), která je vyjádřena jako 100 % a nejčastěji se za základnu volí výše aktiv nebo také výše nákladů a výnosů (Knápková et al., 2017, s. 66). Ačkoliv je vertikální analýza zaměřena na hodnocení jednoho období, je i přesto možné si následně srovnat jednotlivé výsledky s výsledky z minulých let, a tak sledovat trendy (Vochozka, 2021, s. 190-191).

$$P_i(t) = \frac{B_i}{\Sigma B_i} \times 100 \quad (3)$$

2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se využívají ke zjištění podnikové situace s ohledem na platební schopnost podniku tzn. likviditu (Knápková et al., 2017, s. 81). Počítají se jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv (Růčková, 2021, s. 46). Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál neboli ČPK. Jedná se o rozdíl oběžného majetku (zásoby + pohledávky + peníze) a krátkodobých cizích zdrojů. Výsledek vyjadřuje tu část krátkodobého oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Aby byl podnik likvidní, musí převažovat oběžný majetek nad krátkodobými cizími zdroji (Knápková et al., 2017, s. 81).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál} \quad (4)$$

2.3 Poměrové ukazatele

Nejčastěji využívané ukazatele pro finanční analýzu jsou poměrové ukazatele. Pro tuto analýzu se využívají údaje z účetních výkazů, což jsou ve většině případů veřejně dostupné informace (Růčková, 2021, s. 58). Jedná se o podíl dvou absolutních ukazatelů a umožňuje srovnání podniku s jiným podnikem nebo s průměrem daného odvětví (Synek, 2011, s. 353). Základní poměrové ukazatele se rozdělují na ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s.142). Tyto ukazatele považujeme za podstatné, protože mají nejširší vypovídající schopnost a jsou nejpoužívanější (Růčková, 2021, s. 58-59).

Cílem každého podniku je, aby byl finančně zdravý. Finanční zdraví podniku závisí na schopnosti vytvářet tržby pomocí položek aktiv (aktivita), hradit krátkodobé závazky

(likvidita), efektivně používat cizí kapitál (zadluženost) a vytvářet dostatečně vysoké zisky k poměrům vložených zdrojů (rentabilita) (Čížinská, 2018, s. 203).

2.3.1 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity informuje o tom, jak účinně podnik svůj majetek využívá, a jak s ním nakládá (Kisel'áková, Šoltés, 2017, s. 21). Dle autorky Růčkové (2021, s. 75-76) tento ukazatel porovnává schopnost podniku využívat investované prostředky a zjišťuje vázanost složek kapitálu v jednotlivých skupinách aktiv a pasiv. Dochází ke zjištění, zda velikost jednotlivých skupin aktiv je v poměru k současným a budoucím hospodářským aktivitám přiměřená. To znamená, že dochází ke zjištění, zda jsou vložené prostředky efektivně využívány (Knápková et al., 2017).

Obrat aktiv

Obrat aktiv představuje, kolikrát za rok se obrátí celková aktiva. Zjednodušeně lze stanovit, že ukazatel sleduje, kolik si podnik vydělá na tržbách a zda tím pokryje hodnotu svých aktiv. Ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty 1 (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 142). Čím vyšší však hodnota je, tím menší objem zdrojů financování byl použit pro generování tržeb (Čížinská, 2018, s. 207-208).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (5)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel popisuje úroveň efektivity využití částí dlouhodobého majetku. Zahrnuje informace o tom, kolikrát se dlouhodobý majetek podniku obrátí v tržby za jeden rok (Vochozka, 2021, s. 195).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (6)$$

Obrat zásob

Určuje kolikrát je každá položka během období prodána a znovu naskladněna. Pokud je hodnota vyšší než průměr, tak podnik nemá žádné zbytečné nelikvidní zásoby. Pokud je tomu naopak, tak podnik má přebytečné zásoby, které jsou spojeny s nadbytečným financováním (Vochozka, 2021, s. 195). Ideální výsledná hodnota není stanovená, a proto se musí sledovat vývoj hodnot v čase a porovnávat se s průměrem (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s.177).

$$\text{obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (7)$$

Tuto položku je možné transformovat na dobu obratu zásob, která vyjádří průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku. Obecně se preferuje nižší počet dní pro držení zásob, protože firma vykazuje větší efektivnost a zvyšuje cash flow společnosti (Tamplin, 2022, p. 89).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (8)$$

Doba obratu pohledávek

Popisuje vázanost pohledávek na aktivech a udává počet dní, které průměrně uplynou od vzniku pohledávky do okamžiku inkasa. Do výpočtu by měly vstupovat pouze pohledávky z obchodních vztahů. Pro vyhodnocení se využívá porovnání s hodnotou ukazatele doby obratu závazků, kdy by doba obratu pohledávek měla být kratší než doba obratu závazků (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s.176).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (9)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel představuje dobu vázanosti krátkodobých závazků na kapitál podniku, tedy počet dní od vzniku závazků k okamžiku úhrady (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s.178).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (10)$$

2.3.2 Ukazatel likvidity

Tento ukazatel měří schopnost podniku dostávat svým závazkům neboli hradit své závazky. Pojem likvidita se definuje jako míra připravenosti a schopnosti společnosti hradit své závazky včas a v plné výši (Kiselačková, Šoltés, 2017, s. 21). Ukazatel likvidity zahrnuje skupinu ukazatelů, které poměrují výše jednotlivých složek oběžného majetku ke krátkodobým závazkům společnosti. Aby byla zaručena platební schopnost podniku je nutné udržovat dostatečně vysokou likviditu. Nejčastěji se využívají ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s.176). Ačkoliv je výstup i vzorec stejný, v některých zdrojích se uvádí jiné názvy ukazatelů. Například autor Synek (2011, s. 354-355) uvádí likviditu běžnou, rychlou a hotovostní.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Tento ukazatel stanovuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti a nejčastěji se používá k měření krátkodobé platební schopnosti (Fotr, 2020, s. 393). Doporučeným výsledným intervalem jsou hodnoty 1,5 až 2,5. Čím je hodnota vyšší, tím je menší riziko platební neschopnosti (Synek, 2011, s. 354).

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

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Ukazatel pohotové (rychlé) likvidity nezahrnuje nejméně likvidní složku, kterou jsou zásoby (Synek, 2011, s. 355). Doporučovaným intervalem jsou hodnoty v rozmezí 0,7 až 1 (Vochozka, 2021, s. 197). Ukazatel pohotové likvidity lépe měří okamžitou platební schopnost. Zásoby jsou totiž méně likvidní než ostatní oběžná aktiva a jejich prodej bývá obvykle ztrátový a ohrožuje budoucí výrobu (Synek, 2011, s. 355).

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

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá neboli hotovostní likvidita vyjadřuje vztah mezi nejvíce likvidní složkou oběžného majetku, kterou jsou peněžní prostředky a jejich ekvivalenty. Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku okamžitě hradit krátkodobé závazky. Doporučeným intervalem jsou hodnoty 0,2 a vyšší (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s.176).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ostatní krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

2.3.3 Ukazatel rentability

Autorky Kiseľáková a Šoltés (2017, s. 21) uvádí, že ukazatel rentability je také nazývaný jako ukazatel výnosnosti nebo návratnosti. Vyjadřuje poměr konečného zisku podniku k určitému základu. Rentabilita představuje ziskovost firmy, a tedy i to, jak je podnik efektivní. Zvolenou základnou můžou být aktiva, vlastní kapitál nebo výše tržeb a nákladů. Je velmi důležité sledovat, zda je zisk před zdaněním nebo po zdanění a provádět srovnání na základě stejných vstupních údajů (Hinke, Bárková, Hruška, 2016, s. 181). Zisk je možné rozdělit do několika kategorií.

- EAT (zisk po zdanění) – nedoporučuje se využívat v případě plánovaného porovnávání s podnikem z jiné země z důvodu možné odlišnosti daňové sazby (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 46-47).
- EBT (zisk před zdaněním) - vhodné využití zisku před zdaněním v případě porovnání podniků s odlišným daňovým zatížením. (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 46-47).
- EBIT (zisk před zdaněním a úroky) – umožňuje soustředění se na tržby a řízení nákladů hlavní výdělečné činnosti (Čížinská, 2018, s. 66-67).
- EBITDA (zisk před zdaněním, úroky a odpisy) – vhodný ukazatel pro bankovní analytiku vzhledem k abstrakci odpisů a slouží k hodnocení schopnosti splácet investiční úvěr (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 47).
- NOPAT (operativní zisk po zdanění) – provozní výsledek hospodaření po zdanění (Čížinská, s. 66-67). Slouží jako vstup při výpočtu ekonomické přidané hodnoty, kde se nezohledňuje časová hodnota peněz. Výpočet a nejlepší odhad pomocí následujícího vzorce (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 46-47).

$$NOPAT = EBIT \times (1 - t) \quad (14)$$

Rentabilita aktiv – ROA

Společnosti investují do podnikových aktiv, kterými jsou například stroje, budovy nebo zařízení, a chtějí se ujistit, že z těchto aktiv vytváří maximální možný příjem. Návratnost aktiv hodnotí ziskovost společnosti ve vztahu k daným podnikovým aktivům (Marr, 2012, s. 49). To potvrzuje také autor Tamplin (2022, s. 278), který uvádí, že návratnost aktiv měří, jak je podnik ziskový ve srovnání s podnikovými aktivy. Ne všechny podniky však širokou škálu aktiv potřebují.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Běžně se uvádí, že pokud je hodnota nižší než 5 %, tak společnost neroste. Naopak pokud je hodnota vyšší, než 5 %, tak je podnik schopný využívat svůj majetek k růstu a je tato společnost výnosnější (Tamplin, 2022, s. 279).

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Ukazatele rentability vlastního kapitálu měří, jaká je výnosnost společnosti díky vloženému kapitálu (Marr, 2012, s. 53). Výnosnost podniku je vyjadřována z pohledu vlastníka. Návratnost vlastního kapitálu je ovlivňována ziskovostí, obratovostí kapitálu a finanční strukturou podniku (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s. 175).

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Rentabilita tržeb – ROS

Dochází k poměření dosaženého výsledků hospodaření s tržbami za určité období. Tento ukazatel je vhodný pro srovnání s konkurencí (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s. 175). Ukazatel představuje, kolik korun zisku je podnik schopný vytvořit z jedné koruny tržeb (Scholleová, 2017, s. 177).

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

Rentabilita investic – ROI

Tento ukazatel napomáhá ke zjištění a zhodnocení, jak je zisková investice ve srovnání s jejími počátečními náklady. Zároveň také představuje úspěšnost podniku nebo projektu na základě schopnosti pokrýt investovanou částku (Tamplin, 2022, s. 270).

$$ROI = \frac{\text{zisk z investice}}{\text{investiční náklady}} \quad (18)$$

2.3.4 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti monitoruje skladbu finančních zdrojů a hledá optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (Kiselačková, Šoltés, 2017, s. 21). Využití cizího kapitálu může být pro podnik prospěšné a může vést k růstu ziskovosti vlastního kapitálu (Čížinská, 2018, s. 206-207). Mezi nejčastěji využívané ukazatele patří ukazatel celkové zadluženosti, který vychází z rozvahy a ukazatel úrokového krytí, který vychází z výkazu zisku a ztrát. Uvádí se, že financování pouze vlastním kapitálem je pro podnik drahé, a naopak financování cizím kapitálem je pro podnik rizikové (Synek, 2011, s. 357).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti znázorňuje, jaká část aktiv je financována pomocí cizích zdrojů. (Čížinská, 2018, s. 206-207). Zde platí, že čím je vyšší výsledná hodnota, tím je vyšší

riziko věřitelů. Tento ukazatel by se měl hodnotit v souvislosti s celkovou výnosností a se strukturou podniku (Růčková, 2021, s. 71-72).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel stanovuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. To znamená, že ukazuje, jak je velká bezpečnostní rezerva pro věřitele (Růčková, 2021, s. 72-74). Doporučený výsledek je hodnota 3 a určitě by neměl klesnout pod hodnotu 1, což by znamenalo, že podnik není schopný hradit náklady na cizí kapitál ze své provozní činnosti (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 146-147).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} \quad (20)$$

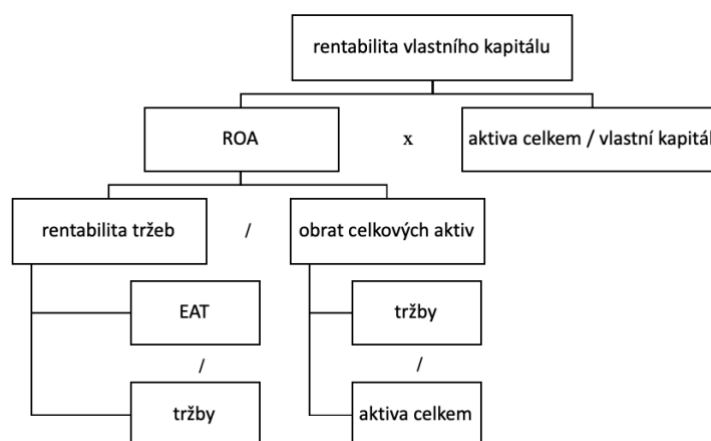
2.4 Soustavy ukazatelů

Ačkoliv jsou předchozí ukazatele směřované a je možné díky nim dojít k určitým závěrům, je možné, že vzájemně přináší rozporuplné názory. Z toho důvodu následně docházelo k sestavování celé řady souhrnných indexů. Cílem těchto soustav ukazatelů je vyjádření celkové ekonomické situace prostřednictvím jedné výsledné hodnoty. V případě potřeby použití většího počtu ukazatelů se následně výsledky stávají nepřehledné a tyto souhrnné indexy by tomu měly předejít (Růčková, 2021, s. 86).

2.4.1 Pyramidové rozklady ukazatelů

Pyramidové soustavy jsou založeny na tom, že rozkládají vrcholový ukazatel. Cílem je popsat vzájemné závislosti daných ukazatelů a také zanalyzovat složité vnitřní vazby. Mezi nejtypičtější pyramidový rozklad patří rozklad Du Pont, který rozkládá ukazatele rentability vlastního kapitálu (Růčková, 2021, s. 87-88). Pyramidová soustava ukazatelů rozkládá vrcholový syntetický ukazatel na dílčí analytické ukazatele, které mezi sebou tvoří pevné a matematicky definované vztahy (Knápková et al., 2017, s. 129-130).

Základní rovnice Du Pont se skládá ze tří nástrojů, prostřednictvím kterých mohou manažeři ovlivňovat výnosnost vlastního kapitálu. Mezi tyto tři nástroje patří rentabilita tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páka. Stejně tak je tomu níže na obrázku 5. Při srovnání dochází ke vzájemnému zhodnocení dílčích výsledků (prostřednictvím tabulky) a sleduje se, které hodnoty se oproti předchozím rokům zvýšily či snížily (Synek, 2011, s. 366-367).



Obrázek 4 - Du Pont rozklad

Vlastní zpracování podle: Růčková, 2021, s. 87

$$ROE = \text{rentabilita tržeb} \times \text{obrat celkových aktiv} \times \text{finanční páka} \quad (21)$$

2.4.2 Metody komplexního hodnocení podniku

Analýzy EVA a MVA jsou v současnosti komplexnější a efektivnější pro hodnocení finančního výkonu společnosti. V současném dynamickém prostředí jsou tyto metody stále oblíbenější vzhledem k jejich integraci mezi finanční i nefinanční aspekty (Pernamasari, 2020, p. 416-418).

Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Ekonomická přidaná hodnota je jednoduchý indikátor, který vychází z konceptu WACC, a je omezený tím, že hodnotí pouze jeden rok (Kisel'áková, Šoltés, 2017, s. 29). Základním principem ekonomické přidané hodnoty je ekonomický zisk (nikoliv zisk účetní), kterého podnik dosahuje, když jsou uhrazeny běžné i kapitálové náklady. Obecně je ukazatel ekonomické přidané hodnoty chápán jako čistý výnos z provozní činnosti, který je snížen o náklady cizího i vlastního kapitálu (Čížinská, 2018, s. 210-211).

Hodnocení výkonnosti pouze v případě pozitivního výstupu, tedy když výsledná hodnota je větší, než nula ($EVA > 0$). Pokud je výnos z kapitálu vyšší než jeho cena, dochází k tvorbě hodnoty. Naopak, když je výnos nižší než náklad, dochází k ničení hodnoty (Kisel'áková, Šoltés, 2017, s. 30).

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (22)$$

kde WACC – průměrné náklady na kapitál

C – celkový investování provozní kapitál

Pro správnou kalkulaci ukazatele EVA se vychází z průměrných nákladů na kapitál, které jsou počítány jako průměr nákladů vlastního kapitálu a nákladů cizího kapitálu (Knápková et al., 2017, s. 153-157). Ukazatel WACC znázorňuje náklady na celkově investovaný dlouhodobý kapitál. Firmy, které efektivněji využívají vlastní a cizí kapitál, dosahují nižších hodnot WACC a naopak (Vochozka, 2020, s. 194).

$$WACC = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C} \quad (23)$$

$$N_{CK} = i \times (1 - t) \quad (24)$$

Základní myšlenkou ukazatele EVA tedy je, že očekávaný výnos musí pokrýt náklady na vlastní i cizí kapitál (Synek, 2011, s. 364). Při výpočtu se od hodnoty NOPAT odečtou všechny náklady na investovaný kapitál. Tyto náklady se dále vypočítají jako součin průměrných nákladů na kapitál a celkového investovaného provozního kapitálu (Synek, 2011, s. 365).

Tržní přidaná hodnota – MVA

Tržní přidaná hodnota popisuje celkovou vytvořenou hodnotu (Kiselačková, Šoltés, 2017, s. 29). Pomocí tohoto ukazatele můžeme také změřit výkonnost firmy. Počítá si jako rozdíl tržní hodnoty akcií a investovaným kapitálem (Synek, 2011, s. 364).

$$MVA = \text{tržní hodnota akcií} - \text{účetní hodnota podniku} \quad (25)$$

2.5 Souhrnné ukazatele

Mezi další směrodatné ukazatele patří bonitní a bankrotní modely. Jsou to nejdůležitější ukazatele pro bankovní sektor. Než dojde ke schválení půjčky podniku, musí banka zhodnotit míru rizika, kterou ponese, poskytne-li firmě úvěr. Metod pro hodnocení je velké množství a banky často své know-how tají. Nejčastěji se v praxi však využívá Altmanův index důvěryhodnosti, díky kterému lze posoudit, zda má daná firma potenciál prosperovat nebo ne. Další metodou je metoda Kralickův Quick test, která je založena na čtyřech ukazatelích, které jsou následně bodovány. Metoda Kralickův Quick test je v České republice příhodnější, protože Altmanův index byl vytvořen pro americké společnosti (Vochozka, 2020, s. 92). Důležitou součástí při sestavování modelu je stanovení rozsahu a obsahu ukazatelů, určení vhodné metody, a také stanovení souboru firem, se kterými bude podnik srovnávaný (Vochozka, 2021, s. 198).

Bonitní modely vyjadřují pomocí bodového hodnocení, zda je podnik bonitní. Naopak bankrotní modely řeší otázku, zda podnik směřuje k bankrotu či nikoliv (Růčková, 2021, s. 86).

Autor Vochozka (2021, s. 197) tvrdí, že: „*Bonitní a bankrotní modely neodděluje jasná hranice. Oba druhy modelů přiřazují firmě jeden výsledný hodnoticí koeficient.*“

Altmanův model

Tento model je modelem bankrotním a vytváří souhrnný index hodnocení finančního zdraví podniku a vychází z globálních indexů. Je složen z pěti základních poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Altmanův model stojí na tom, aby odlišil bankrotující firmy od těch pravděpodobně nebankrotujících.

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5 \quad (26)$$

kde X_1 – pracovní kapitál/aktiva

X_2 – nerozdělené zisky/aktiva

X_3 – EBIT/celková aktiva

X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 – tržby/celková aktiva (Knápková et al., 2017, s. 132-134)

V České republice se tento model využívá pro rozvíjení běžných poměrových analýz a lze použít pouze u firem středních velikostí (velké podniky v České republice bankrotují zřídka a malé podniky neposkytují dostatek informací pro analýzu). Zároveň je problém při zjišťování tržní hodnoty vlastního kapitálu, protože tato hodnota lze zjistit pouze u firem nacházejících se burze. Z tohoto důvodu došlo k modifikaci základního vzorce na vzorec následující.

$$Z'skóre = 6,56 \times X_1 + 3,26 \times X_2 + 6,72 \times X_3 + 1,05 \times X_4 \quad (27)$$

kde X_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2 – nerozdělený zisk/aktiva

X_3 – EBIT/celková aktiva

X_4 – vlastní kapitál/cizí kapitál

Pokud je výsledná hodnota větší než 2,6, tak se podnik považuje za finanční zdravý. V případě že je hodnota menší než 2,6, ale zároveň větší než 1,1, tak se jedná o nevyhraněný výsledek. A pokud dojde k tomu, že výsledek je menší než 1,1, tak je firma ohrožena finančními problémy (Růčková, 2021, s. 90-92).

Kralickův Quick test

Jak napovídá název, jedná se o rychlý test a zjišťuje bonitu firmy. Z výroční zprávy se vypočítají jednotlivé poměrové ukazatele a přidělí se jim známka. Zámka se určí podle kapitálové síly podniku, zadluženosti, výnosnosti a finanční pozice podniku. Firma se zhodnotí jako celek na základě čtyř daných oblastí (finanční část, rentabilní část, výnosová část, likvidní část) (Vochozka, 2021, s. 199). Oblasti R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu firmy a oblasti R3 a R4 hodnotí výnosovou situaci.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (28)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}} \quad (29)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (30)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}} \quad (31)$$

Získaným výsledkům jsou přiřazeny bodové hodnoty dle následující tabulky (Růčková, 2021, s. 95-96).

Tabulka 2 - Bodové hodnocení pro metodu Kralickův Quick test

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	0,3
R2	>30	12-30	5-12	3-5	<3
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Vlastní zpracování podle: Růčková, 2021, s. 96

Konečné hodnocení se provádí ve 3 krocích. Za prvé dojde ke zhodnocení finanční stability, kdy se sečtou výsledné hodnoty R1 a R2 a následně se součet vydělí dvěma. Stejně tak probíhá druhý krok, kdy ale dojde k součtu hodnot R3 a R4 a následně se součet také vydělí dvěma. Posledním krokem je součet hodnot oblastí finanční stability a výnosové situace, které jsou děleny dvěma (Růčková, 2021, s. 95-96).

Pokud je výsledná hodnota větší nebo rovna 3, tak se jedná o bonitní firmu. Hodnoty nižší než 3 se nachází v šedé zóně a pokud je výsledná hodnota menší nebo rovna 1, tak firma směřuje k bankrotu (Vochozka, 2021, s. 200).

I. Bilanční analýza Rudolfa Douchy

Tato soustava byla vytvořena v podmínkách České republiky. Je vytvořena tak, aby jí bylo možné využít bez ohledu na velikost podniku a výsledky by neměly být zkreslené ekonomickým prostředím (Růčková, 2021, s. 95-96). Tato bilanční analýza se skládá celkem ze čtyř poměrových ukazatelů, a to ukazatele stability (S), aktivity (A), rentability (R) a likvidity (L). K výpočtu se využívají následující vzorce.

$$C = \frac{(2 \times S + 1 \times A + 5 \times R + 4 \times L)}{12} \quad (32)$$

$$S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (33)$$

$$A = \frac{\text{tržby}}{2 \times \text{celková pasiva}} \quad (34)$$

$$R = \frac{8 \times \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (35)$$

$$L = \frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{2,17 \times \text{krátkodobé závazky}} \quad (36)$$

Ke kvalifikace podniku dochází pomocí hodnocení. Pokud $C > 1$, tak je podnik stabilní a prosperuje. Pokud $C < 0,5$, tak je podnik vysoce nestabilní a má potíže při hospodaření. Jestliže se výsledná hodnota nachází v intervalu 0,5 až 1, tak se nedá situace podniku jednoznačně určit (Vochozka, 2021, s. 232-233).

Grafická analýza

Pro grafická shrnutí se často využívají různé typy grafů, jako jsou například grafy výsečové, sloupkové nebo spojnicové. Poslední dobou se těší velké oblibě spider graf. Nejčastěji se tento graf využívá při rychlém vyhodnocení postavení podniku k průměru v odvětví. Zároveň se tento graf dá použít i pro srovnání se jiným podnikem, ať už v odvětví nebo oboru. Zvolí se poměrové ukazatele, které se vyjádří v procentech například vůči odvětvovému průměru. Průměr odvětví je považován jako 100 % (Synek, 2011, s. 369). V pavučinovém neboli ve spider grafu se většinou objevuje 16 ukazatelů, což ale nemusí být podmínkou. Podmínkou však je, že jsou v grafu vyobrazeny oblasti rentability, likvidity, aktivity a složení finančních zdrojů. Při výpočtu platí, že bereme hodnotu daného ukazatele v poměru k hodnotě příslušného ukazatele oboru (Vochozka, 2020, s. 53-54).

3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

Společnost X je akciová společnost, která byla založena v roce 1999. Zaměřuje se na výrobu nerezového vybavení pro velké kuchyně a stravovací provozy, výrobu tabletových systémů pro výdej stravy, výrobu tlakových nádob do hasicích přístrojů, a dále se zabývá dělením materiálu laserem, ohybem materiálu a svařováním nerezového materiálu. V současné době se firma pyšní tím, že patří mezi největší světové výrobce tlakových patron do hasicích přístrojů. V roce 2019 se firma X stala mateřskou společností firmy Y, která se také zabývá nerezovou výrobou a zaměřuje se především na příborový sortiment. K 1.1.2024 plánuje firma X fúzi sjednocením firem X a Y. Firma X se stane společností nástupnickou a firma Y se stane společností zanikající.

3.1 Základní údaje

Společnost X byla založena 1. února 1999 zakladatelskou smlouvou mezi čtyřmi fyzickými osobami jako akciová společnost se sídlem v Pardubickém kraji, okres Svitavy. Součástí zakladatelské listiny byly také stanovy společnosti. Současným předmětem podnikání jsou následující činnosti:

- zámečnictví, nástrojářství;
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny;
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny;
- montáž, opravy a rekonstrukce chladících zařízení a tepelných čerpadel;
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Současná výše základního kapitálu je 84 000 000,- Kč. Tato výše je 100% splacená. Akcie společnosti jsou ve formě kmenových akcií na jméno v listinné podobě v počtu 840 ks a ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč.

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které je složeno ze tří členů. Každý člen představenstva zastupuje společnost samostatně. Kontrolním orgánem společnosti je dozorčí rada, taktéž složená ze tří členů.

Společnost má provozovnu v Pardubickém kraji a je rozčleněná na 4 výrobní střediska, 1 obchodní středisko, 1 nákupní středisko a 1 správní středisko. Počet zaměstnanců je uváděn v rozmezí 100–199. K roku 2022 byl celkový počet zaměstnanců 131, z toho 6 členů řídicích orgánů.

Aby bylo možné provádět porovnávání s odvětvím, bude využita klasifikace hlavních ekonomických činností podniku dle CZ-NACE. Prostřednictvím statistického úřadu a jejich registru ekonomických subjektů je možné zjistit, že hlavní ekonomickou specializací podniku je Výroba kovových nádrží a zásobníků. Tato činnost je označena číslem 25 a patří do kategorie C, což je kategorie týkající se zpracovatelského průmyslu (CZSO, 2008).

3.2 Historie

Společnost X byla původně založena v 80. letech 19. století jako stříbrnická dílna a výrobná podnosů, pouzder a dóz. Po skončení 2. světové války došlo ke sloučení dílen národní správou do jediného závodu (současná lokalita současného závodu). Zároveň docházelo k postupnému utlumení stříbrnické výroby ve prospěch výroby nerezové, a také se spustila výroba sifonů a bombiček. V 90. letech došlo k rozdělení původního národního podniku na dva nové podniky, a to na podnik X a Y a následně v roce 1999 došlo ke změně právní formy firmy X, tedy ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. Taktéž docházelo k postupnému rozšiřování činností společnosti. Začátkem 21. století byla firma orientovaná na plnění sifonových bombiček, které se dodávaly do Ameriky a Ruska. Výroba těchto bombiček byla nákladná a firma se nakonec rozhodla danou divizi prodat a zaměřit se především na výrobu nerezových produktů. V roce 2010 firma X odkoupila podnik zabývající se tabletovými systémy a vzniklo tím unikátní spojení pro výrobu tabletů a vozíků.

4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Finanční analýza je prováděna ex post na základě dat z podnikových účetních výkazů, výročních zpráv, notářských zápisů a příloh z let 2016 až 2022.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pomocí analýzy absolutních ukazatelů dojde ke zjištění vývoje jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Vývoj položek se zjišťuje na základě absolutních a procentních změn a v tomto případě bude využita analýza horizontální i vertikální.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Tabulky č. 2–4 znázorňují provedenou analýzu v čase, tedy analýzu horizontální. Analýza bude prováděna postupně, tedy nejdříve analýza aktiv a pasiv na základě rozvahy a poté analýza výkazu zisku a ztrát. Veškeré představené tabulky jsou ve zkrácené verzi. Plný rozsah účetních výkazů je uveden v příloze A, B a C.

Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv 2016-2022

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	-7178	-5%	25439	17%	29548	17%	15472	8%	5024	2%	10015	4%
B. Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	6659	10%	16620	22%	28200	30%	4104	3%	-10299	-8%	-16240	-14%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-371	-56%	-190	-65%	190	188%	1710	588%	-310	-15%	-252	-15%
B.I.2. Ocenitelná práva	-301	-51%	-260	-89%	260	839%	1710	588%	-310	-15%	-252	-15%
B.I.2.1. Software	-301	-51%	-260	-89%	260	839%	-117	-40%	-116	-67%	-58	-100%
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	-	-	-	-	-	-	1827	100%	-194	-11%	-194	-12%
B.I.5. Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	-70	-100%	70	100%	-70	-100%	-	-	-	-	-	-
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na DNM	-70	-100%	70	100%	-70	-100%	-	-	-	-	-	-
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	7030	10%	16810	22%	1055	1%	7997	8%	-4270	-4%	-6262	-6%
B.II.1. Pozemky a stavby	850	2%	1492	3%	793	2%	83	0%	3411	7%	-656	-1%
B.II.1.1. Pozemky	0	0%	0	0%	-9	0%	0	0%	0	0%	0	0%
B.II.1.2. Stavby	850	5%	1492	8%	802	4%	83	0%	3411	16%	-656	-3%
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	4232	24%	20487	94%	-4116	-10%	9384	25%	-5618	-12%	-4497	-11%
B.II.5. Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	1948	56%	-5169	-95%	4378	1658%	-1470	-32%	-3063	-97%	-109	-100%
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na DHM	-	-	264	100%	4378	1658%	-1470	-32%	-3172	-100%	-	-
B.II.5.2. Nedokončený DHM	1948	56%	-5433	-100%	-	-	-	-	109	100%	-109	-100%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	26955	100%	-5603	-21%	-5719	-27%	-9726	-62%
B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	26955	100%	-5603	-21%	-5719	-27%	-9726	-62%
C. Oběžná aktiva	-14028	-16%	8122	11%	2673	3%	11368	14%	15323	16%	26112	24%
C.I. Zásoby	2651	9%	3146	9%	338	1%	319	1%	10774	29%	1228	3%
C.I.1. Materiál	916	9%	51	0%	66	1%	478	4%	5026	43%	-1146	-7%
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	1171	10%	2407	18%	145	1%	-1444	-9%	7384	51%	2628	12%
C.I.3. Výrobky a zboží	564	7%	688	8%	127	1%	1285	13%	-1636	-15%	-254	-3%
C.I.3.1. Výrobky	1764	45%	-597	-11%	546	11%	1118	20%	-2256	-33%	307	7%
C.I.3.2. Zboží	-1200	-26%	1285	38%	-419	-9%	167	4%	620	14%	-561	-11%
C.II. Pohledávky	-6431	-16%	1283	4%	6741	20%	-13116	-32%	25151	90%	12782	24%
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	-5745	-100%	-	-	5227	100%	1799	34%	5721	81%	-1001	-8%
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	5227	100%	1799	34%	4352	62%	368	3%
C.II.1.5. Pohledávky ostatní	-5745	-100%	-	-	-	-	-	-	1369	100%	-1369	-100%
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	-686	-2%	1283	4%	1231	4%	-15010	-42%	19602	96%	13989	35%
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	-1273	-4%	-539	-2%	1744	6%	-12769	-39%	19507	96%	3072	8%
C.II.2.4. Pohledávky ostatní	587	131%	1822	176%	-513	-18%	-2241	-96%	95	93%	10917	5542%
1. Pohledávky za společníky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	652	100%
3. Stát - daňové pohledávky	202	100%	2073	1026%	-1089	-48%	-1186	-100%	-	-	10399	100%
4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	-94	-16%	12	2%	-308	-62%	-37	-20%	41	27%	-157	-82%
5. Dohadné účty aktivní	-30	-100%	45	100%	-45	-100%	-	-	-	-	-	-
6. Jiné pohledávky	509	-316%	-308	-89%	929	2323%	-1018	-105%	54	-110%	23	460%
C.II.3. Časové rozlišení aktiv	-	-	-	-	283	100%	95	34%	-172	-46%	-63	-31%
C.II.3.1. Náklady příštích období	-	-	-	-	283	100%	95	34%	-172	-46%	-63	-31%
C.IV. Peněžní prostředky	-10248	-63%	3693	60%	-4406	-45%	24165	446%	-20602	-70%	12102	135%
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	-472	-84%	-43	-49%	56	124%	-16	-16%	228	268%	-71	-23%
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	-9776	-62%	3736	62%	-4462	-46%	24181	455%	-20830	-71%	12173	141%
D. Časové rozlišení aktiv	191	44%	697	111%	-1325	-100%	-	-	-	-	-	-
D.1. Náklady příštích období	191	44%	697	111%	-1325	-100%	-	-	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování

Během sledovaného období, tedy v letech 2016 až 2022 je viditelné, že výše celkových aktiv neustále roste. Největší nárůst byl zaznamenán v letech 2018 a 2019, a to celkem o 17 %.

V dalších letech byl nárůst pomalejší a výše celkových aktiv se k roku 2020 zvýšila o 8 %, k roku 2021 o 2 % a k roku 2022 o 4 %. Pouze mezi lety 2016 a 2017 došlo k poklesu celkových aktiv o 5 %. Celkem se hodnota celkových aktiv zvýšila ve sledovaném období o 78 320 tis. Kč, což je nárůst téměř až o 50 %.

Na straně aktiv došlo mezi lety 2016 a 2017 ke zmíněnému propadu. Propad byl způsoben poklesem dlouhodobého nehmotného majetku, kde došlo ke snížením hodnoty softwaru. Další vliv na pokles mělo snížení hodnoty peněžních prostředků a snížení hodnoty dlouhodobých pohledávek. Dále k roku 2018 došlo k výraznému nárůstu celkových aktiv o uvedených 17 %. Tento nárůst byl podpořen nárůstem všech složek aktiv, tj. dlouhodobý majetek, oběžná aktiva i časové rozlišení aktiv.

Změna celkových aktiv mezi roky 2018 a 2019 byla podpořena především růstem dlouhodobého nehmotného majetku, kdy došlo k nárůstu o 188 %. Na tento nárůst měl vliv nákup nového softwaru, který podporuje přechod na elektrickou výkresovou dokumentaci. Dále se zvýšila hodnota dlouhodobého hmotného majetku pouze o 1 % a hodnota dlouhodobého finančního majetku se zvýšila o 26 955 tis. Kč z důvodu pořízení 100% podílu ve společnosti Y. Oběžná aktiva podniku narostla o 2 673 tis. Kč, což činilo v procentní změně pouze 3 %. Detailnější zaměření na oběžná aktiva ukazuje, že výše zásob se značně nezměnila a na druhé straně došlo ke změnám v položce pohledávek. Zvýšení dlouhodobých pohledávek o 5 227 tis. Kč bylo zapříčiněno již zmíněným pořízením podílu jiné společnosti a na druhé straně došlo k uspokojení krátkodobých pohledávek, jako jsou například daňové pohledávky a krátkodobé poskytnuté zálohy.

Změny na straně aktiv mezi roky 2019 a 2020 byly opět podpořeny růstem dlouhodobého nehmotného majetku, dlouhodobého hmotného majetku a také zvýšením položky oběžných aktiv, které vzrostly o 14 %. V oběžných aktivech byla největší změna zaznamenána v položce pohledávek, kdy došlo ke snížení krátkodobých pohledávek až o 42 %. Zmíněný růst dlouhodobého nehmotného majetku byl opět zapříčiněn nákupem nového softwaru a růst dlouhodobého hmotného majetku byl podpořen nákupem nových kovacíh strojů. Pořizování nových položek dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je v souladu s plánovaným rozvojem automatizace a modernizace výrobních i nevýrobních procesů.

Obdobně docházelo k podobným změnám o mezi dále porovnávanými roky. Zároveň je důležité zmínit, že každý rok jsou položky dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

odepisovány na základě předpokládané doby životnosti. Například v roce 2021 činily odpisy za dlouhodobý nehmotný majetek 423 tis. Kč. a v roce 2022 58 tis. Kč.

Tabulka 4 - Horizontální analýza pasiv 2016-2022

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	-7178	-5%	25439	17%	29548	17%	15472	8%	5024	2%	10015	4%
A. Vlastní kapitál	10270	11%	13060	12%	23278	19%	10213	7%	12978	8%	10875	7%
A.I. Základní kapitál	8000	11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.I.1. Základní kapitál	8000	11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.II. Ažio a kapitálové fondy	-	-	-	-	10423	100%	-5490	-53%	-5566	-113%	-9726	1536%
A.II.2. Kapitálové fondy	-	-	-	-	10423	100%	-5490	-53%	-5566	-113%	-9726	1536%
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-	-	-	-	10423	100%	-5490	-53%	-5566	-113%	-9726	1536%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	4693	-704%	-4767	-118%	15896	-2145%	11097	73%	7714	29%	10453	31%
A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	4750	27941%	-4767	-100%	16156	100%	11159	69%	7721	28%	10550	30%
A.IV.2. Jiný výsledek hospodaření minulých let	-57	8%	-	-	-260	35%	-62	6%	-7	1%	-97	9%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2423	-7%	5827	19%	-3041	-8%	4606	14%	10830	29%	10148	21%
A.VI. Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku	-	-	12000	-100%	-	-	-	-	-	-	-	-
B.+C. Cizí zdroje	-17448	-29%	12379	29%	6270	11%	5259	8%	-7954	-12%	-270	0%
B. Rezervy	-2368	-100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-2368	-100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Závazky	-15080	-26%	12379	29%	6270	11%	5259	8%	-7954	-12%	-270	0%
C.I. Dlouhodobé závazky	15455	100%	7076	46%	16122	72%	3936	10%	-14195	-33%	-8574	-30%
C.I.2. Závazky z úvěrovým institucím	1982	19%	5774	46%	4056	22%	8435	38%	-10143	-33%	-8255	-40%
C.I.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	10950	100%	-10950	-100%	-	-	-	-
C.I.8. Odložený daňový závazek	842	40%	1302	44%	1116	26%	1051	20%	1348	21%	-319	-4%
C.I.9. Závazky ostatní	-	-	-	-	-	-	5400	100%	-5400	-100%	-	-
C.I.9.3. Jiné závazky	-	-	-	-	-	-	5400	100%	-5400	-100%	-	-
C.II. Krátkodobé závazky	-17904	-39%	5303	19%	-9852	-30%	1323	6%	6241	25%	8304	27%
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	-5985	-82%	-1343	-100%	-	-	-	-	-	-	-	-
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	-331	-24%	3971	385%	-3713	-74%	-440	-34%	-585	-69%	490	185%
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	-4090	-20%	1450	9%	-3345	-19%	-3517	-25%	4205	40%	4299	29%
C.II.8. Závazky ostatní	-7498	-44%	1225	13%	-2794	-26%	5280	66%	2621	20%	3515	22%
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	-3723	-51%	-637	-18%	-1919	-65%	4250	405%	-2300	-43%	3248	108%
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	-1800	-60%	2174	182%	-7	0%	-178	-5%	790	25%	34	1%
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	70	4%	163	9%	-33	-2%	-131	-7%	62	3%	132	7%
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	-3632	-100%	766	100%	-229	-30%	537	100%	1701	158%	2180	79%
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	-364	-28%	696	75%	-576	-36%	830	80%	2356	126%	-2681	-63%
C.II.8.7. Jiné závazky	1951	2787%	-1937	-96%	-30	-36%	-28	-52%	12	46%	602	1584%
D. Časové rozlišení pasiv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-590	-100%
D.2. Výnosy příštích období	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-590	-100%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 3 představuje vývoj jednotlivých položek pasiv. Na základě bilančního pravidla je samozřejmé, že vývoj celkových pasiv odpovídá vývoji celkových aktiv. Položka týkající se základního kapitálu se změnila pouze v roce 2017, kdy došlo ke zvýšení základního kapitálu z nerozděleného zisku o 8 000 tis. Kč. Dále tedy v období mezi roky 2018 až 2022 nedošlo k žádné další změně základního kapitálu, který je až to současnosti ve výši 84 000 tis. Kč.

Jak je možné pozorovat, položka vlastního kapitálu každým rokem roste. K roku 2017 tato položka vzrostla o 11 %, k roku 2018 o 12 % a k roku 2019 došlo k nejvyššímu nárůstu o 19 %. Následující roky se vyvíjely zhruba se stejnou roční změnou ve výši zhruba 7-8 %. Za sledované období se výše vlastního kapitálu změnila o 80 674 tis. Kč, což je zhruba o 84 %.

Vývoj pasiv byl k roku 2017 ovlivněn již zmíněným navýšením základního kapitálu, ale také především poklesem výsledku hospodaření o 4 693 tis. Kč, poklesem cizích zdrojů i závazků. Cizí zdroje klesly v důsledku čerpání rezerv v jejich plné výši 2 368 tis. Kč a nové rezervy na opravy majetku tvořeny nebyly. Pokles závazků byl způsoben krátkodobými závazky, kde došlo ke snížení především závazků k úvěrovým institucím, z obchodních vztahů a ostatních závazků. K roku 2018 pasiva vzrostla o 17 % a stejným tempem došlo k nárůstu

i v roce 2019. Oproti předchozímu roku byl v roce 2018 nárůst pasiv zapříčiněn zvýšením cizích zdrojů o 29 % a to pouze zvýšením dlouhodobých závazků.

V roce 2019 došlo ke zvýšení vlastního kapitálu především kvůli oceňovacím rozdílům z přecenění majetku a závazků, které se zvýšily o 10 423 tis. Kč. Poslední roky sledovaného období byl růst vlastního kapitálu zapříčiněn na základě rostoucího výsledku hospodaření běžného účetního období.

Při zaměření se na část rozvahy týkající se cizích zdrojů je možné vidět, jak s nimi podnik pracuje. V dlouhodobých závazcích se nejvíce projevují závazky z úvěrovým institucím a závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě. Výše úvěrů od roku 2016 až do roku 2020 každoročně stoupala. Dále roky 2021 a 2022 již vykazovaly značný pokles těchto závazků, čehož příčinou byl výrazný růst hospodářského výsledku. Například v roce 2018 měla společnost celkem 10 úvěrů v hodnotě 18 263 tis. Kč a v roce 2019 se počet úvěrů snížil na 4, ale jejich hodnota činila 22 319 tis. Kč. Dále vznikl v roce 2019 závazek vůči ovládané nebo ovládající osobě, který byl v dalším roce uspokojen.

Tabulka 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 2016-2022

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	234	0%	20284	9%	2649	1%	-14772	-6%	27857	11%	60489	22%
II. Tržby za prodej zboží	891	5%	1259	7%	-3556	-18%	583	3%	2176	13%	-865	-4%
A. Výkonová spotřeba	5820	4%	10512	7%	-4007	-3%	-18078	-12%	21223	15%	39120	25%
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	260	2%	831	6%	-2803	-18%	606	5%	1839	14%	-1893	-12%
A.2. Spotřeba materiálu a energie	3320	3%	10375	10%	-2646	-2%	-11069	-10%	17749	17%	34033	28%
A.3. Služby	2240	9%	-694	-3%	1442	5%	-7615	-27%	1635	8%	6980	31%
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	2333	-100%	-5075	-100%	2704	-53%	1142	-48%	-5047	411%	2234	-36%
C. Aktivace	-4421	2056%	4510	-97%	51	-40%	24	-32%	51	-100%	-	-
D. Osobní náklady	5451	9%	8533	13%	-2885	-4%	-4572	-6%	3874	6%	6297	9%
D.1. Mzdové náklady	4039	9%	6246	13%	-2018	-4%	-3279	-6%	2759	6%	3652	7%
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1412	9%	2287	13%	-867	-4%	-1293	-7%	1115	6%	2645	14%
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	1341	9%	2027	13%	-813	-4%	-1195	-7%	839	5%	983	6%
D.2.2. Ostatní náklady	71	4%	260	15%	-54	-3%	-98	-5%	276	15%	1662	76%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	-14083	-117%	6413	-311%	2546	59%	358	5%	-370	-5%	1121	16%
E.1. Úpravy hodnot DNM a DHM	349	6%	-495	-9%	1544	29%	246	4%	1055	15%	-73	-1%
E.1.1. Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	349	6%	-495	-9%	1544	29%	246	4%	1055	15%	-73	-1%
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	-14432	-218%	6908	-88%	1002	-110%	112	120%	-1425	-695%	1194	-98%
III. Ostatní provozní výnosy	2319	178%	1092	30%	-2256	-48%	-1416	-58%	1796	173%	1782	63%
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	274	381%	3147	910%	-3489	-100%	27	675%	-31	-100%	-	-
III.2. Tržby z prodaného materiálu	5	0%	-2451	-100%	3416	100%	-1078	-32%	1528	65%	2834	73%
III.3. Jiné provozní výnosy	2040	-167%	396	48%	-2183	-179%	-365	38%	299	-22%	-1052	102%
F. Ostatní provozní náklady	8110	4886%	-3991	-48%	-215	-5%	495	12%	-954	-21%	2337	65%
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	196	1400%	1592	758%	-1793	-100%	-9	-100%	-	-	-	-
F.2. Prodaný materiál	-104	-9%	-1045	-100%	1914	100%	-728	-38%	1164	98%	2165	92%
F.3. Daně a poplatky	-131	-40%	43	22%	-4	-2%	5	2%	-19	-8%	14	6%
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	354	-13%	2368	-100%	-	-	-	-	-	-	-	-
F.5. Jiné provozní náklady	7795	558%	-6949	-76%	-332	-15%	1227	64%	-2099	-67%	158	15%
Provozní výsledek hospodaření	234	1%	1733	4%	-1357	-3%	5026	12%	13052	28%	10297	17%
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	-59	-80%	61	407%	-58	-76%	-15	-83%	-3	-100%	407	100%
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	76	100%	-58	-76%	-18	-100%	-	-	30	100%
VI.2. Ostatní výnosy z ostatního DFM	-59	-80%	-15	-100%	-	-	3	100%	-3	-100%	377	100%
J. Nákladové úroky a podobné náklady	-255	-34%	152	31%	-100	-15%	-11	-2%	-29	-5%	-138	-27%
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-255	-34%	152	31%	-100	-15%	-11	-2%	-29	-5%	-138	-27%
VII. Ostatní finanční výnosy	99	30%	2728	640%	-1612	-51%	3217	209%	-883	-19%	1882	49%
K. Ostatní finanční náklady	3066	520%	-2299	-63%	559	41%	2170	113%	-796	-19%	511	16%
Finanční výsledek hospodaření	-2771	295%	4936	-133%	-2129	-174%	1043	-116%	-61	-4%	1916	2425%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-2537	-6%	6669	18%	-3486	-8%	6069	15%	12991	28%	12213	20%
L. Daň z příjmu	-114	-2%	842	11%	-445	-5%	1463	19%	2161	23%	2065	18%
L.1. Daň z příjmu - splatná	-889	-12%	382	6%	-258	-4%	1537	23%	1855	23%	3732	37%
L.2. Daň z příjmu - odložená	775	1157%	460	55%	-187	-14%	-74	-7%	306	29%	-1666	-124%
Výsledek hospodaření po zdanění	-2423	-7%	5827	19%	-3041	-8%	4606	14%	10830	29%	10148	21%
Výsledek hospodaření za účetní období	-2423	-7%	5827	19%	-3041	-8%	4606	14%	10830	29%	10148	21%
Čistý obrát za účetní období	3484	1%	25424	10%	-4833	-2%	-12403	-4%	30943	12%	63695	21%

Zdroj: Vlastní zpracování

Dalším krokem horizontální analýzy je analýza výkazu zisku a ztrát. V roce 2020 došlo k poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb, což bylo zapříčiněno propuknutím pandemie

Covid-19 a uzavřením restaurací, jídelen a dalších stravovacích provozů. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní podnik, bude docházet k porovnávání tržeb z prodeje výrobků a služeb mezi jednotlivými obdobími. K roku 2017 se tržby výrazně nezměnily, k roku 2018 došlo ke zvýšení tržeb o 9 %, k roku 2019 se tržby zvýšily o 1 %, k roku 2020 se snížily o 6 %, k roku 2021 se zvýšily o 11 % a posledním sledovaném období, tedy k roku 2022 došlo ke zvýšení o 22 %. Společnosti se mezi roky 2016 a 2017 podařily zvýšit tržby za prodej výrobků a služeb pouze o 234 tis. Kč. Je tomu tak z toho důvodu, že ačkoliv tržby z prodeje tlakových patron narostly, nedokázaly překonat pokles tržeb nerezové výroby. Absolutní zvýšení tržeb ve sledovaném období bylo v celkové výši 96 741 tis. Kč, což je v procentním vyjádření růst o 41 % a to i přes zmiňovanou pandemii, která chod podniku ovlivnila. Firemní počet zaměstnanců se v jednotlivých letech liší. Počet zaměstnanců byl v jednotlivých letech následující: 2016 – 143 zaměstnanců, 2017 – 147 zaměstnanců, 2018 – 149 zaměstnanců, 2019 – 141 zaměstnanců, 2020 – 132 zaměstnanců, 2021 – 118 zaměstnanců, 2022 – 131 zaměstnanců. Na základě počtu zaměstnanců v jednotlivých letech je možné říci, že kolísání počtu zaměstnanců odpovídá vývoji mzdových nákladů. Dle účetních výkazů zároveň dochází ke každoročnímu navyšování mezd.

V tabulce č. 5 je znázorněn vývoj hospodářských výsledků. Za sledované období se výše ukazatele EAT neboli výše čistého zisku absolutně zvýšila o 25 947 tis. Kč, což je v procentním vyjádření změna o 79 %. Hodnoty tržeb, EAT, EBT a EBIT byly v této podobě získány z účetních výkazů. Hodnoty ukazatelů EBITDA a NOPAT byly dopočítány na základě vzorce a součtem několika položek výkazu.

Tabulka 6 - Vývoj hospodářských výsledků v tis. Kč

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	254057	255182	276725	275818	261629	291662	351286
EAT	32752	30329	36156	33115	37721	48551	58699
EBT	40265	37728	44397	40911	46980	59971	72184
EBIT	41204	41438	43171	41814	46840	59892	70189
EBITDA	53226	39377	47523	48712	54096	66778	78196
NOPAT	33375	33565	34969	33869	37940	48513	56853

Zdroj: Vlastní zpracování

Po celkovém zhodnocení pomocí horizontální analýzy je možné konstatovat, že se podniku daří neustále růst. Výkyv v tržbách byl výrazný pouze v roce 2020, kdy byl podnik ovlivněn zmíněnou pandemií Covid-19 a taktéž i dřívějším získáním podílu ve společnosti Y. I přes tento propad byl poté podnik schopen se vrátit zpět na původní úroveň, a dokonce i dosáhl lepších výsledků, než v roce 2019 před pandemií. Podnik zvýšil své tržby za pomoci získaného podílu a díky tomu možného zvýšení výrobní kapacity.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Při vertikální analýze bude opět využita rozvaha i výkaz zisku a ztrát. Pro analýzu aktiv byla jako výchozí hodnota vybrána položka celkových aktiv, pro analýzu pasiv položka celkových pasiv a v případě analýzy výkazu zisku a ztrát byla zvolena položka tržeb z prodeje výrobků a služeb a zboží.

Tabulka 7 - Vertikální analýza aktiv 2016-2022

		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
B.	Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	44,5%	51,1%	53,2%	59,3%	57,0%	51,1%	42,1%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,4%	0,2%	0,1%	0,1%	0,9%	0,8%	0,6%
B.I.2.	Ocenitelná práva	0,4%	0,2%	0,0%	0,1%	0,9%	0,8%	0,6%
B.I.2.1	Software	0,4%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,7%	0,6%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	44,1%	50,9%	53,1%	46,0%	46,4%	43,4%	38,9%
B.II.1.	Pozemky a stavby	30,7%	32,7%	28,8%	25,0%	23,3%	24,3%	23,0%
B.II.1.1	Pozemky	19,0%	19,9%	17,0%	14,5%	13,5%	13,2%	12,6%
B.II.1.2.	Stavby	11,7%	12,8%	11,8%	10,5%	9,8%	11,1%	10,3%
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	11,2%	14,6%	24,2%	18,7%	21,6%	18,7%	16,0%
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	2,2%	3,6%	0,2%	2,3%	1,4%	0,0%	0,0%
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,0%	0,0%	0,2%	2,3%	1,4%	0,0%	0,0%
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	2,2%	3,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	13,2%	9,7%	6,9%	2,5%
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	13,2%	9,7%	6,9%	2,5%
C.	Oběžná aktiva	55,2%	48,5%	46,1%	40,7%	43,0%	48,9%	57,9%
C.I.	Zásoby	19,7%	22,4%	20,9%	18,1%	16,9%	21,4%	21,0%
C.I.1.	Materiál	6,6%	7,5%	6,4%	5,5%	5,4%	7,5%	6,7%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	7,7%	8,9%	8,9%	7,7%	6,5%	9,7%	10,4%
C.I.3.	Výrobky a zboží	5,4%	6,0%	5,6%	4,8%	5,1%	4,2%	3,9%
C.I.3.1.	Výrobky	2,5%	3,8%	2,9%	2,8%	3,1%	2,0%	2,0%
C.I.3.2.	Zboží	2,9%	2,2%	2,7%	2,1%	2,0%	2,2%	1,9%
C.II.	Pohledávky	25,1%	22,0%	19,5%	20,0%	12,6%	23,5%	28,0%
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	3,7%	0,0%	0,0%	2,6%	3,2%	5,7%	5,0%
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	3,2%	5,1%	5,0%
C.II.1.5.	Pohledávky ostatní	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	21,4%	22,0%	19,5%	17,3%	9,3%	17,8%	23,0%
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	21,1%	21,3%	17,9%	16,2%	9,2%	17,7%	18,2%
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	0,3%	0,7%	1,6%	1,1%	0,0%	0,1%	4,7%
1.	Pohledávky za společníky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
3.	Stát - daňové pohledávky	0,0%	0,1%	1,3%	0,6%	0,0%	0,0%	4,4%
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,4%	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	-0,1%	0,2%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
C.II.3.1.	Náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
C.IV.	Peněžní prostředky	10,4%	4,1%	5,6%	2,6%	13,4%	4,0%	9,0%
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	10,1%	4,0%	5,6%	2,6%	13,4%	3,8%	8,9%
D.	Časové rozlišení aktiv	0,3%	0,4%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.1.	Náklady příštích období	0,3%	0,4%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza aktiv zřetelně ukazuje, jak se podílí jednotlivé položky aktiv na bilanční sumě, tedy na sumě celkových aktiv. Ve struktuře aktiv má převážně větší podíl dlouhodobý majetek a poté až majetek oběžný. Nejedná se však o pravidlo a procentní podíl v jednotlivých letech je však velmi podobný. Pouze v letech 2016 a 2022 převažoval oběžný majetek nad stálými aktivy. V případě dlouhodobého majetku je dominantní především dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, stavby a hmotné movité věci), který ve sledovaném období neklesá pod 38 % podílu. V dlouhodobém finančním majetku v roce 2019 došlo k pořízení podílu jiné

společnosti, jak již bylo zmiňováno při horizontální analýze, a proto došlo ke zvýšení podílu této položky vůči bilanční sumě. U oběžných aktiv také není pravidlo převahy zásob nad pohledávkami. Například v roce 2018 je procentní podíl zásob ve výši 20,9 % a podíl pohledávek 19,5 %, kdežto v roce 2022 je výše podílu zásob 21 % a výše pohledávek 28,1 %. Mimo jiné je také evidentní, že ve výrobním podniku převažují krátkodobé pohledávky nad pohledávkami dlouhodobými.

Tabulka 8 - Vertikální analýza pasiv 2016-2022

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A. Vlastní kapitál	61,2%	71,0%	68,2%	69,7%	69,4%	73,7%	75,1%
A.I. Základní kapitál	48,4%	56,1%	47,9%	41,0%	38,1%	37,3%	35,7%
A.I.1. Základní kapitál	48,4%	56,1%	47,9%	41,0%	38,1%	37,3%	35,7%
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	2,2%	-0,3%	-4,4%
A.II.2. Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	2,2%	-0,3%	-4,4%
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	2,2%	-0,3%	-4,4%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	-0,4%	2,7%	-0,4%	7,4%	11,9%	15,1%	18,9%
A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	3,2%	0,0%	7,9%	12,4%	15,6%	19,4%
A.IV.2. Jiný výsledek hospodaření minulých let	-0,4%	-0,5%	-0,4%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	20,9%	20,3%	20,6%	16,2%	17,1%	21,6%	25,0%
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	-7,6%	-8,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.+C. Cizí zdroje	38,8%	29,0%	31,8%	30,3%	30,6%	26,3%	25,1%
B. Rezervy	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C. Závazky	37,3%	29,0%	31,8%	30,3%	30,6%	26,3%	25,1%
C.I. Dlouhodobé závazky	0,0%	10,3%	12,9%	18,9%	19,3%	12,6%	8,4%
C.I.2. Závazky z úvěrovým institucím	6,7%	8,3%	10,4%	10,9%	14,0%	9,2%	5,3%
C.I.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	5,3%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.8. Odložený daňový závazek	1,4%	2,0%	2,4%	2,6%	2,9%	3,5%	3,2%
C.I.9. Závazky ostatní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%	0,0%
C.I.9.3. Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%	0,0%
C.II. Krátkodobé závazky	29,2%	18,7%	19,0%	11,4%	11,2%	13,7%	16,7%
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	4,7%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	0,9%	0,7%	2,9%	0,6%	0,4%	0,1%	0,3%
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	12,8%	10,7%	10,0%	6,9%	4,8%	6,6%	8,1%
C.II.8. Závazky ostatní	10,9%	6,4%	6,2%	3,9%	6,0%	7,1%	8,2%
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	4,7%	2,4%	1,7%	0,5%	2,4%	1,3%	2,7%
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	1,9%	0,8%	1,9%	1,6%	1,4%	1,8%	1,7%
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,1%	1,2%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	2,3%	0,0%	0,4%	0,3%	0,5%	1,2%	2,1%
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	0,8%	0,6%	0,9%	0,5%	0,9%	1,9%	0,7%
C.II.8.7. Jiné závazky	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
D. Časové rozlišení pasiv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%
D.2. Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve struktuře pasiv se projevuje zejména vlastní kapitál. Vlastní kapitál každoročně zvětšuje svůj podíl na celkových pasivech. V roce 2016 byl podíl vlastního kapitálu na pasivech 61,2 %, v roce 2017 71 %, v roce 2018 68,2 %, v roce 2019 69,7 %, v roce 2020 69,4 %, v roce 2021 73,7 % a v roce 2022 75,1 %. Růst podílu vlastního kapitálu je podpořen růstem výsledku hospodaření běžného účetního období. Podíl dlouhodobých závazků se v posledních dvou letech výrazně snižuje, což potvrzuje zmiňované splácení úvěrů. Podíl závazků vůči zaměstnancům se mimo rok 2020 příliš nemění, a to ani vzhledem ke zvyšování vlastního kapitálu. Dá se tedy říci, že výše závazků k zaměstnancům se s růstem vlastního kapitálu značně nemění a zmiňované navyšování mezd zaměstnancům s tímto výsledkem nekoresponduje.

V roce 2017 byly vyčerpány veškeré vytvořené rezervy a nové se již nevytvářely, jak je možné vidět v položce rezerv.

Tabulka 9 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát 2016-2022

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	92,9%	92,6%	92,7%	94,0%	93,4%	93,3%	94,7%
II. Tržby za prodej zboží	7,1%	7,4%	7,3%	6,0%	6,6%	6,7%	5,3%
A. Výkonová spotřeba	56,4%	58,4%	57,7%	56,4%	52,6%	54,4%	56,3%
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	5,7%	5,8%	5,7%	4,7%	5,1%	5,2%	3,8%
A.2. Spotřeba materiálu a energie	40,7%	41,9%	42,4%	41,5%	39,6%	41,6%	44,2%
A.3. Služby	9,9%	10,7%	9,7%	10,2%	7,9%	7,6%	8,3%
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,9%	0,0%	-1,8%	-0,9%	-0,5%	-2,2%	-1,2%
C. Aktivace	-0,1%	-1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D. Osobní náklady	24,1%	26,1%	27,2%	26,2%	25,9%	24,6%	22,2%
D.1. Mzdové náklady	17,6%	19,1%	19,9%	19,2%	19,0%	18,0%	16,0%
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6,5%	7,0%	7,3%	7,0%	6,9%	6,6%	6,2%
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	5,8%	6,3%	6,6%	6,3%	6,2%	5,8%	5,1%
D.2.2. Ostatní náklady	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	1,1%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,7%	-0,8%	1,6%	2,5%	2,8%	2,4%	2,3%
E.1. Úpravy hodnot DNM a DHM	2,1%	2,3%	1,9%	2,5%	2,7%	2,8%	2,3%
E.1.1. Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	2,1%	2,3%	1,9%	2,5%	2,7%	2,8%	2,3%
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	2,6%	-3,1%	-0,3%	0,0%	0,1%	-0,4%	0,0%
III. Ostatní provozní výnosy	0,5%	1,4%	1,7%	0,9%	0,4%	1,0%	1,3%
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,1%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.2. Tržby z prodaného materiálu	1,0%	1,0%	0,0%	1,2%	0,9%	1,3%	1,9%
III.3. Jiné provozní výnosy	-0,5%	0,3%	0,4%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	-0,6%
F. Ostatní provozní náklady	0,1%	3,2%	1,5%	1,5%	1,7%	1,2%	1,7%
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,1%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
F.2. Prodaný materiál	0,5%	0,4%	0,0%	0,7%	0,5%	0,8%	1,3%
F.3. Daně a poplatky	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-1,1%	-0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
F.5. Jiné provozní náklady	0,6%	3,6%	0,8%	0,7%	1,2%	0,4%	0,3%
Provozní výsledek hospodaření	16,2%	16,2%	15,6%	15,2%	17,9%	20,5%	20,0%
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
VI.2. Ostatní výnosy z ostatního DFM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
VII. Ostatní finanční výnosy	0,1%	0,2%	1,1%	0,6%	1,8%	1,3%	1,6%
K. Ostatní finanční náklady	0,2%	1,4%	0,5%	0,7%	1,6%	1,1%	1,1%
Finanční výsledek hospodaření	-0,4%	-1,5%	0,4%	-0,3%	0,1%	0,0%	0,6%
Výsledek hospodaření před zdaněním	15,8%	14,8%	16,0%	14,8%	18,0%	20,6%	20,5%
L. Daň z příjmu	3,0%	2,9%	3,0%	2,8%	3,5%	3,9%	3,8%
L.1. Daň z příjmu - splatná	2,9%	2,6%	2,5%	2,4%	3,1%	3,5%	3,9%
L.2. Daň z příjmu - odložená	0,0%	0,3%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	-0,1%
Výsledek hospodaření po zdanění	12,9%	11,9%	13,1%	12,0%	14,4%	16,6%	16,7%
Výsledek hospodaření za účetní období	12,9%	11,9%	13,1%	12,0%	14,4%	16,6%	16,7%
Čistý obrát za účetní období	100,7%	101,6%	102,9%	101,5%	102,2%	102,3%	103,1%

Zdroj: Vlastní zpracování

Po analýze rozvahy dochází k analýze výkazu zisku a ztrát, který umožňuje porovnávat výsledky hospodaření, výnosů a nákladů. Jako výchozí hodnota pro porovnání byla zvolena položka Tržby z prodeje výrobků a služeb a Tržby za prodej zboží. Díky této analýze došlo ke zjištění, že podíl na tržbách se příliš nemění, a to vzhledem k faktu, že se jedná o podnik výrobní. Podíl výkonové spotřeby je vždy největší a pohybuje se v rozmezí 52–58,5 %. Největší položkou je spotřeba materiálu a energie, což je pro výrobní podnik běžné. Dále nese vysoký podíl položka osobních nákladů, která se pohybuje v jednotlivých letech mezi 22 - 27,5 %.

V souhrnu je možné konstatovat, že struktura aktiv tohoto podniku je stabilní a nedochází k velkým výkyvům u jednotlivých položek aktiv. Na straně aktiv je struktura taktéž stabilní a ve všech sledovaných letech převažuje vlastní kapitál podniku nad kapitálem cizím. Při

analýze výkazu zisku a ztrát došlo k předpokládanému zjištění, že převažují tržby z prodeje výrobků a služeb.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Dalším krokem pro získání celistvého obrazu o stabilitě podniku je analýza čistého pracovního kapitálu, která určí platební schopnost pomocí rozdílu oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu. Na obrázku č. 6 je graficky zobrazený výsledek výpočtů. Ve všech letech je výsledek ČPK kladný a má rostoucí charakter. Znamená to tedy, že podnik je likvidní, protože oběžný majetek vždy převažuje hodnotu krátkodobého cizího kapitálu. V roce 2016 je výsledek ve výši 40 750 tis. Kč, v roce 2017 44 626 tis. Kč, v roce 2018 47 445 tis. Kč, v roce 2019 59 970 tis. Kč, v roce 2020 70 015 tis. Kč, v roce 2021 79 097 tis. Kč a v posledním sledovaném roce je hodnota 96 905 tis. Kč. Je možné konstatovat, že každoročně je podnik likvidnější, důvěryhodnější a má dostatečné množství volných finančních prostředků, díky nimž je podnik schopen dostávat svým závazkům.



Obrázek 5 - Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Další částí pro posouzení podnikové situace bude analýza poměrových ukazatelů. Tato analýza patří mezi velmi oblíbené. Cílem této analýzy je rychle a jednoduše podat informace o finanční situaci. Poměrová analýza bude prováděna za účelem zjištění podnikové aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. U jednotlivých ukazatelů budou výsledné hodnoty porovnávány mezi sebou nebo také v několika případech s odvětvovým průměrem na základě

klasifikace podniku dle CZ-NACE. Výsledné hodnoty mohou být dále použity jako základ pro jistá doporučení nebo jako směr dalších analýz.

4.3.1 Ukazatele aktivity

Analýza ukazatelů aktivity přispívá ke zjištění, jak účinně podnik využívá svůj majetek. V tabulce č. 9 jsou znázorněny výsledky provedené analýzy, které budou následně interpretovány a hodnoceny.

Tabulka 10 - Analýza aktivity

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,62	1,70	1,58	1,35	1,19	1,29	1,49
Obrat DM	3,63	3,33	2,97	2,27	2,09	2,53	3,55
Obrat zásob	8,23	7,61	7,55	7,45	7,01	6,06	7,12
Doba obratu zásob	23,54	25,54	25,73	25,70	27,49	31,80	26,68
Doba obratu pohledávek	46,99	44,99	40,78	43,19	27,97	49,16	43,97
Doba obratu závazků	52,64	36,06	36,74	28,84	32,83	37,88	39,46

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrat aktiv

Obrat aktiv se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 1,19 až 1,70. Znamená to, že například v roce 2016 se aktiva podniku obrátila celkem 1,62krát za rok. Ve všech letech sledovaného období ukazatel překročil hodnotu 1, tzn. že podnik byl vždy schopen pomocí tržeb pokrýt svá aktiva a postupuje tak správně. U výrobního podniku je možné očekávat, že obrat aktiv nebude příliš vysoký. Pokud by však podnik chtěl hodnotu obratu aktiv navyšovat, měl by se podnik orientovat na zvyšování tržeb, efektivní využívání aktiv nebo snižování množství aktiv.

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku zkoumá efektivitu jeho využití. Hodnota udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí za rok v tržbách. Ukazatel společnosti se pohybuje v rozmezí 2,09 až 3,63, kdy nejvyšší hodnoty byly dosaženy v roce 2016 a nejnižší v roce 2020. Obrat dlouhodobého majetku je možné považovat za doplňujícího ukazatele k obratu celkových aktiv. Oproti předchozímu ukazateli je viditelné, že výsledné hodnoty jsou vyšší, a to skoro až jednou tolik. Je tomu tak z toho důvodu, že dlouhodobý majetek je velkou částí celkových aktiv, jak bylo vidět ve vertikální analýze aktiv, ale zároveň je tento majetek ovlivněn odpisy.

Obrat zásob a doba obratu zásob

Následuje ukazatel obratu zásob, pomocí kterého dochází ke zjištění, kolikrát byla položka zásob prodána a znovu naskladněna. V tomto případě má ukazatel spíše klesající tendenci

a znamená to, že každá naskladněná položka se v daném roce otočí méněkrát než v roce předešlém. Výjimkou je rok 2022, ve kterém došlo k nárůstu počtu obrátek a narušení klesající tendence. Průměrná hodnota obratu zásob tohoto podniku za sledované období je 7,29. Hodnoty v letech 2016 až 2019 převyšují průměrnou hodnotu, což znamená, že podnik v tu chvíli neměl žádné zbytečné nelikvidní zásoby. V ostatních letech je tomu naopak a podnik měl zásoby, které byly nadbytečně financovány. Tento případ byl v letech 2020 až 2022. S ukazatelem obratu zásob souvisí také doba obratu zásob, která vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku. V roce 2021, kdy byl ukazatel obratu zásob nejnižší a podnik měl zbytečné nelikvidní zásoby, je možné vidět, že ukazatel doby obratu zásob ve výši 31,8 tento fakt potvrzuje. Počet dní, po které byly průměrně zásoby vázány v podniku, bylo téměř 32, což je nejvyšší hodnota za sledované období. V letech, kdy na základě ukazatele bylo určeno, že podnik neměl zbytečné zásoby, byl počet dní nižší a nepřesahoval 26 dní.

Doba obratu pohledávek a závazků

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dní, které uplynou od vzniku pohledávky až do doby inkasa. Při této analýze byly obsaženy pouze pohledávky z obchodních vztahů. V této společnosti přesahuje doba obratu pohledávek 40 dní, až na jednu výjimku, která nastala v roce 2020. Ve většině případů je tedy doba obratu delší než jeden měsíc. Pro získání plné vypovídající hodnoty je doporučené porovnání s dobou obratu závazků. Doba obratu závazků stejně jako předchozí ukazatel velmi kolísá. Ve většině případů je hodnota vyšší než 30 dní, kromě roku 2019. Hodnoty se pohybují v intervalu 28,84 až 52,64. Při porovnávání doby obratu pohledávek a závazků by měla být doba obratu závazků větší. V tomto případě však toto pravidlo splňují pouze roky 2016 a 2020 a z toho vyplývá, že podnik inkasuje platby svých pohledávek podstatně později a vzniká nesoulad, který může ovlivnit likviditu. Znamená to, že podnik může být nucen využívat úvěry na pokrytí závazků, se kterými následně rostou i náklady.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity prezentuje, jak je podnik schopen dostávat svým závazkům, tedy schopnost hradit krátkodobé závazky. Analýza bude provedena pro tři základní ukazatele. Na obrázku č. 7 je graficky znázorněn vývoj jednotlivých základních ukazatelů likvidity pro lepší přehlednost vývoje.

Tabulka 11 - Analýza likvidity

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Likvidita běžná (3. stupeň)	1,89	2,60	2,43	3,56	3,83	3,56	3,47
Likvidita pohotová (2. stupeň)	1,22	1,40	1,32	1,98	2,32	2,00	2,21
Likvidita okamžitá (1. stupeň)	0,36	0,22	0,30	0,23	1,20	0,29	0,54

Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita

Běžná likvidita je ukazatel měřící krátkodobou platební schopnost a doporučený výsledný interval je 1,5 až 2,5. Mimo rok 2016 a 2018, jsou všechny výsledné hodnoty vyšší než 2,5. Zároveň i hodnota v roce 2018 je velmi blízko hranici 2,5. Vzhledem k tomu, že žádný ukazatel neklesl pod stanovenou hranici, je možné konstatovat, že podnik nemá žádný problém s platební neschopností a má dostatek aktiv na pokrytí krátkodobých závazků. Na druhou stranu je však hodnota až příliš vysoká a může signalizovat neefektivní hospodaření s podnikovými aktivy. V tomto případě byly prostředky nejlépe využity v roce 2016 a 2018. V následujících letech docházelo k dalšímu růstu čistého pracovního kapitálu, který má na běžnou likviditu velký vliv a docházelo ve sledovaném období k drahému financování. Bylo by pro podnik například výhodné více investovat do růstu, pokud bude dostatečná poptávka.

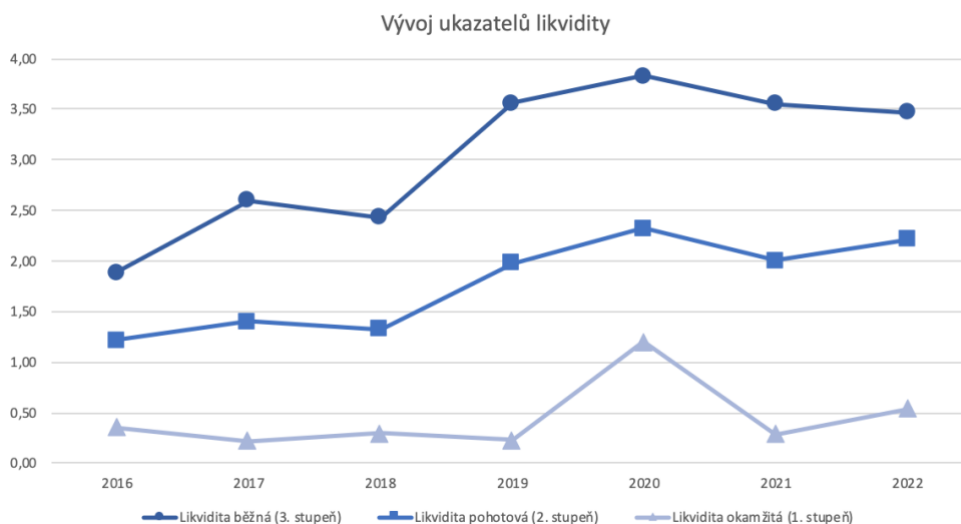
Pohotová likvidita

Druhý stupeň likvidity je očištěn od zásob, a díky tomu lépe měří platební schopnost. Doporučený interval je v rozmezí 0,7 až 1. Ve sledovaném období došlo k nárůstu ukazatele mezi roky 2016 a 2017 na hodnotu 1,4 a poté došlo k poklesu na 1,32. Dále měl ukazatel v období 2018 až 2020 rostoucí tendenci až do výše 2,32. Následně došlo k propadu ukazatele na hodnotu 2 a poté v roce 2022 opět k růstu na 2,21. I tento ukazatel má výrazně vyšší hodnoty, než jsou hodnoty doporučené. Skutečnost, že jsou hodnoty tak vysoké, může být způsobena velkým množstvím pohledávek. Podnik by se tomuto problému měl více věnovat.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadřuje, zda je podnik schopen okamžitě hradit krátkodobé závazky a jedná se o nejtěsnější vymezení likvidity s nejlíkděnější položkou rozvahy. Optimální interval je v rozmezí 0,2 až 0,5. Ve sledovaném období je možné vidět v tabulce č. 10 nebo také i lépe na obrázku č. 7, jak hodnota kolísá. Nejbližše ke spodní hranici doporučeného intervalu byla firma v letech 2017, 2019 a 2021. Naopak nejvzdálenější hodnota byla v roce 2020. Z pohledu společnosti je nízká hodnota prospěšná a vyplývá z toho, že podnik efektivně využívá své prostředky. Avšak z pohledu věřitele je preferována vyšší hodnota, která přestavuje

nižší míru rizika při splácení úvěru. Z tohoto pohledu se dá tedy říci, že hodnoty okamžité likvidity ve sledovaném období jsou optimální s výjimkou v roce 2020, kdy došlo k enormnímu nárůstu peněžních prostředků oproti předchozím rokům.



Obrázek 6 - Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování

Na obrázku č.7 je možné vidět, že ve všech případech likvidity byly dosaženy nejvyšší hodnoty v roce 2020. Ve všech případech byly hodnoty výrazně vyšší, než je doporučeno. Tento stav byl zapříčiněn výrazným nárůstem peněžních prostředků. Další roky se veškeré ukazatele likvidity vrátily zhruba na původní hodnotu před nárůstem.

4.3.3 Ukazatele rentability

Další analyzovanou skupinou jsou ukazatele rentability, které slouží k analýze výnosnosti kapitálu a určení schopnosti vytvářet nové zdroje. Pro tento podnik byla analyzována rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Pro jednotlivé ukazatele byl pro výpočet vždy využit výsledek hospodaření po zdanění neboli EAT. Vývoj ukazatelů rentability za sledované období je znázorněn v tabulce č. 11.

Tabulka 12 - Analýza rentability

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	21%	20%	21%	16%	17%	22%	25%
ROE	34%	29%	30%	23%	25%	29%	33%
ROS	13%	12%	13%	12%	14%	17%	17%

Zdroj: Vlastní zpracování

Všechny sledované ukazatele mají poměrně stejný trend. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k poklesu hodnoty ukazatele, následně mezi lety 2017 a 2018 nastalo mírné zvýšení hodnot

a poté se opět opakoval pokles a nárůst až do roku 2019. Od roku 2019 následně nastával pouze růst. Dosažení zhruba stejných hodnot po druhém poklesu v roce 2019 bylo pro ukazatele ROA a ROE v roce 2021. Pro ukazatele ROS tomu tak bylo již v roce 2020, ale spíše by se dalo říci, že u tohoto ukazatele nebyl pokles tak razantní, jako u ostatních ukazatelů rentability.

Rentabilita aktiv – ROA

U rentability aktiv je stanovena hranice 5 %, která vymezuje růst či nerůst. Ukazatel se v tomto podniku pohybuje v rozmezí 16 % až 25 % a vymezená hranice je vždy výrazně pozitivně překročena. Jedná se o podnik výrobní, takže velké spektrum aktiv je předpokládáno. Znamená to, že podnik je schopný svůj majetek využít k dalšímu růstu. Tento výsledek souhlasí s výsledky ukazatele pohotové likvidity, která byla v převážné většině v optimu a to znamená, že díky této nízké likviditě je podnik rentabilní a jeho peníze na účtu vydělávají.

V roce 2019 došlo k výraznějšímu propadu ukazatele o 5 p. b. Bylo tomu tak z důvodu poklesu výsledku hospodaření a zároveň nárůstu hodnoty celkových aktiv. V roce 2020 se ukazatel mírně zvýšil. Ukazatel EAT se zvýšil nad hodnotu EAT v roce 2018 a zároveň došlo také ke zvýšení celkových aktiv. Vyšší procento ukazatele rentability aktiv v roce 2018 oproti roku 2020 je zapříčiněno nižší hodnotou aktiv a zhruba stejnou výší čistého zisku. V roce 2021 se výrazně zvýšil čistý zisk v absolutní hodnotě 10 830 tis. Kč a aktiva se pouze mírně zvýšila. Posledním sledovaným rokem je rok 2022, ve kterém hodnota ukazatele ROA dosáhla 25 %. Tento nárůst z 22 % na 25 % byl založen na stejném základu jako nárůst v roce předchozím. Došlo k výraznému zvýšení výsledku hospodaření po zdanění v absolutní hodnotě o 10 148 tis. Kč a zároveň k mírnému zvýšení hodnoty celkových aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Tento ukazatel měří, jak je společnost výnosová díky vloženému kapitálu vlastníky. Za sledované období se návratnost pohybovala v intervalu 23 % až 34 %. Ukazatel má od roku 2019 rostoucí trend. Stejně jako při analýze ukazatele ROA je vývoj ukazatele podobný. Ve sledovaném období se ukazatel snížil absolutně o 1 p. b. a relativně o 3 %. Na ukazatele rentability vlastního kapitálu má vliv především ziskovost, obrat aktiv a finanční struktura podniku. Tyto vlivy budou dále vyhodnocovány při analýze rozkladu ukazatele ROE.

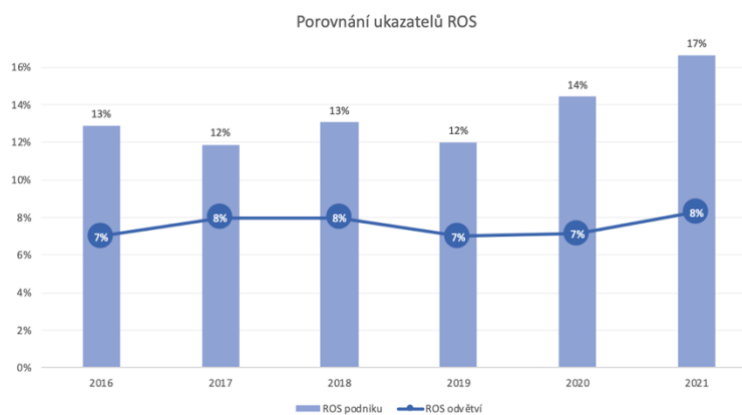
První pokles ukazatele nastal již v roce 2017, kdy došlo k poklesu o 5 p. b. Pokles byl způsoben především meziročním snížením výsledku hospodaření po zdanění o 2 423 tis. Kč.

V roce 2018 byla hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu ve výši 30 %. Následující rok došlo k výraznějšímu poklesu, než v roce 2017 a to celkem o 7 p. b. a výše ukazatele byla 23 %. Tento pokles byl způsoben snížením výsledku hospodaření po zdanění a zároveň nárůstem vlastního kapitálu. V roce 2020 se výše ukazatele začala pomalu přibližovat a zvedat k výchozí hodnotě ukazatele v roce 2016. V roce 2019 byla výše ukazatele 29 % a zvýšení proběhlo především na základě výsledku hospodaření. V posledním roce sledovaného období byla hodnota ukazatele ve výši 33 %.

Rentabilita tržeb – ROS

V posledním kroku analýzy rentability došlo ke sledování tržeb za určité období vůči dosaženému výsledku hospodaření. Je patrné, že hodnota ROS v průběhu sledovaného období rostla a celkově došlo ke zvýšení o 4 p. b. V roce 2017 a 2019, kdy došlo stejně jako u ostatních ukazatelů k poklesu, byl pokles tohoto ukazatele nejmenší. Do roku 2020 docházelo ke snižování tržeb, avšak pokles byl velmi mírný. V roce 2020 byly tržby nejnižší z celého sledovaného období, ale zároveň došlo, k již několikrát zmiňovanému nárůstu čistého zisku. Z tohoto důvodu ukazatel rentability tržeb začal opět růst a dostal se dokonce nad výchozí hodnotu roku 2018. Další roky neustále docházelo k růstu tržeb a stejně tak i výsledku hospodaření po zdanění.

Ukazatele rentability tržeb se velmi často využívá pro porovnávání s konkurencí nebo odvětvím. V tomto případě dojde k porovnání podnikových hodnot s odvětvovým průměrem podle klasifikace CZ-NACE pro kód 25 (Výroba kovových nádrží a zásobníků). Porovnání bylo možné pouze mezi roky 2016 až 2021 a zároveň byly pro analýzu použity pouze tržby z prodeje výrobků a služeb (MPO, 2023). Jak je vidět na obrázku níže, mírně se změnilы hodnoty ukazatele rentability tržeb podniku vzhledem k nezahrnutí tržeb za prodej zboží, aby bylo možné porovnání s odvětvím. Odvětvové hodnoty se pohybují ve výši 7 % až 8 %, takže je možné říci, že odvětvový průměr je poměrně stabilní. Ve všech letech sledovaného období se podniku dařilo lépe než danému odvětví. Celkově by se dalo stanovit, že si podnik vedl až nadprůměrně a vždy byla hodnota ukazatele podniku minimálně o 4 p. b. vyšší než hodnota ukazatele průměru odvětví. Největší rozdíl mezi podnikem a odvětvím byl v roce 2021, kdy ukazatel ROS v podniku byl v roce 2021 17 % a ukazatel odvětví pouze 8 %.



Obrázek 7 - Porovnání ukazatelů ROS

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.4 Ukazatel zadluženosti

Poslední částí analýzy poměrových ukazatelů je analýza zadluženosti, díky které dojde ke zjištění uspořádání finančních zdrojů. Také je možné pomocí tohoto ukazatele najít optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. V této části bude sledován především ukazatel celkové zadluženosti a ukazatel úrokového krytí.

Tabulka 13 - Analýza zadluženosti

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	39%	29%	32%	30%	31%	26%	25%
Ukazatel úrokového krytí	54,94	83,71	66,72	76,44	87,39	118,13	190,21

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost

Celková zadluženost je považována za základní ukazatel. V tabulce č. 12 je možné vidět, že výše celkové zadluženosti je v posledních letech poměrně stálá a pohybuje se od roku 2017 v rozmezí 25 % až 32 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2016. Znamená to, že aktiva podniku jsou financována především z vlastních zdrojů, nikoliv z cizích. Například v roce 2018 bylo financováno pomocí cizích zdrojů pouze 32 % kapitálu. Nejvyšší hodnota celkové zadluženosti byla v roce 2016 a to ve výši 39 %. Obecně platí, že čím je ukazatel vyšší, tím je vyšší i riziko pro věřitele. V tomto podniku tomu však není a pro věřitele je tato situace výhodná a preferovaná.

Je důležité se také zaměřit v tomto případě na strukturu cizích zdrojů, která byla řešena již v kapitole č. 4.1.2 při analýze pasiv vertikálně. Struktura cizích zdrojů se neustále mění a není pravidlem, že by převažovalo financování krátkodobými nebo dlouhodobými cizími zdroji. V letech 2016, 2018, 2021 a 2022 převažovalo financování krátkodobými cizími zdroji, které

lze považovat za méně rizikové, avšak nevypovídá příliš o stabilitě podniku. Dá se říci, že tento podnik má však uspokojivou výši likvidity a to znamená, že podnik má dobré finanční zázemí a tím je i dostatečně stabilní.

Mimo zaměření se na strukturu cizích zdrojů je důležité se věnovat také spojitostem s celkovou výnosností. Opět budou využity výsledky vertikální analýzy pasiv z kapitoly č. 4.1.2, kde je možné vidět, že podíl vlastního kapitálu za sledované období vzrostl (podíl cizího kapitálu klesl) a zároveň dle výsledků analýzy rentability rostou i ukazatele rentability. Tento pozitivní vývoj je zapříčiněn především růstem hospodářského výsledku. Značí to tedy, že způsob využívání zdrojů je pro společnost vyhovující.

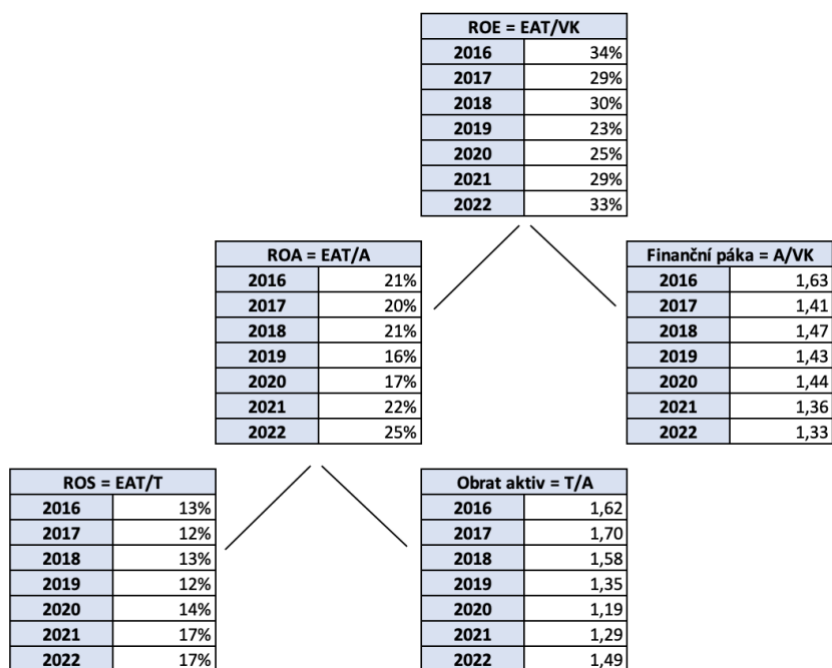
Ukazatel úrokového krytí

Pomocí tohoto ukazatele dochází ke zjištění, kolikrát je zisk větší než úroky. Dále napomáhá ke zjištění, zda je výše dluhu únosná. K výpočtu byl využit ukazatel EBIT. Tento ukazatel se v průběhu sledovaného období neustále zvyšoval. V roce 2016 byl zisk vyšší než úroky celkem 54,94krát a v roce 2022 tomu bylo již 190,21krát. Obecně je doporučeno, aby výsledná hodnota byla vyšší, než 1. V tomto případě byla doporučená hodnota ve všech letech razantně vyšší a z toho vyplývá, že existuje velká bezpečnostní rezerva pro věřitele. Zároveň výsledky naznačují, že je podnik schopen využívat větší množství cizích prostředků, než tomu bylo doposud.

4.4 Analýza soustav ukazatelů

Jak již bylo zmíněno, poměrové ukazatele jsou jedny z nejvyužívanějších, avšak nemusí mít takovou vypovídající schopnost, jakou by podnik chtěl. Z tohoto důvodu je vhodné použít také soustavy ukazatelů. Velmi oblíbený je pyramidový rozklad Du Pont, což je rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, který napomáhá vyjádření celkové ekonomické situace podniku.

Výchozí pozice pro pyramidový rozklad ukazatele ROE je znázorněna na obrázku č. 8. Aby bylo možné získat z toho rozkladu více informací, bude dále proveden rozklad za pomocí logaritmických funkcí viz tabulka č. 13. Tato metoda umožní představení jednotlivých vlivů na rentabilitu vlastního kapitálu. Všechny potřebné ukazatele již byly samotně analyzovány, avšak ukazatel finanční páky prozatím nikoliv a dochází k tomu až v tomto případě.



Obrázek 8 - Du Pont pyramidový rozklad

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 14 - Du Pont rozklad dílčích částí

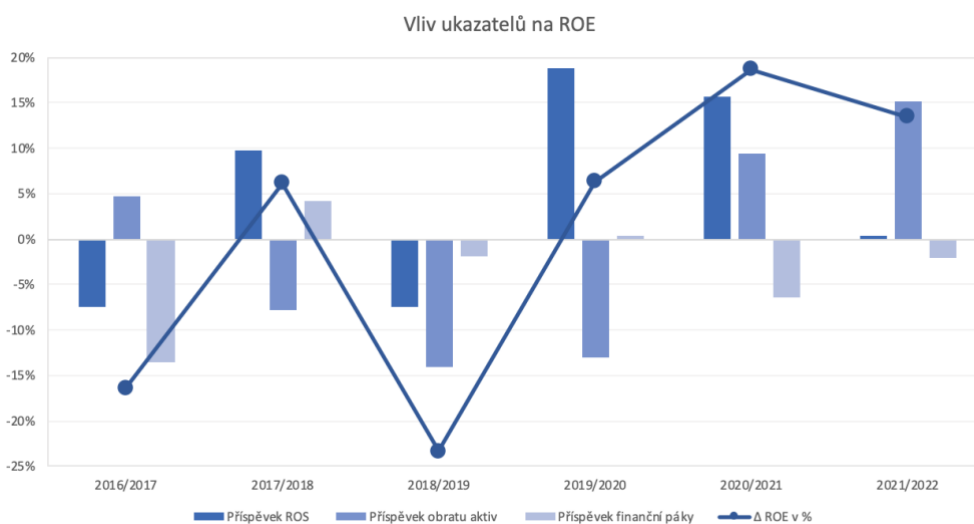
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Δ ROE v p.b.	-0,0557	0,0176	-0,0707	0,0146	0,0460	0,0394
Δ ROE v %	-16%	6%	-23%	6%	19%	13%
Příspěvek ROS	-7%	10%	-7%	19%	16%	0%
Příspěvek obratu aktiv	5%	-8%	-14%	-13%	9%	15%
Příspěvek finanční páky	-14%	4%	-2%	0%	-6%	-2%

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro rozklad byla použita logaritmická metoda. Detailní rozklad je vystižen v tabulce č. 13 a dále graficky na obrázku č. 9. V tabulce č. 13 je vystihnuta změna ROE v absolutním a relativním pojetí a dále také jednotlivé vlivy na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tato analýza vychází z vyjádření procentní změny. Jak již bylo zmíněno při poměrové analýze, hodnota ukazatele ROE se od roku 2019 neustále zvyšovala. V roce 2019 byla hodnota nejnižší a bylo to způsobeno snížením čistého zisku společnosti a nevyšením vlastního kapitálu.

První pokles ukazatele nastal mezi roky 2016 a 2017, kdy došlo k poklesu o 5 p. b. Největší vliv byl ze strany finanční páky a dále pak ukazatel ROS. V roce 2017 došlo k poklesu podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu z čehož vyplývá pokles ukazatele finanční páky. Další vliv měl zmíněný pokles ukazatele ROS, kde je při detailnějším zaměření znatelné, že tímto ukazatelem pohnulo snížení čistého zisku podniku.

Mezi roky 2018 a 2019 došlo ke snížení ukazatele ROE relativně o 23 %. Největší vliv na pokles měl ukazatel obratu aktiv, který se v tomto období snížil až o 14 % a dále také ukazatel ROS, který přispěl menší mírou. Snížení ukazatele bylo v procentním vyjádření o 7 %. Následně v roce 2020 došlo již k nárůstu hodnoty ROE o 6 %. V tomto případě byl nárůst podpořen pozitivní změnou ukazatele rentability tržeb o 19 %. Mezi roky 2020 a 2021 došlo opět k navýšení ukazatele o 19 %. Tento nárůst byl opět podpořen především zvýšením ukazatele ROS o 16 %, a dále také pomocí růstu obratu aktiv o 9 %. V tomto období se nejvíce projevil vliv finanční páky, avšak se jednalo o vliv negativní. K roku 2022 došlo k procentní změně ROE o 13 %. Na tuto změnu měl vliv především ukazatel obratu aktiv, který se zvýšil až o 15 %. Obecně je možné stanovit, že nejvíce je ukazatel návratnosti vlastního kapitálu ovlivňován obratem aktiv a rentabilitou tržeb.



Obrázek 9 - Grafické znázornění Du Pont rozkladu

Zdroj: Vlastní zpracování

4.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Poslední částí analýzy podniku je analýza souhrnných ukazatelů. Analýza bude provedena pro jeden bonitní a pro jeden bankrotní model. První analýza bude pomocí bankrotního Altmanova modifikovaného modelu a následně druhá analýza bude provedena prostřednictvím bonitní Bilanční analýzy Rudolfa Douchy.

4.5.1 Altmanův bankrotní model

Pomocí bankrotního modelu je možné zjistit, zda podniku nehrozí bankrot. V tomto případě bude prováděna analýza na základě Altmanova modifikovaného modelu, která je pro firmu nacházející se na území České republiky více vypovídající.

Tabulka 15 - Altmanův model

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
X1	0,26	0,30	0,27	0,29	0,32	0,35	0,41
X2	0,00	0,03	0,00	0,08	0,12	0,16	0,19
X3	0,26	0,28	0,25	0,20	0,21	0,27	0,30
X4	1,58	2,45	2,14	2,30	2,27	2,80	2,99
Z'skóre	5,13	6,49	5,68	5,97	6,31	7,53	8,48

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty mají poměrně rostoucí trend a ve všech případech jsou větší než doporučených 2,6. Z toho vyplývá, že podniku nehrozí bankrot a je možné ho považovat za finančně zdravý, a to ve všech sledovaných letech. Je možné předpokládat, že podniku nehrozí problémy týkající se bankrotu.

Ačkoliv je možné vidět, že výsledná hodnota mezi roky 2016 a 2022 výrazně vzrostla, tak v průběhu období došlo i k poklesu ukazatele Z'skóre. Pokles v roce 2018 byl způsoben snížením hodnot všech poměrových ukazatelů X1 až X4. V tomto případě vždy záleží na míře nárůstu položek poměrových ukazatelů. Poměrový ukazatel X1 byl snížen v důsledku zvýšení hodnot obou položek, tedy jak čistého pracovního kapitálu, tak i položky aktiv. Pokles ukazatele X2 byl způsoben především nulovou hodnotou nerozděleného zisku. Dále byl mírný pokles ukazatele X3 způsoben taktéž nárůstem obou zainteresovaných položek EBIT a aktiv. A poslední a největší pokles ukazatele X4 byl vyvolán zvýšením hodnot vlastního a cizího kapitálu v podobné výši.

Vzhledem k dříve provedeným analýzám je možné konstatovat, že nevznikají žádné protichůdné výsledky. Například při zaměření se na poměrový ukazatel X1 je vidět, že roste. Je možné se detailněji zaměřit na již provedené analýzy týkající se rozdílových ukazatelů a horizontální analýzy rozvahy, a dále provést porovnání vývoje. U analýzy čistého pracovního kapitálu ukazatel rostl, ale v roce 2018 mírně zpomalil tempo růstu. Dále v horizontální analýze aktiv je možné vidět značný nárůst aktiv mezi roky 2017 a 2018. Nižší nárůst ukazatele ČPK a vyšší nárůst ukazatele aktiv zapříčinil zmíněný mírný propad poměrového ukazatele X1 a dá se říci, že tyto ukazatele kopírují vývoj předchozích analyzovaných částí. Stejně tak tomu je i v ostatních letech.

4.5.2 Bonitní bilanční analýza Rudolfa Douchy

Pro analýzu bonity byla vybrána Bilanční analýza Rudolfa Douchy. Model je založen na čtyřech poměrových ukazatelích a je využitelný pro všechny velikosti podniku.

Tabulka 16 - Bilanční model Rudolfa Douchy

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
S	1,37	1,39	1,28	1,18	1,22	1,44	1,79
A	0,81	0,85	0,79	0,67	0,59	0,65	0,75
R	2,73	2,28	2,42	1,86	1,97	2,34	2,66
L	0,40	0,54	0,47	1,34	0,92	1,02	0,84
C	1,56	1,43	1,45	1,47	1,38	1,61	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty, které jsou vyjádřeny písmenem C jsou vždy větší, než 1. Takový výsledek vyjadřuje podnikovou situaci tak, že je vysoce stabilní a prosperuje. V následujících letech by pravděpodobně měla být v podniku stabilní situace, a to vzhledem k rostoucí hodnotě ukazatele. Vývoj směřující k nestabilitě by mohl nastat pouze v případě výrazné změny struktury majetku podniku.

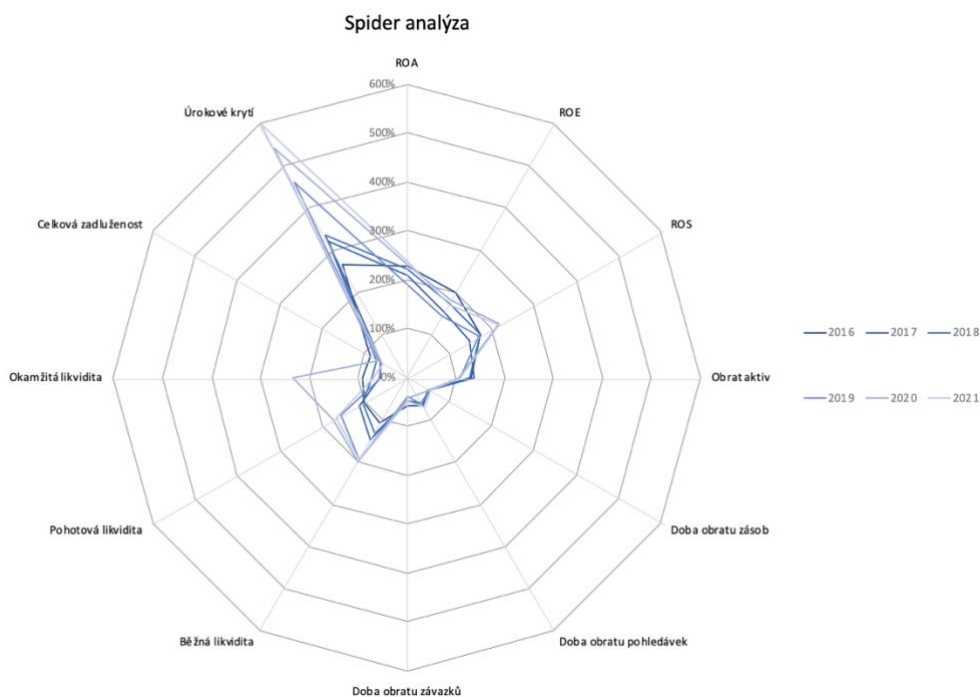
Opět je zřejmé, že výsledná hodnota mezi roky 2016 a 2022 vzrostla. V průběhu sledovaného období však ale došlo také k několika poklesům a následným nárůstům konečného ukazatele. Na nejnižší hodnotu se ukazatel dostal v roce 2020. Tento pokles byl pravděpodobně zapříčiněn převážně poklesem ukazatele likvidity (L) a zároveň poklesem ukazatele aktivity (A). V případě ukazatele aktiv došlo k výraznějšímu poklesu tržeb a také došlo k nárůstu pasiv. Ukazatel likvidity byl v tomto modelu ovlivněn především poklesem finančního majetku a pohledávek. Pokles mohl být ovlivněn nejen pandemií Covid-19, ale také získáním podílu ve společnosti Y.

Naopak v posledních dvou sledovaných letech byl nárůst ukazatele C enormní. Nejvíce se na růstu projevíly ukazatele S a R, tedy stabilita a rentabilita. Mezi roky 2020 a 2022 došlo k relativnímu nárůstu ukazatele S až o 47 %. To bylo zapříčiněno značným poklesem stálých aktiv. Ukazatel R se v relativním vyjádření zvýšil o 35 %. Tento nárůst byl podpořen výrazným zvýšením EAT nebo čistého zisku až o 20 975 tis. Kč.

4.6 Spider analýza

Pro porovnání společnosti X a odvětví bylo na základě dat z účetních závěrek a odvětvových výsledků vypočítáno 12 ukazatelů popisujících rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost (MPO, 2023). Sledováno bude pouze 12 ukazatelů, a to na základě již provedené

poměrové analýzy. Spider analýza zobrazuje všechna sledovaná období, aby bylo možné zjistit, jak je podnik stabilní v čase.



Obrázek 10 - Spider analýza

Vlastní zpracování podle: MPO, 2023

Na obrázku č. 11 je zanesen stav podniku v jednotlivých letech vůči odvětví. Odvětví vždy vyjadřuje 100 % a jednotlivé hodnoty společnosti jsou vyjadřovány procentem z hodnoty odvětví. Společnost se ve většině případů pohybuje nad odvětvovým průměrem, avšak jsou ukazatele, kdy tomu je naopak. Ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků jsou vůči odvětví horší a v žádném ze sledovaných roků hranici odvětví nepřekročily. To však ale neznamená, že je na tom podnik špatně. V tomto případě je na tom podnik lépe než odvětví. Již při poměrové analýze aktivity bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek je vyšší, než doba obratu závazků a vzniká tím nesoulad a případný tlak na využití cizího kapitálu. Při této spider analýze však dochází ke zjištění, že je na tom podnik značně lépe, než je odvětvový průměr.

Taktéž ukazatel okamžité likvidity a celkové zadluženosti nepřekračuje odvětvový průměr. Fakt, že je okamžitá likvidita pod odvětvovým průměrem však pro podnik nic špatného neznamená. Při analýze likvidity bylo zjištěno, že až na rok 2020 byla okamžitá likvidita vždy v optimu a pohybovala se tedy v doporučeném intervalu. Stejně tak i u ukazatele celkové zadluženosti je pro podnik hodnota nižší v porovnání s odvětvím dobrou zprávou. Znamená to,

že podnik drží míru zadluženosti niž, než je odvětvový průměr a je schopen financovat aktiva společnosti především z vlastních zdrojů.

Velmi vysoký rozdíl mezi odvětvím a podnikem je v případě ukazatele úrokového krytí. Tento ukazatel souvisí s ukazatelem celkové zadluženosti a také s dobou obratu závazků a pohledávek. To, že je výše ukazatele tak vysoká značí, že má podnik dostatečně velký finanční polštář a věřitelé se nemusí obávat nesplacení úvěru. V roce 2021 byla hodnota ukazatele vůči odvětví dokonce až ve výši 600 %. Zároveň z výsledků vychází, že firmy daného odvětví využívají cizí zdroje více než tento podnik. Dále z toho také vyplývá, že tím, že ukazatel doby obratu pohledávek a závazků podniku je na tom lépe než v odvětví, nemá podnik takový důvod, aby cizí zdroje pro tento účel využíval. Tím, že je v odvětví hodnota obratu pohledávek a závazků vyšší, jsou firmy nuceny k užívání cizích zdrojů podstatně více.

Vzhledem k nedostatku zdrojů k odvětvovým průměrům za rok 2022 nebylo možné tento rok zakomponovat. Předběžné výsledky budou použity alespoň pro částečný odhad, jak se podniku dařilo.

Tabulka 17 - Odvětvový průměr 2022

	Podnik	Odvětví	Vůči odvětví
ROA	25%	9%	264%
ROE	33%	18%	189%
ROS	17%	7%	223%
Obrat aktiv	1,49	1,26	118%
Doba obratu zásob	26,68	57,64	46%
Doba obratu pohledávek	43,97	66,17	66%
Doba obratu závazků	39,46	91,60	43%
Běžná likvidita	3,47	1,77	196%
Pohotová likvidita	2,21	1,14	194%
Okamžitá likvidita	0,54	0,37	145%
Celková zadluženost	25%	-	-
Úrokové krytí	190,21	-	-

Vlastní zpracování podle: MPO, 2023

Opět i pro rok 2022 platilo, že ukazatele rentability přesáhli odvětvový průměr ve všech případech. Obrat aktiv se pohyboval v běžné výši vůči odvětví a stejně tak i doba obratu závazků, pohledávek a zásob, kdy byla hodnota nižší. Stejný vývoj, jako předchozí roky měly v podstatě všechny ukazatele. Jediná větší změna byla u okamžité likvidity, která se stejně jako v roce 2020 výrazněji vychýlila. Celkovou zadluženost a míru úrokového krytí odvětvového průměru nebylo možné zjistit vzhledem k chybějícím údajům o provozním výsledku hospodaření, nákladových úrocích a cizím kapitálu.

5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A DOPORUČENÍ

V předchozí části diplomové práce byla provedena finanční analýza zvolené společnosti v období 2016 až 2022 a v této poslední části budou shrnuty výsledky a na jejich základě následně vytvořena doporučení pro zlepšení či stabilizování finanční situace.

První částí analýzy byla analýza horizontální, v níž bylo zjištěno, že celková výše aktiv výrazně vzrostla a v rámci bilančního pravidla tomu tak patrně bylo i u pasiv. Bilanční suma se zvýšila o 49,91 % a v celkové výši vzrostla o 78 320 tis. Kč. Největší nárůst na straně aktiv byl zaznamenán v položce oběžných aktiv zejména nárůstem dlouhodobých pohledávek. Tyto pohledávky vzrostly především v roce 2019, kdy společnost nabyla podnik Y, jako dceřinou společnost. Dále se zhruba stejnou procentní měrou zvýšily krátkodobé pohledávky i zásoby. Položka stálých aktiv měla největší nárůst v části dlouhodobého nehmotného majetku, a to i přes fakt, že mezi lety 2016 a 2017 položka výrazně poklesla. Pokles byl způsoben obnovováním softwarových programů, které zvyšují možnosti podniku a podporují elektronickou výkresovou dokumentaci. Na straně pasiv došlo k největším změnám v položce vlastního kapitálu, která vzrostla celkově o 84 % a tento nárůst byl zapříčiněn rostoucím výsledkem hospodaření běžného účetního období. Naopak cizí zdroje podniku klesly ve sledovaném období o 2,9 %. Tento pokles byl způsoben nepříliš velkou změnou závazků a zrušením rezerv. Celkově je možné určit, že krom roku 2017 byl nárůst bilanční sumy stálý.

Dále byla provedena analýza vertikální. Při analýze rozvahy bylo zjištěno, že podíly dlouhodobého majetku a oběžného majetku jsou velmi kolísavé a není ani zde pravidlem, že by vždy převažovala jedna položka nad druhou. Dále při zaměření se na dlouhodobý majetek bylo zjištěno, že nejvíce převažuje dlouhodobý hmotný majetek, což je u výrobního podniku předvídatelné. Na straně druhé, tedy u oběžných aktiv, jsou stejnou měrou zastoupeny jak pohledávky, tak i zásoby. Na straně pasiv je možné jednoznačně určit, že vlastní kapitál převažuje kapitál cizí, a to vcelku výrazně.

Analýza výkazu zisku a ztrát horizontálně i vertikálně ukázala, že celkové tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží se zvýšily absolutně o 97 229 tis. Kč a tento nárůst byl s mírným poklesem v roce 2020 nepřetržitý. Pokles v roce 2020 byl způsoben vlivem pandemie Covid-19. Největší výnosovou složkou jsou Tržby z prodeje výrobků a služeb, a to podílem zhruba 93 %. Naopak největší nákladovou položkou je Výkonová spotřeba s podílem přibližně 56 %. Tyto výše podílu vůči bilanční položce jsou pro výrobní podnik očekávatelné.

V případě rozdílové analýzy bylo zjišťováno, jak si podnik stojí na základě sledování čistého pracovního kapitálu. Bylo zjištěno, že hodnoty jsou ve všech případech kladné a podnik tak disponuje dostatečným množstvím finančních prostředků a má tedy dostatečnou finanční rezervu. Z provedené analýzy vyplývá, že hodnota ČPK každoročně roste a v posledním sledovaném roce byla jeho hodnota ve výši až 96 905 tis. Kč.

Dále byl podnik analyzován z hlediska poměrových ukazatelů. Ukazatele aktivity byly sledovány v několika směrech. Obrat aktiv se ve všech sledovaných letech nacházel v intervalu 1,19 až 1,70. Znamená to tedy, že vždy došlo k překročení doporučené hranice, kterou je hodnota 1 a podnik byl schopen pomocí tržeb pokrývat svá aktiva. Obrat zásob měl do roku 2021 klesající tendenci s následně značným nárůstem v roce 2022. Průměrně se zásoby obrátily 7,29krát. Když dojde k porovnání s dobou obratu zásob, je možné říci, že v letech 2020, 2021 a 2022 měl podnik zásoby, které byly nadbytečně financovány. Nejen, že hodnota obratu zásob byla ve zmíněných letech nižší než hodnota průměrná, ale zároveň doba obratu zásob byla vyšší, což potvrdilo, že zásoby byly v podniku vázány delší dobu. Ukazatel doby obratu pohledávek ukázal, že krom jedné odchylky byla doba delší než 40 dní. Na straně závazků byla také mimo jednu odchylku doba obratu velmi vysoká, a to delší než 32 dní. Po vzájemném zhodnocení doby obratu pohledávek a závazků bylo následně zjištěno, že pohledávky byly hrazeny výrazně později než závazky. To není pro podnik příliš výhodné, vzhledem k tomu, že je následně vytvářen tlak pro využívání úvěrů na hrazení závazků. Pravidlo, které říká, že pohledávky by měly být podniku hrazeny dříve, než podnik hradí své závazky, bylo splněno pouze v letech 2016 a 2020.

Analýza ukazatele likvidity byla provedena vzápětí po analýze aktivity. Běžná likvidita má doporučený interval od 1,5 do 2,5. Všechny roky se nacházely buď v doporučeném intervalu nebo byly ještě vyšší. V žádném případě nedošlo k poklesu pod doporučený interval. Dalo by se říci, že podnik neměl v daném období problém s platební neschopností, ale měl problém s neefektivním hospodařením s podnikovými aktivy. Pohotová likvidita se i přes doporučený interval nacházela výrazně výše. Tento jev byl vytvořen pravděpodobně na základě velkého množství pohledávek. Posledním ukazatelem likvidity byla likvidita okamžitá. Hodnoty jednotlivých let tohoto ukazatele se v tomto případě, již nachází ve většině případů v intervalu. To znamená, že podnik je schopen okamžitě hradit své krátkodobé závazky a má dostatek volných peněžních prostředků. V roce 2020 došlo k enormnímu nárůstu peněžních prostředků, což ovlivnilo výpočty likvidních ukazatelů.

Analýza rentability byla provedena pro ukazatele rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Ukazatel rentability aktiv této společnosti se nacházel v intervalu 16 až 25 %, a tím došlo k přesažení doporučené hranice pozitivním směrem. Podnik byl tedy ve všech sledovaných letech schopný využít vlastní majetek k růstu. Rentabilita vlastního kapitálu se pohybovala v rozmezí 23 až 34 %. To, že společnost dokázala ve sledovaném období takto zvýšit ukazatele ROE vypovídá o tom, že podnik je tak schopen transformovat vložený kapitál na čistý zisk. A nakonec rentabilita tržeb, která se pohybovala mezi 12 a 17 % ukazuje, že je podnik schopen generovat zisk při dané úrovni tržeb.

Poslední částí poměrové analýzy byla analýza zadluženosti. Celková zadluženost společnosti nepřekročila hranici 32 %, což znamená, že podniková aktiva jsou financována především vlastními zdroji. Tento fakt byl již také zjištěn provedením vertikální analýzy pasiv. Tím, že je hodnota takto nízká, je to pro věřitele výhodná situace. Věřitelé si mohou být jisti, že nehrozí riziko neplnění závazků. Dále pomocí ukazatele úrokového krytí bylo zjištěno, že úroky jsou vysoce převyšovány zisky. Výše dluhu je pro společnost únosná a jak již bylo stanoveno dříve, existuje velká bezpečnostní rezerva pro věřitele.

Následně byla provedena analýza soustavy ukazatelů, kdy došlo k Du Pont pyramidovému rozkladu. V roce 2016 měl ukazatel ROE hodnotu 34 %, což byla zároveň nejvyšší hodnota za sledované období. Nejnižší hodnoty ukazatel ROE dosáhl v roce 2019, kdy pak následně docházelo pouze k růstu, avšak v roce 2022 byla dosažena hodnota 33 %, která byla stále o 1 procentní bod nižší, než v roce 2016. Není možné určit ukazatele, které by měly pravidelný vliv na ukazatele ROE, protože každý rok byl vrcholový ukazatel ovlivněn odlišně. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k prvnímu poklesu, který byl zapříčiněn především poklesem hodnoty finanční páky. Došlo k poklesu podílu cizího kapitálu na kapitálu celkovém. Dále byl mezi roky 2018 a 2019 ukazatel ovlivněn nejvíce snížením obratu aktiv. Pravděpodobně vzhledem k získání podílu společnosti Y, což zapříčinilo zvýšení aktiv. Nebo mezi roky 2020 a 2021 byl nárůst ukazatele podpořen růstem rentability tržeb, což bylo zapříčiněno výrazným nárůstem položek týkajících se tržeb.

Pro analýzu souhrnných ukazatelů byl vybrán Altmanův bankrotní model a bonitní Bilanční analýza Rudolfa Douchy. Provedením analýzy bankrotního modelu bylo zjištěno, že ve všech letech sledovaného období se výsledné hodnoty nachází výrazně nad doporučenou hodnotou. Ačkoliv výsledné Z 'skóre v roce 2018 mírně kleslo, byl jinak ukazatel rostoucí. V roce 2016 byla hodnota ukazatele 5,13 a v roce 2022 8,48. Je tedy možné zhodnotit

podnikový stav tak, že bankrot nehrozil, ani v blízkém období, vzhledem k nárůstu hodnoty, hrozit nebude. Bilanční analýza Rudolfa Douchy také neklesla pod doporučovanou hodnotu. Kolísání ukazatele C bylo o něco větší než při analýze bankrotu, ale i přesto byly hodnoty stále nad optimem a došlo k výraznému nárůstu od začátku po konec období analýzy. V roce 2016 byla hodnota C 1,56 a v roce 2022 až 1,75. Podnikovou situaci je možné zhodnotit jako stabilní a vzhledem ke zmíněnému růstu ukazatele by tomu mělo být i nadále.

Úplně v poslední části analýzy byl vytvořen spider graf, který porovnává podnik s odvětvím. Ačkoliv se podle grafu může zdát, že je celkově 5 ukazatelů horších, než je odvětvový průměr, tak tomu v konečném důsledku není. Pod hranicí 100 % se nachází ukazatel doby obratu zásob, doby obratu pohledávek, doby obratu závazků, okamžitá likvidity a celkové zadluženosti. U doby obratu zásob a pohledávek je cílem, aby podnik tyto ukazatele minimalizoval. V tomto případě se tomu daří a podnik je na tom tedy ve výsledku lépe, než je odvětvový průměr. Podnik drží zásoby kratší dobu, než je průměr v odvětví. Naopak cílem pro dobu obratu závazků je její maximalizace. Zde je na tom podnik hůře než odvětvový průměr. Podnik hradí své závazky dříve, než je odvětvový průměr a rovněž i dříve inkasuje za své pohledávky. Co se týče celkové zadluženosti, opět je podnik pod odvětvovým průměrem, což znamená, že využívá cizí zdroje méně. Zároveň ukazatel úrokového krytí, který je naopak vysoko nad odvětvovým průměrem říká, že podnik má dostatečný finanční polštář pro splácení úvěrů. Posledním ukazatelem pod odvětvovým průměrem je pak tedy okamžitá likvidita. Při analýze okamžitá likvidity jsme zjistili, že si podnik stojí velmi dobře. Proto by společnost neměla být tímto výsledkem znepokojena. Výsledky odvětví jsou vyšší, což ale také neznamená, že je to špatně. Odvětvový průměr se také nachází stále v doporučeném intervalu.

Konečné zhodnocení stability podniku probíhalo na základě dvou měřítek. Prvním měřítkem bylo zhodnocení zisku, majetku a kapitálu. Podnik je schopen financovat dlouhodobý majetek svým dlouhodobým kapitálem, takže je možné určit, že má podnik vyvážený přístup k financování. V posledních letech dochází k výraznějšímu nárůstu rozdílu krytí a z toho důvodu je možné usoudit, že podnik současně směřuje ke konzervativnějšímu přístupu k financování. To potvrzuje také fakt vyplývající z jednotlivých rozvah a vypočtených ukazatelů zadluženosti, kde vyšlo, že společnost udržuje cizí kapitál pod 40 % z celkového kapitálu. Tímto způsobem se podnik snaží udržovat finanční stabilitu. Udržování stability a schopnost růstu je možné také díky zvyšování zisku společnosti, což se v posledních čtyřech letech velice daří. Společnosti se také dařilo zhodnocovat vlastní kapitál a zajišťovat přírůstek majetku. Dalo

by se říci, že podniku prospělo získání podílu společnosti Y. Firma získala možnost větších výrobních kapacit a tím podpořila růst.

Druhým měřítkem byla platební schopnost. Podnik na základě zjištění poměrové analýzy likvidity by měl být schopen bez větších problémů dostávat svým závazkům a má ještě dostatečnou finanční rezervu. Také je možné říci, že společnosti nehrozil ani nehrozí bankrot. Společnost vždy přesáhla doporučovanou výslednou hodnotu Altmanova modelu a dokonce v posledních letech hodnoty permanentně rostly. Stejně tak z hodnocení finančního zdraví pomocí Bilanční analýzy Rudolfa Douchy plyne, že je společnost stabilní a prosperuje. Výsledky byly ve všech případech také vyšší než hodnoty doporučené.

Z výsledků hodnot ukazatelů lze sledovat vyšší míru finančního zdraví a stability. Dá se říci, že uplatňovaná strategie přispívá k růstu a stabilitě. Na základě výsledků provedené finanční analýzy let 2016 až 2022 bylo i přesto vytvořeno pár následujících doporučení:

Zvýšení využití cizího kapitálu

Přestože je možné stanovit, že si společnost udržuje finanční stabilitu velkou měrou zvyšováním objemu vlastního kapitálu, je zde možnost většího využití cizího kapitálu, což by vedlo ke zvyšování hodnoty finanční páky. Tuto příležitost potvrzuje také fakt, že společnost má daleko větší objem vlastního kapitálu, než je nutné na pokrytí dlouhodobého majetku. Tím, že by podnik držel vlastní zdroje, které by pokrývaly dlouhodobý majetek, ale zároveň by využíval financování cizími zdroji, by mohlo docházet ke zvyšování rentability vlastního kapitálu. Podnik by aktuálně neměl mít problém s platební schopností, jak vyplynulo z poměrové analýzy likvidity, ale vysoké výsledné hodnoty naznačovaly neefektivnost využití zdrojů. Podnik by díky tomuto kroku nejen zvyšoval ROE, ale také by to pro něj bylo levnější a tedy hospodárnější. Na základě výpočtu ukazatele úrokového krytí již víme, že má podnik dostatečnou finanční rezervu a využití cizího kapitálu by vedlo ku prospěchu.

Udržení rostoucího výkonu

Vzhledem ke zjištění, že je podnik již několik let stabilní, se další doporučení zaměřuje na snahu udržení rostoucího výkonu v následujících období. Snaha se týká zejména ziskovosti. Společnost se orientuje především na zahraniční trhy, jejichž možnosti nemusí být zcela vyčerpané a mohou být plné nových příležitostí. Společnost ukázala, že například i přes pandemii Covid-19, která podnik ovlivnila a pozastavila, je schopna rychlého zotavení.

Z tohoto důvodu by udržení výkonu podniku nemělo být příliš složité. Zároveň sloučení fúzí firem X a Y může společnosti napomoci nadále zvyšovat svůj výkon.

Snížení doby obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek byl v podniku značně vysoký a převyšoval dobu obratu závazků, což může ovlivnit finanční zdraví podniku. Aby byly pohledávky hrazeny rychleji a nepřesahovaly hranici 30 dní, bylo by vhodné stanovit přísnější platební podmínky. Podmínky by se týkaly zkrácení platebních lhůt, pravidelného sledování a vyhodnocování stavu pohledávek nebo automatizace procesů fakturace a vymáhání. Tyto změny je ale potřeba provést citlivě, aby nedošlo k nepříjemným následkům. Je tedy rozhodně důležité, v případě rozhodnutí o zpřísnění platebních podmínek, aby proběhla komunikace směrem k zákazníkům o změně podmínek. Určitě by bylo také vhodné, aby společnost provedla neformální šetření doby splatnosti faktur v daném odvětví. Firma by díky tomu zjistila, jak si v této oblasti stojí v daném odvětví. Taktéž by bylo vhodné, kdyby se společnost pokusila vyjednat další splatnost faktur u svých závazků. Firma by však mohla poskytovat vyváženost mezi požadavky rychlých plateb a potřebami zákaznických platebních termínů. Cílem podniku by mělo být snížení doby obratu pohledávek tak, aby byla nižší než doba obratu závazků.

Lepší zhodnocení volných finančních prostředků

Při zaměření se na položku peněžních prostředků je možné vidět, že například v roce 2019 a 2022 zde došlo k výraznému nárůstu. Udržování takového množství peněžních prostředků na účtech podniku je považováno za neefektivní a podnik by tyto prostředky mohl investovat tak, aby z nich generoval vyšší výnosy například formou rozšíření produkce.

Například v posledním sledovaném roce 2022 je možné brát v úvahu, že měl podnik volných zhruba 10 mil. Kč. Tato částka bere v potaz to, že je podnik spíše konzervativní a stále je cílem, aby byl podnik likvidní, měl dostatečnou finanční rezervu a byl schopen pokrýt své běžné provozní výdaje. Analýza možného využití peněžních prostředků na účtech bude provedena na základě porovnání výnosů alternativních možností.

Tabulka 18 - Využití volných peněžních prostředků v tis. Kč

	Období	Úroková sazba	Úroky	Konečný stav
Termínovaný vklad Raiffeisen bank	6 měsíců	3,5 % p.a.	175	10175
Termínovaný vklad Raiffeisen bank	12 měsíců	3 % p.a.	300	10300
Termínovaný vklad Raiffeisen bank	24 měsíců	1,5 % p.a.	302	10302
Termínovaný vklad Raiffeisen bank	36 měsíců	1,5 % p.a.	456	10456
Termínovaný vklad Raiffeisen bank	48 měsíců	1,5 % p.a.	613	10613
Termínovaný vklad Česká spořitelna	6 měsíců	4,2 % p.a.	210	10210
Termínovaný vklad Česká spořitelna	12 měsíců	3,5 % p.a.	350	10350
Spořicí účet Raiffeisen bank	6 měsíců	1,1 % p.a.	55	10055
Spořicí účet Raiffeisen bank	12 měsíců	1,1 % p.a.	110	10110
Spořicí účet Česká spořitelna	12 měsíců	0,01 % p.a.	10	10010

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 18 výše můžete vidět možné alternativy, jak by bylo možné volné peněžní prostředky využít. Raiffeisen bank (RB, 2024) a Česká spořitelna (CSAS, 2024) byly vybrány na základě již využívaných běžných účtů. Na základě dříve provedených analýz, kde bylo zjištěno, že je podnik spíše konzervativní, byly zvoleny také i konzervativnější možnosti, jako je termínovaný vklad nebo spořicí účet.

Společnost využívá běžný účet, na kterém nedochází ke zhodnocení prostředků. Pokud by se podnik rozhodl vložit peníze na termínovaný účet například na 6 měsíců mohlo by dojít ke zhodnocení prostředků o 175 až 210 tis. Kč. V případě uložení na 12 měsíců by se jednalo o zhodnocení ve výši 300 až 350 tis. Kč. Dále jsou v tabulce zaznamenány i možnosti delšího uložení peněžních prostředků, a to na dobu 24, 36 a 48 měsíců. Z tabulky je viditelné, že lepší úrokovou sazbu nabízí Česká spořitelna. Ta však nabízí pouze možnost vložení termínovaného vkladu maximálně na 1 rok. Další možností je využití spořicího účtu, který umožňuje oproti termínovanému účtu možnost výběru jakékoliv částky v libovolném čase. Tato možnost však nese nižší míru zhodnocení. Spořicí účet je naopak výrazně výhodnější u banky Raiffeisen, která nabízí úrokovou sazbu 1,1 % ročně, a naopak Česká spořitelna nabízí úrokovou sazbu pouze ve výši 0,01 % ročně. Spořicí účtu jsou však oproti termínovaným vkladům nevýhodné.

Vzhledem k tomu, že v posledním sledovaném roce měla společnost opravdu velký přebytek volných peněžních prostředků, doporučuji například využití termínovaného vkladu u České spořitelny na 1 rok.

ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo provedení finanční analýzy vybraného podniku včetně vyhodnocení výsledků a návrhu doporučení pro finanční stabilitu a udržitelnost. Na základě provedené analýzy byly identifikovány klíčové oblasti, díky kterým je podnik stabilní, ale i takové oblasti, ve kterých je třeba, aby se podnik zlepšil. Na tomto základě byla vytvořena určitá doporučení.

První část této práce se věnovala vymezení základních pojmů a problematice finanční stability a finanční analýzy. Oblast finanční analýzy byla zkoumána z pohledu uživatelů a zdrojů. Druhá část se věnovala představení společnosti a následnému provedení finanční analýzy. Ta byla provedena pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a následně také prostřednictvím soustav ukazatelů a souhrnných ukazatelů. Pro porovnání podniku s odvětvím byl využit Spider graf, který graficky znázornil postavení společnosti vůči odvětví. Třetí a také poslední část se zaměřovala na celkové vyhodnocení výsledků jednotlivých analýz, kompletnímu zhodnocení a návrhu doporučení.

V konečném zhodnocení bylo zjištěno, že je podnik schopen financovat dlouhodobý majetek svým dlouhodobým kapitálem, což ukázalo, že je podnik konzervativní. Dále bylo zjištěno, že podnik udržuje stabilitu pomocí zmíněného konzervativního přístupu a z toho plynoucí převaha vlastního kapitálu nad kapitálem cizím. Dalšími faktory potvrzujícími finanční stabilitu jsou rostoucí ziskovost a schopnost zhodnocení vlastního kapitálu. Důležitým prvkem při zjišťování finanční stability je také platební schopnost. Ta byla na základě poměrové analýzy vyhodnocena jako optimální a podnik by měl být schopen dostát svým závazkům. Nakonec je možné říci, že podniku ve sledovaném období, a s vysokou pravděpodobností i v budoucím období, nehrozí bankrot a je na základě analýz považován za prosperující, zdravý a stabilní. Aktuální firemní strategie je tak prospěšná pro růst a stabilitu. I přesto byla vytvořena doporučení, která by podniku mohla pomoci v následujících obdobích.

Na základě provedené analýzy byla představena doporučení, která navrhovala zvýšení podílu cizího kapitálu, udržení rostoucího výkonu, snížení doby obratu pohledávek a také pro lepší zhodnocení volných finančních prostředků na účtech.

POUŽITÁ LITERATURA

ALEXANDER, J. *Financial planning & analysis and performance management*. Hoboken: John Wiley & Sons, [2018], ©2018. xxviii, 612 stran. Wiley finance series. ISBN 978-1-119-49148-4.

CSAS.CZ, 2024. Oznámení o úrokových sazbách [online]. In: *Česká spořitelna*. [cit. 2024-04-03]. Dostupné z: https://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/RR_SK.ANN..xml,pdf_IE

CZSO, 2008. *Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE)*. In: CZSO [online]. Praha: CZSO, 2008 [cit. 2024-02-29]. Dostupné z: <https://apl2.czso.cz/iSMS/klasstru.jsp?kodcis=80004>

ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

FOTR, J.; VACÍK, E.; SOUČEK, I.; ŠPAČEK, M. a HÁJEK, S. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe. 2.*, aktualizované a doplněné vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-2499-2.

HINKE, J.; BÁRKOVÁ, D. a HRUŠKA, Z. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace. 2.*, aktualizované vydání. Praha: Grada, 2016. ISBN 978-80-247-4281-6.

KISELÁKOVÁ, D. a ŠOLTÉS, M. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0680-6.

KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D.; REMEŠ, D. a ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3.*, kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

LASHER, William R., 2011. *Financial Management A Practical Approach*. 6th edition. South-Western: Cengage Learning. ISBN 978-0-538-74358-7.

MARR, B. *Key performance indicators: the 75 measures every manager needs to know*. [1st ed.]. New York: Pearson Financial Times Pub., 2012. ISBN 978-0-273-75011-6.

MARTINOVIČOVÁ, D.; KONEČNÝ, M. a VAVŘINA, J. *Úvod do podnikové ekonomiky. 2.*, aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.

- MPO, 2023. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. In: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO, 2023 [cit. 2024-03-04]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>
- NOVOTNÝ, P. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2022*. Šestnácté vydání. Praha: Grada Publishing, 2022. ISBN 978-80-271-3597-4.
- Pernamasari, R., 2020. *Analysis of Performance Company: Based on Value Added and Financial Statement*. Jurnal ASET (Akuntansi Riset). Program Studi Akuntansi. Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia, 4 (2), 416-429. Retrieved from <https://ejournal.upi.edu/index.php/aset/article/view/28340>
- RB.CZ, 2024. Přehled úrokových sazeb Raiffeisenbank a.s. [online]. In: *Raiffeisen Bank* [cit. 2024-04-03]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/attachments/urokove-sazby/ul-depozita-po.pdf>
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
- SKÁLOVÁ, J. a SUKOVÁ, A. *Podvojně účetnictví 2023*. Praha: Grada, 2023. ISBN 978-80-271-3980-4.
- SLAVÍK, J. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.
- STEJSKALOVÁ, I. *Finanční účetnictví pro manažery s netradičně pojatými případovými studii*. Vydání 3., aktualizované. Praha: Wolters Kluwer, 2021. ISBN 978-80-7552-773-8.
- SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Expert (Grada). Praha: Grada, 2011. ISBN 9788024734941.
- ŠTEKER, K. a OTRUSINOVÁ, M. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3184-6.
- TAMPLIN, T. *The Handy Financial Ratios Guide: A Comprehensive Guide to 140 Common Financial Ratios*. Independently published, 2022. 595 p. ISBN 9798353691792.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P. a JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.

VLČKOVÁ, M. *Základní principy a postupy v účetnictví*. Praha: Wolters Kluwer, 2020. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7598-928-4.

VOCHOZKA, M. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3267-6.

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

Podnikové zdroje:

Účetní závěrka společnosti X pro rok 2016

Účetní závěrka společnosti X pro rok 2017

Účetní závěrka společnosti X pro rok 2018

Účetní závěrka společnosti X pro rok 2019

Účetní závěrka společnosti X pro rok 2020

Účetní závěrka společnosti X pro rok 2021

Účetní závěrka společnosti X pro rok 2022

Webové stránky společnosti X

Webové stránky společnosti Y

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Rozvaha – Aktiva 2016–2022

Příloha B: Rozvaha – Pasiva 2016–2022

Příloha C: Výkaz zisku a ztrát 2016–2022

PŘÍLOHA A: ROZVAHA – AKTIVA 2016–2022

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	156926	149748	175187	204735	220207	225231	235246
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál							
B. Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	69897	76556	93176	121376	125480	115181	98941
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	662	291	101	291	2001	1691	1439
B.I.1. Nehmotné výsledky vývoje							
B.I.2. Ocenitelná práva	592	291	31	291	2001	1691	1439
B.I.2.1. Software	592	291	31	291	174	58	0
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva					1827	1633	1439
B.I.3. Goodwill							
B.I.4. Ostatní DNM							
B.I.5. Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	70		70	0			
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na DNM	70		70	0			
B.I.5.2. Nedokončený DNM							
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	69235	76265	93075	94130	102127	97857	91595
B.II.1. Pozemky a stavby	48100	48950	50442	51235	51318	54729	54073
B.II.1.1. Pozemky	29753	29753	29753	29744	29744	29744	29744
B.II.1.2. Stavby	18347	19197	20689	21491	21574	24985	24329
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	17650	21882	42369	38253	47637	42019	37522
B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku							
B.II.4. Ostatní DHM							
B.II.4.1. Pěstitecké celky trvalých porostů							
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny							
B.II.4.3. Jiný DHM							
B.II.5. Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	3485	5433	264	4642	3172	109	0
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na DHM			264	4642	3172	0	
B.II.5.2. Nedokončený DHM	3485	5433				109	
B.III. Dlouhodobý finanční majetek				26955	21352	15633	5907
B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				26955	21352	15633	5907
B.III.2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba							
B.III.3. Podíly - podstatný vliv							
B.III.4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv							
B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly							
B.III.6. Zápůjčky a úvěry - ostatní							
B.III.7. Ostatní DFM							
B.III.7.1. Jiný DFM							
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na DFM							
C. Oběžná aktiva	86592	72564	80686	83359	94727	110050	136162
C.I. Zásoby	30865	33516	36662	37000	37319	48093	49321
C.I.1. Materiál	10280	11196	11247	11313	11791	16817	15671
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	12100	13271	15678	15823	14379	21763	24391
C.I.3. Výrobky a zboží	8485	9049	9737	9864	11149	9513	9259
C.I.3.1. Výrobky	3918	5682	5085	5631	6749	4493	4800
C.I.3.2. Zboží	4567	3367	4652	4233	4400	5020	4459
C.I.4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny							
C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby							
C.II. Pohledávky	39353	32922	34205	40946	27830	52981	65763
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	5745			5227	7026	12747	11746
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů							
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				5227	7026	11378	11746
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv							
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka							
C.II.1.5. Pohledávky ostatní	5745					1369	0
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	33608	32922	34205	35436	20426	40028	54017
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	33161	31888	31349	33093	20324	39831	42903
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba							
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv							
C.II.2.4. Pohledávky ostatní	447	1034	2856	2343	102	197	1114
1. Pohledávky za společníky							652
2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění							
3. Stát - daňové pohledávky		202	2275	1186	0		10399
4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	578	484	496	188	151	192	35
5. Dohadné účty aktivní	30		45	0			
6. Jiné pohledávky	-161	348	40	969	-49	5	28
C.II.3. Časové rozlišení aktiv				283	378	206	143
C.II.3.1. Náklady příštích období				283	378	206	143
C.II.3.2. Komplexní náklady příštích období							
C.II.3.3. Příjmy příštích období							
C.III. Krátkodobý finanční majetek							
C.IV. Peněžní prostředky	16374	6126	9819	5413	29578	8976	21078
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	560	88	45	101	85	313	242
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	15814	6038	9774	5312	29493	8663	20836
D. Časové rozlišení aktiv	437	628	1325	0			
D.1. Náklady příštích období	437	628	1325	0			
D.2. Komplexní náklady příštích období							
D.3. Příjmy příštích období							

PŘÍLOHA B: ROZVAHA – PASIVA 2016–2022

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	156926	149748	175187	204735	220207	225231	235246
A. Vlastní kapitál	96085	106355	119415	142693	152906	165884	176759
A. I. Základní kapitál	76000	84000	84000	84000	84000	84000	84000
A. I. 1. Základní kapitál	76000	84000	84000	84000	84000	84000	84000
A. I. 2. Vlastní podíly							
A. I. 3. Změny základního kapitálu							
A. II. Ážio a kapitálové fondy			0	10423	4933	-633	-10359
A. II. 1. Ážio							
A. II. 2. Kapitálové fondy			0	10423	4933	-633	-10359
A. II. 2. 1. Ostatní kapitálové fondy							
A. II. 2. 2. Oceňovací rozdíly z přec enění majetku a závazků			0	10423	4933	-633	-10359
A. II. 2. 3. Oceňovací rozdíly z přec enění při přeměnách obchodních korporací							
A. II. 2. 4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací							
A. II. 2. 5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací							
A. III. Fondy ze zisku							
A. III. 1. Ostatní rezervní fondy							
A. III. 2. Statutární a ostatní fondy							
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	-667	4026	-741	15155	26252	33966	44419
A. IV. 1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	17	4767		16156	27315	35036	45586
A. IV. 2. Jiný výsledek hospodaření minulých let	-684	-741	-741	-1001	-1063	-1070	-1167
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	32752	30329	36156	33115	37721	48551	58699
A. VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	-12000	-12000					
B. +C. Cizí zdroje	60841	43393	55772	62042	67301	59347	59077
B. Rezervy	2368						
B. 1. Rezerva na důchody a podobné závazky							
B. 2. Rezerva na daň z příjmů							
B. 3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2368						
B. 4. Ostatní rezervy							
C. Závazky	58473	43393	55772	62042	67301	59347	59077
C. I. Dlouhodobé závazky		15455	22531	38653	42589	28394	19820
C. I. 1. Vydané dluhopisy							
C. I. 1. 1. Vyměnitelné dluhopisy							
C. I. 1. 2. Ostatní dluhopisy							
C. I. 2. Závazky z úvěrovým institucím	10507	12489	18263	22319	30754	20611	12356
C. I. 3. Dlouhodobé přijaté zálohy							
C. I. 4. Závazky z obchodních vztahů							
C. I. 5. Dlouhodobé směnky k úhradě							
C. I. 6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				10950	0		
C. I. 7. Závazky - podstatný vliv							
C. I. 8. Odložený daňový závazek	2124	2966	4268	5384	6435	7783	7464
C. I. 9. Závazky ostatní					5400	0	
C. I. 9. 1. Závazky ke společníkům							
C. I. 9. 2. Dohadné účty pasivní							
C. I. 9. 3. Jiné závazky					5400	0	
C. II. Krátkodobé závazky	45842	27938	33241	23389	24712	30953	39257
C. II. 1. Vydané dluhopisy							
C. II. 1. 1. Vyměnitelné dluhopisy							
C. II. 1. 2. Ostatní dluhopisy							
C. II. 2. Závazky k úvěrovým institucím	7328	1343					
C. II. 3. Krátkodobé přijaté zálohy	1363	1032	5003	1290	850	265	755
C. II. 4. Závazky z obchodních vztahů	20099	16009	17459	14114	10597	14802	19101
C. II. 5. Krátkodobé směnky k úhradě							
C. II. 6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba							
C. II. 7. Závazky - podstatný vliv							
C. II. 8. Závazky ostatní	17052	9554	10779	7985	13265	15886	19401
C. II. 8. 1. Závazky ke společníkům	7329	3606	2969	1050	5300	3000	6248
C. II. 8. 2. Krátkodobé finanční výpomoci							
C. II. 8. 3. Závazky k zaměstnancům	2997	1197	3371	3364	3186	3976	4010
C. II. 8. 4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1736	1806	1969	1936	1805	1867	1999
C. II. 8. 5. Stát - daňové závazky a dotace	3632		766	537	1074	2775	4955
C. II. 8. 6. Dohadné účty pasivní	1288	924	1620	1044	1874	4230	1549
C. II. 8. 7. Jiné závazky	70	2021	84	54	26	38	640
C. III. Časové rozlišení pasív							
C. III. 1. Výdaje příštích období							
C. III. 2. Výnosy příštích období							
D. Časové rozlišení pasív							-590
D. 1. Výdaje příštích období							
D. 2. Výnosy příštích období							-590

PŘÍLOHA C: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT 2016–2022

		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	235979	236213	256497	259146	244374	272231	332720
II.	Tržby za prodej zboží	18078	18969	20228	16672	17255	19431	18566
A.	Výkonová spotřeba	143274	149094	159606	155599	137521	158744	197864
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	14566	14826	15657	12854	13460	15299	13406
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	103525	106845	117220	114574	103505	121254	155287
A.3.	Služby	25183	27423	26729	28171	20556	22191	29171
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2333	0	-5075	-2371	-1229	-6276	-4042
C.	Aktivace	-215	-4636	-126	-75	-51	0	
D.	Osobní náklady	61239	66690	75223	72338	67766	71640	77937
D.1.	Mzdové náklady	44679	48718	54964	52946	49667	52426	56078
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	16560	17972	20259	19392	18099	19214	21859
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	14841	16182	18209	17396	16201	17040	18023
D.2.2.	Ostatní náklady	1719	1790	2050	1996	1898	2174	3836
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12022	-2061	4352	6898	7256	6886	8007
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	5407	5756	5261	6805	7051	8106	8033
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	5407	5756	5261	6805	7051	8106	8033
E.1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné							
E.2.	Úpravy hodnot zásob							
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	6615	-7817	-909	93	205	-1220	-26
III.	Ostatní provozní výnosy	1300	3619	4711	2455	1039	2835	4617
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	72	346	3493	4	31	0	
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	2446	2451		3416	2338	3866	6700
III.3.	Jiné provozní výnosy	-1218	822	1218	-965	-1330	-1031	-2083
F.	Ostatní provozní náklady	166	8276	4285	4070	4565	3611	5948
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	14	210	1802	9	0		
F.2.	Prodaný materiál	1149	1045		1914	1186	2350	4515
F.3.	Daně a poplatky	327	196	239	235	240	221	235
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-2722	-2368					
F.5.	Jiné provozní náklady	1398	9193	2244	1912	3139	1040	1198
	Provozní výsledek hospodaření	41204	41438	43171	41814	46840	59892	70189
IV.	Výnosy z DFM - podíly							
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná a ovládající osoba							
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů							
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly							
V.	Výnosy z ostatního DFM							
V.1.	Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající osoba							
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM							
H.	Náklady související s ostatním DFM							
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	74	15	76	18	3	0	407
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba			76	18	0		30
VI.2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM	74	15			3	0	377
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti							
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	750	495	647	547	536	507	369
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba							
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	750	495	647	547	536	507	369
VII.	Ostatní finanční výnosy	327	426	3154	1542	4759	3876	5758
K.	Ostatní finanční náklady	590	3656	1357	1916	4086	3290	3801
	Finanční výsledek hospodaření	-939	-3710	1226	-903	140	79	1995
	Výsledek hospodaření před zdaněním	40265	37728	44397	40911	46980	59971	72184
L.	Daň z příjmu	7513	7399	8241	7796	9259	11420	13485
L.1.	Daň z příjmu - splatná	7446	6557	6939	6681	8218	10073	13805
L.2.	Daň z příjmu - odložená	67	842	1302	1115	1041	1347	-319
	Výsledek hospodaření po zdanění	32752	30329	36156	33115	37721	48551	58699
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům							
	Výsledek hospodaření za účetní období	32752	30329	36156	33115	37721	48551	58699
	Čistý obrat za účetní období	255758	259242	284666	279833	267430	298373	362068