

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO – SPRÁVNÍ

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2023

Bc. Eliška Neubauerová

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko – správní

Hospodaření vybraného podniku
Diplomová práce

2023

Bc. Eliška Neubauerová

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2022/2023

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Eliška Neubauerová**
Osobní číslo: **E21097**
Studijní program: **N0413A050009 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Téma práce: **Hospodaření vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem diplomové práce je na základě zhodnocení hospodaření podniku ve zvoleném časovém období a s použitím metod finanční analýzy navrhnout opatření pro zlepšení ekonomických výsledků.

Osnova:

- Stanovení metod zpracování diplomové práce.
- Teoretické vymezení pojmů.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Analýza hospodaření podniku.
- Zhodnocení výsledků a návrh na zlepšení hospodaření podniku.
- Závěr.

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

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8
KOCMANOVÁ, Alena. Ekonomické řízení podniku. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
LAZAR, Jaromír. Manažerské účetnictví a controlling. Praha: Grada, 2012. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-4133-8.
PETERSON DRAKE, Pamela and Frank J., FABOZZI. Analysis of financial statements. 3rd ed. Hoboken: John Wiley & Sons, 2012. ISBN 978-1-118-29998-2.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Kateřina Myslivcová, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **1. září 2022**
Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2023**

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

L.S.

doc. Ing. Michaela Kotková Strítěská, Ph.D. v.r.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2022

Prohlašuji:

Práci s názvem **Hospodaření vybraného podniku** jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

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

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

V Pardubicích dne 30. 04. 2023

Bc. Eliška Neubauerová, v. r.

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych touto cestou poděkovala především Ing. Haně Salfické a Ing. Stanislavu Pecharovi ze společnosti DAKO-CZ, a.s., kteří mi ochotně poskytli veškeré materiály a osobní konzultace potřebné k mé práci. Dále mé poděkování patří vedoucí práce Ing. Kateřině Myslivcové, Ph.D. za vedení diplomové práce, pomoc při jejím zpracování a její odborné rady.

ANOTACE

Tato diplomová práce se zabývá analýzou finančního hospodaření společnosti DAKO-CZ, a.s. v časovém období 2018-2021. V úvodní části je s využitím odborné literatury představen metodický postup pro zhodnocení finančního hospodaření vybraného podniku. V další části práce je na základě informací získaných z příslušných výkazů a z dostupných veřejných zdrojů zhodnoceno hospodaření vybraného podniku. Cílem této práce je analyzovat finanční hospodaření podniku s formulací kritických poznatků.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, likvidita, rentabilita, zadluženost, bankrotní modely, bonitní modely, účetní výkazy, DAKO-CZ, a.s.

TITLE

The Economy of Chosen Company

ANNOTATION

The topic of this dissertation is financial economy analysis of DAKO-CZ,a.s. in 2018-2021. Introduction depicts methodical approach to evaluate the financial economy of the company using professional literature. The next chapter evaluates economy of the company based on information gathered from appropriate reports and public resources. The aim of this thesis is to analyse financial economy of the company with definition of critical knowledge.

KEYWORDS

Financial analysis, ratio indicators, difference indicators, liquidity, profitability, indebtedness bankruptcy models, creditworthiness models, account reports, DAKO-CZ, a.s.

OBSAH

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK.....	10
SEZNAM GRAFŮ	11
SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK	12
ÚVOD.....	13
1 FINANČNÍ PLÁN PODNIKU	14
1.1 Význam finančního plánování	14
1.1.1 Dlouhodobé finanční plánování.....	14
1.1.2 Krátkodobé finanční plánování.....	15
1.2 Zásady finančního plánování	15
2 FINANČNÍ ANALÝZA	16
2.1 Podstata finanční analýzy.....	16
2.2 Uživatele finanční analýzy.....	17
2.3 Zdroje finanční analýzy.....	18
2.3.1 Rozvaha	18
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát.....	20
2.3.3 Cash flow	20
2.3.4 Výroční zpráva.....	22
2.3.5 Příloha k účetní závěrce	22
2.4 Metody a ukazatele finanční analýzy.....	23
2.4.1 Analýza stavových ukazatelů.....	23
2.4.2 Analýza tokových ukazatelů.....	25
2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	25
2.4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
2.4.5 Soustavy ukazatelů	31
2.4.6 Bankrotní modely	32
2.4.7 Bonitní modely	34
3 Představení vybraného podniku.....	36
3.1 Základní charakteristika podniku.....	36
3.2 Historie podniku.....	37

4	Finanční analýza podniku	40
4.1	Absolutní ukazatele	40
4.1.1	Horizontální analýza	40
4.1.2	Vertikální analýza	44
4.2	Rozdílové ukazatele	47
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	47
4.2.2	Čisté pohotové prostředky	48
4.2.3	Čistý peněžní majetek	48
4.3	Poměrové ukazatele	48
4.3.1	Ukazatele likvidity	49
4.3.2	Ukazatele rentability	50
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	53
4.3.4	Ukazatele aktivity	55
4.4	Porovnání s odvětvím.....	57
4.5	Souhrnné indexy hodnocení	59
4.5.1	Du Pontův rozklad	59
4.5.2	Bankrotní modely	61
4.5.3	Bonitní modely	64
5	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	68
	ZÁVĚR	71
	BIBLIOGRAFIE.....	72
	INTERNETOVÉ ZDROJE.....	73
	SEZNAM PŘÍLOH.....	74

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Finanční vyjádření vybraných položek majtkové struktury podniku	40
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv	41
Tabulka 3: Finanční vyjádření vybraných položek kapitálové struktury podniku	41
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	42
Tabulka 5: Finanční vyjádření výnosových položek	43
Tabulka 6: Horizontální analýza výnosů	43
Tabulka 7: Finanční vyjádření nákladových položek	43
Tabulka 8: Horizontální analýza nákladů	44
Tabulka 9: Vertikální analýza majetku	45
Tabulka 10: Vertikální analýza kapitálu	45
Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů	46
Tabulka 12: Vertikální analýza nákladů	46
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál	47
Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky	48
Tabulka 15: Čistý peněžní majetek	48
Tabulka 16: Okamžitá likvidita	49
Tabulka 17: Pohotová likvidita	49
Tabulka 18: Běžná likvidita	50
Tabulka 19 Rentabilita vlastního kapitálu	51
Tabulka 20: Rentabilita tržeb	51
Tabulka 21: Rentabilita celkových aktiv	52
Tabulka 22: Celková zadluženost	53
Tabulka 23: Míra zadluženosti	53
Tabulka 24: Úrokové krytí	54
Tabulka 25: Koeficient samofinancování	54
Tabulka 26: Obrat celkových aktiv	55
Tabulka 27: Rychlost obratu zásob	56
Tabulka 28: Doba obratu zásob	56
Tabulka 29: Rychlost obratu pohledávky	57
Tabulka 30: Doba obratu pohledávek	57
Tabulka 31: Poměrové ukazatelé – porovnání s odvětvím	57
Tabulka 32: Altmanův model	61

Tabulka 33: Index důvěryhodnosti	62
Tabulka 34: Tafflerův model	63
Tabulka 35: Bilanční analýza I.	65
Tabulka 36: Bilanční analýza II.	65

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Likvidita	50
Graf 2: Rentabilita	52
Graf 3: Vývoj koeficientu samofinancování a ukazatele věřitelského rizika	55
Graf 4: Bilanční analýza I. a II. Rudolfa Douchy	66

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 2: Du Pontův rozklad.....	60
-----------------------------------	----

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

a. s.	akciová společnost
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností v ČR
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČSN	česká technická norma
EAT	výsledek po zdanění
EBIT	výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
EBT	výsledek před zdaněním
ISO	mezinárodní organizace pro normalizaci
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál

ÚVOD

Tato diplomová práce se zabývá tématem finančního hospodaření společnosti DAKO-CZ, a.s. za období roku 2018-2021. Jde o společnost sídlící v Třemošnici, jejíž hlavní činností je výroba a prodej vlakových brzd a hydraulických zařízení.

Finanční analýza poskytuje relevantní informace pro podnik a díky těmto informacím lze utvořit dokonalý finanční přehled o hospodárnosti v podniku. Po zjištění všech dat může podnik mnohem lépe zacílit svou strategii.

Cílem této práce je na základě zhodnocení hospodaření ve společnosti DAKO-CZ, a.s. v letech 2018-2021 a s použitím metod finanční analýzy navrhnout opatření pro zlepšení ekonomických výsledků.

Diplomová práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část vychází z odborné literatury a věnuje se charakteristice základních pojmů finanční analýzy a jejím funkcím. V praktické části je představena společnost DAKO-CZ, a.s., jež je poté analyzována na základě zvolených ukazatelů z teoretické části.

Diplomová práce je nejvíce zaměřena na elementární metody finanční analýzy, v níž mají největší podíl poměrové ukazatele. Následně se věnuje predikčním modelům, jež jasně definují, v jakém pásmu se podnik momentálně nachází.

Závěrem práce je zhodnocení finančních výsledků a následné doporučení pro zlepšení současné situace podniku. Veškeré potřebné údaje pro zpracování finanční analýzy jsou čerpány především z výročních zpráv společnosti.

1 FINANČNÍ PLÁN PODNIKU

Tato kapitola je věnována významu a zásadám finančního plánování.

1.1 Význam finančního plánování

Nejdůležitější a hlavní činností finančního řízení podniku je právě finanční plánování. Finanční plánování je prognózování o budoucím vývoji celkové finanční situace podniku, které koresponduje s jeho cíli a se současným vývojem ekonomiky, konkurence a trhu. Nástrojem pro hodnocení budoucího vývoje peněžních prostředků je plánování cash flow. Mimo to bere v úvahu i negativní situace, které by mohly v budoucnu nastat. Musí si stanovit finanční zdroje, kterými bude financovat podnik, zajistit likviditu a zároveň udržet finanční rovnováhu celého podniku. Pracuje tedy s různými alternativami, jakými směry by se budoucí vývoj podnikových financí mohl ubírat, proto musí být připraven i na různá rizika s tím spojená. Finanční plánování je závislé na tom, jak se podniku daří a následně bere v úvahu jeho nynější výsledky hospodaření. Celé finanční plánování pramení z toho, jak má podnik stanovenou vizi, misi a strategii. Hlavním úkolem finančního plánování je, aby se zvyšovala tržní hodnota podniku. Finanční plán se sestavuje do několika menších plánů. Tyto menší plány, jejichž výčet je uveden níže, mají mezi sebou jistou vazbu a jsou na sebe napojené. (Hrdý, 2013, s. 192-193)

- Plán výroby,
- plán prodeje,
- personální plán,
- plán investic a inovací,
- plán oprav a údržby majetku.

Následně lze finanční plánování rozdělit i na dlouhodobé, střednědobé a krátkodobé plánování z hlediska časového.

1.1.1 Dlouhodobé finanční plánování

Aby se mohl plán považovat za dlouhodobý, musí mu náležet časový horizont delší než 1 rok. Co se týče strategických plánů, ty jsou ovšem sestavovány minimálně na 5 let. Strategické plány je důležité sestavovat, protože díky nim lze lépe dosáhnout finančních cílů, které si podnik sám určil. Odborná literatura uvádí, že jsou strategické plány sestavovány minimálně na 5 let, ale vzhledem k současnému trendu globalizace a zrychlování technologického pokroku je optimálním obdobím pro sestavení maximálně 5 let. Do dlouhodobého finančního plánování je zahrnuto plánování investic a dlouhodobé financování podniku. Toto plánování tvoří řada dílčích:

- plánovaná rozvaha,
- plánovaný výkaz zisku a ztráty,
- plánovaný přehled o peněžních tocích,
- plánované rozdělení výsledku hospodaření,
- plánovaný propočet daně z příjmů. (Hrdý, 2013, s. 193)

1.1.2 Krátkodobé finanční plánování

Pro krátkodobé finanční plánování se sestavuje krátkodobý finanční plán do 1 roku. Aby se mohl vytvořit tento krátkodobý finanční plán, je potřeba, aby se vycházelo ze vstupních údajů současné situace podniku. Plán sestavený na kratší časové období je přesnější než plán sestavovaný na dlouhodobý horizont. Hlavními částmi krátkodobého plánování oproti dlouhodobému jsou pouze první tři body, kterými jsou:

- plánovaná rozvaha,
- plánovaný výkaz zisku a ztráty,
- plánovaný přehled o peněžních tocích.

Rozdíl mezi krátkodobým a dlouhodobým plánem je takový, že krátkodobý plán je detailnější, protože v krátkém čase jsou dostupná věrohodnější data. (Hrdý, 2013, s. 194)

1.2 Zásady finančního plánování

Když se tvoří finanční plán, měl by mít určité náležitosti. A to z důvodu, aby plány, které budou vytvořené, vypovídaly o tom, čeho chce podnik dosáhnout. Proto mezi základní zásady patří tyto:

- systematičnost,
- úplnost,
- přehlednost,
- periodičnost,
- pružnost,
- klouzavost.

Nemělo by se opomenout sladění jednotlivých plánů, jak krátkodobých, tak dlouhodobých, ale také finančního plánu s ostatními plány firmy, jako je plán výrobní, obchodní nebo marketingový. Důležité ale především je, aby krátkodobý plán vycházel z dlouhodobého. (Hrdý, 2013, s. 196)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

V této kapitole bude rozebrána podstata, uživatelé, zdroje, metody a ukazatele finanční analýzy.

2.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza zhodnocuje, jaká je finanční situace podniku, snaží se zjistit, jestli je podnik výdělečný, zda má dobře sestavenou kapitálovou strukturu, anebo zda dostatečně včas splácí své závazky. Proto je důležité, aby se průběžně zjišťovalo, jak se vede podniku a jaké má finanční zdraví. Výsledek finanční analýzy podniku je podpůrným prostředkem pro rozhodování manažerů, a to nejen z hlediska minulého hospodaření firmy. Predikce vývoje těchto ukazatelů slouží k hodnocení očekávaného vývoje podniku a přijetí včasných opatření k odvrácení možných negativních dopadů. Nelze sledovat pouze minulé období finančního zdraví podniku, ale nutné je také předvídat do budoucnosti, jak si podnik povede na trhu. Analýza spadá do oblasti finančního řízení, proto manažeři musí vědět, v jakých oblastech se podnik nachází, jaké cíle jsou splněny nebo v čem nastala překážka, aby mohla být v budoucnu odstraněna. Co se týče finálního výsledku z finanční analýzy, je potřebný jak pro celou firmu, tak i pro ostatní, kteří jsou s firmou určitým způsobem spojováni. (Knápková, 2010, s. 15)

Pamela Drake se ve své knize zaměřuje na finanční analýzu, ve které hodnotí a interpretuje finanční data. Ta následně slouží pro vyhodnocování provozní výkonnosti a finanční situace podniku. Provozní výkonnost říká, jak dobře firma využila své zdroje – aktiva hmotná a nehmotná, a jak dosáhla návratnosti investic. Finanční situace vyjadřuje, jak je podnik schopný uspokojit své závazky, mezi které patří například včasné splacení úroků z dluhů. Finanční analytik zjišťuje, s jakými daty bude pracovat a následně je analyzuje. V tomto případě se jedná o finanční zprávy a informace o trhu. Vezme si nepřeborné množství informací a musí vybrat ty nejrelevantnější, se kterými následně hodnotí současnou a budoucí výkonnost podniku. (Drake, 2012, s. 32)

Ke zpracování finanční analýzy jsou potřebná vstupní data, těmi se především rozumí rozvaha neboli bilance podniku, která jasně ukazuje majetek na straně aktiv a zdroje jeho financování na straně pasiv. Kromě zmíněného financování je na straně pasiv velmi důležitá položka výsledek hospodaření, díky níž je možné zjistit, zda se podnik v současné chvíli nachází ve ztrátě či zisku. Následnou další vstupní informací je výkaz zisku a ztrát. Posledními vstupními daty jsou toky peněžních prostředků neboli cash flow. (Knápková, 2010, s. 19)

Jaromír Lazar ve své knize píše o velkých rozdílech, které byly vykázány v účetních hodnotách mezi tuzemským a zahraničním účetnictvím. Důležitým důsledkem je i samotná použitelnost výsledků ve finanční analýze. V České republice se počítá s jinými vstupními daty než v zahraničí. Negativním důsledkem toho je nemožná srovnatelnost výsledků. Tento problém lze nejčastěji shledat u agregovaných ukazatelů, kam může patřit například Altmanův index. (Lazar, 2012, s. 9)

2.2 Uživatele finanční analýzy

Finanční analýzu lze rozdělit na analýzu interní a externí. Interní finanční analýza se zabývá potřebami podniku, o které se starají manažeři, finanční analytici a vlastníci podniku. Oproti tomu externí finanční analýzu spravují banky, investoři, obchodní partneři nebo konkurenční podniky. Ti zjišťují, zda společnost disponuje finančními prostředky, nebo jaké je riziko investice do akcií společností. (Finanalysis, 2023a)

Uživatelů finanční analýzy je celá řada. Ti potřebují sledovat finanční zdraví podniku. Také je nutné brát ohled na to, pro koho je finanční analýza zpracována, poněvadž každá skupina požaduje jiné informace a jen těžko ji lze unifikovat s pozitivními dopady.

Manažeři se zabývají finanční analýzou jak krátkodobě, tak dlouhodobě. Nejvíce se ale zaměřují na dlouhodobost řízení podniku. Tito uživatelé analýzu často využívají k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku nebo se k ní obracejí při rozdělování disponibilního zisku.

Vlastníci společnosti sledují návratnost finančních prostředků, což je hodnocení ziskovosti neboli rentability vkládaného kapitálu. Dále se zajímají o stabilitu, likviditu nebo o prosperitu firmy a tyto informace dále využívají pro prodej nebo likvidaci společnosti. Věřitelé se nejvíce zaobírají likviditou svých obchodních partnerů, u kterých zjišťují, zda jsou schopni splácet jejich závazky. Mohou být i věřitelé, kteří se o likviditu nezajímají. Zde může nastat problém, poněvadž pokud obchodní partneři nejsou schopni včas splácet závazky, může se podnik dostat do nepříjemné situace a vše se negativně promítne i do hospodaření podniku.

Státní instituce dbají na to, aby podnik odváděl daně do státního rozpočtu a vytvářel zisk. Taktéž je prováděna analýza v případě, kdy se žádá o dotace z fondů Evropské unie.

Konkurenti shání informace od podniků, které dlouhodobě prosperují na trhu. Činí tak zároveň z důvodu, aby se sami mohli inspirovat a následně použít jejich osvědčené a účinné praktiky v praxi i ve svém podniku.

Samotní zaměstnanci mají také potřebu se zajímat o finanční analýzu, a to převážně z důvodu zájmu o svou mzdu. Mimo zájmu o mzdu se mohou zajímat také o ziskovost nebo likviditu. (Knápková, 2010, s. 15-16)

2.3 Zdroje finanční analýzy

Základním zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku. Může mezi ně patřit rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, výkaz o změně vlastního kapitálu a také příloha k účetní závěrce. Dále je dobré pracovat se samotnou výroční zprávou, ve které lze nalézt velmi důležitá data o podniku. Mimo to je taktéž dobré sbírat další věrohodné informace od samotného vedení podniku, sledovat statistiky produkce, poptávky nebo zaměstnanosti. Dalšími relevantními zdroji mohou být komentáře z odborného tisku, zprávy od vedoucích zaměstnanců nebo auditorů a občas se může vyplatit vycházet z nezávislých hodnocení a prognóz. Dostupnost zdrojů je ovlivněna také tím, že se jedná o interního zpracovatele dat uvnitř společnosti. Dostupnost informací jako jsou informace od vedení, statistika poptávky a podobně jsou mnohdy pro externího uživatele nedostupné. (Knápková, 2010, s. 16)

2.3.1 Rozvaha

Nezákladnějším a nejdůležitějším účetním výkazem je samotná rozvaha podniku. Z rozvahy se dá vyčíst, jak se podniku daří. Každá účetní jednotka má povinnost sestavit výkaz alespoň jednou ročně. Základním předpokladem pro sestavení výkazu je rovnováha mezi aktivy a pasivy, a to především z důvodu, že jsou sledovány tytéž hodnoty. Jednou z pohledů majetkového, podruhé z pohledu finančního krytí. Pokud tomu tak není, musela nastat chyba již při samotném sestavování. Rozvaha se základně vyobrazuje ve třech oblastech, jimiž jsou majetková situace podniku, zdroje financování a finanční situace podniku. V majetkové situaci podniku se sleduje především jak je majetek oceněný a opotřebený. V další oblasti ve zdrojích financování lze vidět, odkud byl majetek financován. Poslední oblastí je finanční situace podniku, ve které se zjistí, zda byl podnik v zisku či ve ztrátě. (Růčková, 2019, s. 23)

2.3.1.1 Aktiva – Dlouhodobý majetek

Aktiva jsou vše, co má podnik ve svém vlastnictví a co postupně získal v historii svými aktivitami na trhu. Růčková ve své knize zmiňuje, že jsou 2 hlediska, kterými se může pohlížet na jednotlivé položky aktiv z pohledu budoucího ekonomického prospěchu pro podnik. Některé položky aktiv tak přinášejí tento prospěch přímo, a to tím, že jsou schopné okamžité přeměny na hotovost bez dalších dodatečných nákladů (např. cenné papíry). Jiné tento prospěch přinášejí

nepřímo tím, že v průběhu své existence v podniku mění svou podobu. Příkladem je pořízení zásob, jejichž následnou spotřebou ve výrobě vznikne produkt, který je prodán zákazníkovi a po zaplacení pohledávky, která tímto podniku vznikne, dojde k navýšení peněžních prostředků na bankovním účtu či v pokladně. Toto je rovněž důvod, proč se tato část majetku v rozvaze nazývá „oběžný majetek“. (Růčková, 2019)

Do stálých aktiv je zahrnutý dlouhodobý nehmotný majetek, který nemá žádnou hmotnou podobu a mezi nejčastější příklady spadají patenty, licence, software, ochranné známky nebo goodwill. Dále je v těchto aktivech obsažen dlouhodobý hmotný majetek, kam spadají pozemky, stavby a samostatné movité věci s využitelností nad 1 rok. Dlouhodobý finanční majetek taktéž spadá do stálých aktiv, kam lze zařadit vkladové listy, půjčky nebo nakoupené obligace. Lze sem zařadit i nemovitosti, které byly nakoupeny za účelem dalšího obchodování podniku. U těchto finančních aktiv se neprovádějí odpisy, poněvadž tu nedochází k opotřebení jako u hmotných aktiv. (Růčková, 2019)

2.3.1.2 Aktiva – Oběžná

Oběžná aktiva spadají pod krátkodobý majetek a tato aktiva jsou stále v pohybu. Cílem oběžných aktiv je, aby se velmi rychle obracely a tím generovaly podniku co největší zisk. Do oběžných aktiv se běžně řadí materiál, nedokončené výrobky nebo polotovary vlastní výroby. Další položkou jsou pohledávky, které lze rozdělit na krátkodobé a dlouhodobé z hlediska času, anebo na pohledávky z obchodního styku či pohledávky ke společníkům z hlediska účelu. Jako poslední oběžné aktivum lze zařadit krátkodobý finanční majetek, do kterého spadají peníze na běžném účtu nebo v pokladně a ceniny. Krátkodobý finanční majetek firmě dává možnost zprostředkování větších zisků za podmínky, že se budou investovat nadbytečně finanční částky. (Knápková, 2010)

2.3.1.3 Aktiva – Ostatní

Do ostatních aktiv spadají náklady příštího období. Mezi ně může patřit nájemné, nebo příjmy příštího období, pro které platí, že práce byly vykonané, ale ještě nebyly zaplacené. Tato aktiva nehrají tak zásadní roli, neboť se jedná o velmi malý podíl z celkových aktiv, proto mají pouze minimální vliv na chod podniku. (Růčková, 2019)

2.3.1.4 Pasiva – Vlastní kapitál

Na druhé straně rozvahy se jedná o pasiva, ze kterých jde veškeré financování podniku. Pasiva jsou utříděná v samotné rozvaze dle původu zdrojů financování, proto se začíná vlastním kapitálem, dále je cizí kapitál a ostatní pasiva.

Do vlastního kapitálu spadá základní kapitál, jenž se s ním často zaměňuje. Jde o to, že základní kapitál je pouze jednou z více položek vlastního kapitálu. V České republice mají tyto dva pojmy úplně jiný význam, to samé nelze říci o zahraniční terminologii. Do vlastního kapitálu lze zařadit dále kapitálové fondy, kam spadá například emisní ážio, dary nebo dotace. Další položkou, kterou lze zařadit do vlastního kapitálu, jsou fondy ze zisku, kam spadá rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy. Posledními položkami patřícími do vlastního kapitálu jsou výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období. Do výsledku hospodaření z minulých let obvykle spadá například neuhrazená ztráta z minulého období nebo nerozdělený zisk. Výsledek hospodaření běžného období vykazuje buď ztrátu, nebo zisk v účetním období. V tomto bodě se ukazuje provázanost na další výkaz povinně sestavovaný v rámci účetní závěrky a hodně využívaný při finanční analýze, a to na výkaz zisku a ztrát. (Růčková, 2019)

2.3.1.5 Pasiva – Cizí kapitál

Pod cizím kapitálem si lze představit určitý závazek vůči jiné společnosti či instituci, který je nutné řádně uhradit do data splatnosti. A jelikož se jedná o závazek, je jasné, že kromě splácení onoho závazku je třeba splácet i stanovené úroky s ním spojené. Cizí kapitál se skládá z rezerv, dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků, bankovních úvěrů a výpomoci. (Růčková, 2019, s. 28)

2.3.1.6 Pasiva – Ostatní pasiva

Ostatní pasiva disponují časovým rozlišením a dohadnými účty. U těchto pasiv je to obdobné jako u ostatních aktiv, taktéž mají velmi malý podíl z celkových pasiv. (Růčková, 2019, s. 28)

2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka informuje, jak si podnik stojí v rámci ziskovosti za určitou časovou sekvencí, ve které sleduje, jaké byly výnosy a jaké vůči nim byly použity náklady. Dále je výkaz zisku a ztrát tokovým výkazem, a naopak rozvaha stavovým výkazem, a to tedy znamená, že ukazuje stav k datu, naopak výkaz zisku a ztrát ukazuje data za určité časové období. Výsledek hospodaření se pak zjistí následovně – pokud výnosy budou převyšovat náklady, vzniká zisk. V opačném případě, pokud jsou náklady větší než výnosy, vznikne automaticky ztráta. (Růčková, 2019)

2.3.3 Cash flow

Cash flow lze jinými slovy vyjádřit jako výkaz o peněžních tocích. Pro podnik je potřebný dostatek finančních prostředků, pokud je v zisku, ale má málo pohotových prostředků, nachází

se v platební neschopnosti. Nutno uvést, že v případě, pokud podnik bude v zisku, nemusí to ihned znamenat, že má dostatek finančních prostředků pro to, aby mohl dodržet své závazky. Cash flow za určité období sleduje, kde se musí definovat, zda nějaký vliv může za zvýšení nebo snížení pracovního kapitálu. Ke změnám peněžní hotovosti dochází v průběhu životnosti podniku na denní bázi. Výkaz cash flow naopak říká, kde došlo k tvorbě peněžních prostředků a kde byly tyto volné peněžní prostředky spotřebovány. Struktura výkazu ve členění na provozní, investiční a finanční část ukazuje, ve které oblasti dochází k tvorbě a spotřebě finančních prostředků. Nejdůležitější je část provozní, která říká, jak je podnik schopen tvořit finanční hotovost z hlavní činnosti podniku. Hlavní činností podniku se rozumí činnost, pro kterou byl podnik založen. Aby se mohl sestavit přehled cash flow, je potřeba nahlížet na rozvahu a výkaz zisku a ztrát, a to tak, že z nákladů a výnosů se stanou výdaje a příjmy. Peněžní tok se následně vypočítá jako rozdíl mezi příjmy a výdaji. (Kocmanová, 2013)

Cash flow se může zjistit pomocí dvou metod, jimiž jsou přímá a nepřímá.

- Metoda přímá sleduje skutečné příjmy a výdaje peněžních prostředků.
- Metoda nepřímá transformuje náklady a výnosy na výdaje a příjmy.

Metoda přímá je vnímána jako ta příhodnější, poněvadž skýtá detailnější data o povaze peněžních toků, o produkování peněžních položek a následně jejich použití. Sestavení výkazu cash flow je však velice náročné na software. Jednodušší pro rychlou analýzu je použití nepřímé metody.

Metoda nepřímá je založena na tom, že bere informace z výkazů a ztrát, konkrétně z výsledku hospodaření, který promění na cash flow. Tuto metodu nelze použít u vícero variant, ale pouze u peněžních toků z provozní činnosti, a to jen v případě jedné části, jež se nevykazuje jako hrubé peněžní toky. Chybou nejčastěji je, že jsou ve výkazu o peněžních tocích vykazovány i nepeněžní operace. Tuto metodu je nutno brát jako jednodušší a takovou, která sleduje peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti a nenachází se v ní žádné platby. Tudíž jsou to nepeněžní transakce tvořeny náklady, které ale nejsou výdaji v běžném období, stejně tak výnosy nejsou příjmy v běžném období. Dalším bodem je rozpoznání složek čistých aktiv, kam spadají toky minulé (zásoby, náklady a výnosy příštích období) a toky budoucí (pohledávky a závazky z obchodních vztahů). (Kocmanová, 2013)

2.3.3.1 Struktura cash flow

Strukturu cash flow lze rozdělit celkem do tří kategorií, kterými jsou peněžní toky z provozní činnosti, peněžní toky z investiční činnosti a peněžní toky z finanční činnosti. Peněžní toky

z provozní činnosti jsou výdělečné toky z činností podniku. Proto do peněžních příjmů z této činnosti spadají příjmy z prodeje vlastních výrobků včetně záloh odběratelů; zboží včetně přijatých záloh odběratelů; služeb včetně přijatých záloh od odběratelů; příjmy z prodeje nebo postoupení práv, licencí, know-how a obdobných produktů a příjmy ze zprostředkovatelské činnosti. Spadají sem i výdaje, jimiž jsou výdaje za pořízení materiálu včetně placených záloh; výdaje za pořízení zboží včetně placených záloh, výdaje vzniklé v souvislosti s výplatami mezd a odměn zaměstnanců a výdaje za nákup externích služeb včetně placených záloh. Do provozní činnosti jsou také zahrnuty příjmy a výdaje z mimořádné činnosti a splatná daň z příjmů; přijaté a vyplacené úroky, přijaté dividendy, podíly na zisku a vyplacené dividendy, a to v případě, že se rozdělují přijaté dividendy mezi akcionáře, pokud tomu tak není, je to zařazeno do finanční činnosti. Peněžními toky z investiční činnosti je chápáno především pořízení dlouhodobého investičního majetku a jeho prodej. (Kocmanová, 2013)

2.3.4 Výroční zpráva

Výroční zprávu mají povinnost sestavovat všechny obchodní společnosti a družstva, dle § 21, zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Nadto to znamená, že firmy musí svou účetní závěrku ověřovat auditorem. Zároveň ne všechny účetní jednotky jsou povinny nechat ověřit účetní závěrku auditorem. Rozsah sestavení účetní závěrky je potom dán velikostí účetní jednotky. Podnik má povinnost sestavovat účetní závěrku, poněvadž je důležitá i pro nadační fondy, veřejné a soukromé vysoké školy, zdravotní pojišťovny nebo také pro politické strany.

Běžně musí výroční zprávy zahrnovat informace

- o událostech, jež se odehrály po rozvahovém dni do data výroční zprávy,
- o plánech a vizi do budoucna společnosti,
- o činnostech ve sféře výzkumu a vývoje,
- o organizačních složkách v zahraničí.

Jak je již výše zmíněno, k výroční zprávě neodmyslitelně náleží účetní závěrka a zpráva auditora, jež výroční zprávu ověřuje. (Pašek, 2014)

2.3.5 Příloha k účetní závěrce

Aby se mohla zpracovat finanční analýza, je důležité k ní mít přílohu účetní závěrky. Příloha k účetní příloze je vázaná k vyhlášce č. 500/2002 Sb., jež doplňuje informace do přílohy v účetní závěrce.

„Příloha účetní závěrky obsahuje

- údaje o právnických a fyzických osobách,
- průměrný počet zaměstnanců během účetního období,
- výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby,
- informace o aplikaci účetních zásad, o využití účetních metod, způsobech oceňování a odpisování, doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.“ (Knápková, 2010, s. 57)

2.4 Metody a ukazatele finanční analýzy

Je celá řada metod finanční analýzy, které slouží ke zhodnocení finančního zdraví podniku. Mezi složitější metody náleží metody deterministické, které se aplikují na souhrnný vývoj, pro kombinaci trendů a struktury a analýzu struktury. Další metodou je analýza citlivosti, jež posuzuje vliv změn na výsledné hodnocení s použitím různých faktorů. Tato analýza je použita především v případě malého počtu období. Pro delší časové řady jsou použity matematicko-statistické metody, ve kterých je výsledek vypovídající o podniku mnohem spolehlivější, a to z důvodu využití údajů, které pocházejí z delší časové řady. Mezi elementární analýzu spadají stavové ukazatele, tokové ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné ukazatele. Co se týká stavových ukazatelů, tak ty používají data z účetních výkazů. (Dluhošová, 2021)

2.4.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýzu stavových ukazatelů lze použít i pro srovnání podniků, je však potřeba srovnávat podniky v rámci jednoho odvětví. A pro jejich porovnání je vhodné použít vertikální analýzu. Výhodné je použít stavové ukazatele v čase, kde je sledován jejich růst a pokles v po sobě jdoucích obdobích (měsících, čtvrtletích, letech). Stavové ukazatele v této analýze nejvíce využívají horizontální a vertikální analýzu. (Dluhošová, 2021)

2.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů posuzuje evoluci hodnot v časovém hledisku a taktéž dle změn ukazatelů, kam spadají tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva a další. Odborník na finanční analýzu studuje z časových řad jak průběh změn, tak i nalézá dlouholeté trendy, které se převážně týkají důležitých finančních hodnot. Když se posuzuje, jak se vyvíjí situace, je důležité si pamatovat jaké mohou nastat změny a vývoj ekonomických podmínek v celkovém finančním prostředí. Do ekonomických podmínek lze zahrnout například změny v daňové soustavě, změny ceny vstupů nebo mezinárodní vlivy, neboť v mnoha zemích jsou

ve výroční zprávě obsažené i vývojové tendence konkrétních položek za 5 až 10 let. (Dluhošová, 2021)

Horizontální analýzu lze vypočítat dvěma způsoby, a to buď absolutní změnou nebo procentní (relativní) změnou.

Vzorec pro absolutní změnu je následující:

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

Absolutní změna vychází vždy v určité měně, u nás tedy v Kč.

Vzorec pro procentní změnu zní:

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

Procentní neboli relativní změna je vždy udávána v procentech, ale především je tato změna přehlednější a lépe se s ní pracuje.

Výsledky z horizontální analýzy lze formulovat i v bazických nebo řetězových indexech. Poněvadž bazické indexy sledují a porovnávají určité hodnoty daného ukazatele v konkrétních časových obdobích právě s hodnotou se stejným ukazatelem opět v totožném období. Dalšími indexy jsou řetězové, jejichž úkol spočívá v tom, že porovnávají hodnoty konkrétního ukazatele v po sobě jdoucích obdobích s hodnotou, již byla vyhodnocena v minulém období. (Mrkvička, 2006)

2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se v některých pramenech odborné literatury může nazývat jako strukturální, mezi těmito pojmy ale ve skutečnosti nenacházíme rozdíl. Analýza je odlišná v tom, že se opírá o procentní rozbor finančních výkazů a následně vyhodnocuje procentní podíl položek na celku. Jako základ pro rozbor rozvahy je vybrána celková výše aktiv nebo v opačném případě celková výše pasiv. Co se týče rozboru výkazu zisku a ztráty, je zvolena velikost obrátu celkem neboli celkové výnosy. (Mrkvička, 2006)

Obecně se doporučuje používat vertikální analýzu opět s delší časovou řadou, aby výsledky byly přesnější a dalo se s nimi i lépe pracovat. Tuto analýzu v pracovním prostředí využívá především finanční ředitel, který hodnotí efektivnost investice. (Managementmania, 2023)

2.4.2 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů se aplikuje obdobně jako analýza stavových ukazatelů, a to pomocí horizontální a vertikální analýzy. Využívá se ke sledování vývoje nákladů, výnosů a cash flow. Mimo základní analýzu nákladů a výnosů lze sledovat jejich skupiny jako podíl provozních nákladů, nebo porovnávat, jak se v časovém horizontu může měnit zisk před zdaněním a zisk před zdaněním bez tvorby rezerv a opravných položek. (Knápková, 2013)

2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je diference mezi dvěma absolutními ukazateli, kam mohou spadat finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Mezi nejvíce používanými rozdílovými ukazateli jsou především:

- čistý pracovní kapitál (ČPK),
- čisté pohotové prostředky (ČPP),
- čistý peněžní majetek (ČPM). (Hrdý, 2013)

2.4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál může být nazván v jiných pramenech literatury jako provozní kapitál. Výpočet čistého pracovního kapitálu je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Vzorec pro ČPK:

$$1. \text{ ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

$$2. \text{ ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad (4)$$

Jak už samotný vzorec napovídá, je patrné, že čistý pracovní kapitál tvoří oběžná aktiva a od nich se odečítají krátkodobé závazky, které lze zpravidla do jednoho roku splatit. Ukazatel čistého pracovního kapitálu je důležitým indikátorem platební schopnosti podniku. Hodnota ukazatele musí být vždy kladná, protože pokud by byla záporná, jednalo by se o nekrytý dluh. Velikost čistého pracovního kapitálu může být vždy jiná, jelikož záleží na tom, jakým způsobem se ocení majetek, což nemusí nutně znamenat to, že pokud poroste čistý pracovní kapitál, poroste i samotná likvidita. (Hrdý, 2013)

2.4.3.2 Čisté pohotové prostředky

Dalšími rozdílovými ukazateli jsou čisté pohotové prostředky, jejichž výpočet je možné vyjádřit jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

Za pohotové peněžní prostředky se považují jak peníze v hotovosti, tak na běžných účtech, nebo je mohou představovat směnky, šeky nebo krátkodobé cenné papíry.

Výpočet pro čisté peněžní prostředky:

$$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\check{z}n\acute{i} p\acute{r}ost\check{r}edky} - \text{okam\check{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky} \quad (5)$$

Rozdíl u tohoto ukazatele oproti předešlému je takový, že v tomto případě není podstatné, jakým způsobem byl majetek oceněn. (Hrdý, 2013, s. 210-211)

2.4.3.3 Čistý peněžní majetek

Posledním často používaným rozdílovým ukazatelem je čistý peněžní majetek, který je kompromisem mezi dvěma výše uvedenými ukazateli. Čistý peněžní majetek obsahuje kromě pohotových prostředků také krátkodobé pohledávky, které jsou očištěny od nevymahatelných pohledávek. (Hrdý, 2013)

Vzorec pro čistý peněžní majetek:

$$\check{C}PM = \text{ob\check{e}\check{z}n\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby} - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky} \quad (6)$$

2.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je považována za nejoblíbenější metodu, jelikož díky ní lze velmi rychle zjistit situaci v podniku z hlediska finančního. Je vhodné používat jen pár základních ukazatelů, které jsou rozděleny dle oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Mezi nejvíce využívané skupiny ukazatelů, jež se využívají v praxi, patří zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita anebo ukazatele kapitálového trhu.

2.4.4.1 Ukazatele rentability

Do ukazatelů rentability spadají především tyto ukazatele, jež jsou nejvyužívanější:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita tržeb (ROS).

Ukazatele rentability neboli ziskovosti či výnosnosti hodnotí, jak je podnik úspěšný v dosahování svých cílů a porovnává zisk s ostatními veličinami.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (return on equity)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyhodnocuje, jaká je výnosnost kapitálu, na němž se podíleli všichni vlastníci bez rozdílu přímo nebo nepřímo pomocí nerozděleného zisku. Výpočet pro rentabilitu vlastního kapitálu je poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (7)$$

Díky tomuto ukazateli investoři hodnotí, jestli jejich vložený kapitál generuje výnos, který odpovídá riziku investice. Výstupem by měla být hodnota vždy vyšší, než je výnosnost jiné ale stejně rizikové investice. Pokud by naopak hodnota byla nižší, znamenalo by to pro firmu, že investor si raději pro svou investici vybere jinou alternativu, kde výnos bude vyšší při stejné úrokové míře. (Hrdý, 2013)

Rentabilita tržeb – ROS (return on sales)

Ukazatel rentability tržeb je nazýván i jako zisková marže či dokonce ziskové rozpětí. Rentabilita tržeb sděluje ziskovou marži, která hodnotí úspěšnost podniku. Do čitatele lze vložit jak zisk po zdanění (EAT), tak i zisk před zdaněním (EBT). (Knápková, 2013)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100 \quad (8)$$

Výsledek říká, kolik Kč zisku vyrobí podnik na 1 Kč tržeb.

Rentabilita celkového kapitálu – ROA (Return on Assets)

Jde o ukazatel, který je velmi důležitý a klíčový k měření výkonnosti podniku. Ukazatel rentability celkového kapitálu dává do poměru zisk s celkovými aktivy, která se investovala do podnikání a nezáleží na tom, odkud tyto finanční zdroje pochází. (Dluhošová, 2021, s. 90)

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} * 100 \quad (9)$$

EBIT... zisk před úhradou úroků a daní

EBT... Zisk před zdaněním

EAT... Zisk po zdanění

2.4.4.2 Ukazatele aktivity

Díky ukazatelům aktivity se dá ihned vyhodnotit, zda má podnik takovou schopnost, aby ukazatele změřily využívanost vložených prostředků. Ukazatele aktivity obvykle vyjadřují

obrat jednotlivých položek aktiv či pasiv, nebo s nimi lze vypočítat dobu obratu jednotlivých aktiv nebo pasiv. (Knápková, 2013)

Obrat celkových aktiv

Vázanost celkového vloženého kapitálu neboli obrat celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Výsledné hodnoty by měly dosahovat hodnot od 1,6 do 2,9, pokud tomu tak není a jsou nižší, znamená to, že podnik vlastní příliš majetku a ten by měl buď okamžitě zvýšit tržby, nebo by měl být v opačném případě prodán. (Hrdý, 2013)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel se zaměřuje na intenzitu využití zásob a sděluje, jak dlouho jsou oběžná aktiva ve formě zásob, jinak řečeno, kolik přesně dní potrvá obrátka zásob. Ukazatel tedy sděluje počet dnů, jak dlouho budou aktiva v podniku, než dojde k jejich spotřebě nebo k prodeji. Pokud se jedná o hotový výrobek, tentýž ukazatel je zároveň indikátorem likvidity. Výsledná hodnota by pak měla být co nejmenší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{365}\right)} \quad (11)$$

Rychlost obratu zásob

Ukazatel rychlosti obratu zásob může být uveden i jen jako obrat zásob. Vzorec je formulován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob a konečný výsledek sděluje, kolikrát se změní zásoby v ostatní formy oběžného majetku, až po kdy dojde znovu k nákupu zásob. (Hrdý, 2013)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (12)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek ukazuje, po jak dlouhou dobu je majetek podniku ve formě pohledávek, tudíž determinuje, za jak dlouhou časovou dobu dojde ke splacení pohledávek v průměru. Z konečného výsledku lze vyčíst, zda podnik dodržuje obchodně úvěrovou politiku. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v takové době, jakou je průměrná doba splatnosti faktur. (Hrdý, 2013)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{365}\right)} \quad (13)$$

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek lze nazvat rovněž pouze jako obrat pohledávek, je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Tento ukazatel poměruje počet obrátek pohledávek v konkrétním časovém období. Jak samotný název napovídá, ukazatel stanovuje, jak rychle jsou pohledávky převedeny na finanční prostředky. (Hrdý, 2013)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (14)$$

2.4.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity sdělují, jak je podnik schopen hradit své závazky. V podstatě sledují, čím podnik může splácet a co je potřeba uhradit. Rozeznávají tři ukazatele likvidity – běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita

Běžná likvidita se nazývá likviditou 3. stupně. Tato likvidita vyjadřuje, jak podnik uspokojí své věřitele, kdyby směnil všechna oběžná aktiva na hotovost v daném okamžiku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím větší bude zachování platební schopnosti podniku. Hodnoty čitatele pro běžnou likviditu k hodnotě jmenovatele jsou od 1,5 – 2,5. (Růčková, 2019)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (15)$$

Pohotová likvidita

Pro tuto likviditu neboli likviditu 2. stupně je stanoveno, že čítec i jmenovatel by měl být stejný, a to v poměru 1:1. Pokud bude podnik tímto poměrem 1:1 disponovat, znamená to, že je schopný své závazky včas splácet a nemusí prodávat své zásoby. (Růčková, 2019)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (16)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je také nazývána jako likvidita 1. stupně, což je nejužší vymezení likvidity. Do této okamžité likvidity jsou vybírány pouze nejlíkvídnější položky z rozvahy. Dle amerických zdrojů se optimální hodnota pro okamžitou likviditu pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,1. České zdroje zastávají názor, že by hodnota měla být okolo 0,6. Je také důležité

říct, že i když se hodnota nebude pohybovat ve stanové hranici, nemusí to ihned znamenat, že by měl podnik finanční problémy. (Růčková, 2019)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (17)$$

2.4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují, jaké riziko pro podnik představuje zadluženost, protože čím vyšší zadluženost podniku je, tím větší na sebe bere riziko. Podnik musí být schopný splácet své závazky v každé finanční situaci. Pro firmu je mnohem výhodnější určitá výše zadlužení, protože cizí kapitál je levnější oproti kapitálu vlastnímu. Je to způsobeno tím, že úroky z cizího kapitálu redukuje daňové zatížení v rámci podniku. Vzhledem k tomu, že úrok spadá do nákladů, snižuje tak zisk, z něž se platí daně, a lze mu přezdívat daňový štít. Každé společnosti by tedy mělo jít především o to, aby vlastnila vhodný poměr vlastního a cizího kapitálu, poněvadž je rozhodující pro výši nákladů na kapitál. (Knápková, 2013)

Celková zadluženost

Hodnota zadluženosti se dle mnohých autorů pohybuje v rozmezí 30-60 %. Ovšem záleží vždy na příslušnosti k odvětví a také je nutné sledovat, jak podnik splácí své závazky včetně úroků. (Knápková, 2013)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (18)$$

Míra zadluženosti

Tento ukazatel velmi často využívá banka, neboť sleduje, jak se daří společnosti a na základě těchto informací se rozhoduje, zda poskytne společnosti úvěr či nikoliv. Ukazatel míry zadluženosti se hlídá zpravidla tehdy, když se zvyšuje nebo snižuje podíl cizích zdrojů z časového hlediska. Nejen, že je sledován převážně vlastní a cizí kapitál ve finanční struktuře kapitálu, ale také je podstatné věnovat pozornost splatnosti ve struktuře zdrojů. Rozlišují se jak zdroje krátkodobé, tak dlouhodobé. Krátkodobé zdroje jsou více rizikové pro podnik, protože podnik má velmi krátkou dobu na splacení svých závazků, kdežto u dlouhodobých je menší riziko, avšak podnik zaplatí více. (Knápková, 2013)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (19)$$

Úrokové krytí

Pokud je podnik financován cizími úročenými zdroji, tak je ukazatel úrokového krytí důležitý a sleduje se nerovnoměrný vývoj zisku před zdaněním z časového hlediska. Tento ukazatel ukazuje, že čím je vyšší úrokové krytí, tím je lepší finanční situace podniku. Odborníci tvrdí, že by se hodnota měla pohybovat nad číslo 5. (Knápková, 2013)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (20)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování, jinak řečeno ukazatel vlastnického rizika, je pouze doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti neboli věřitelskému riziku. Důležité je, aby tyto ukazatele tvořily součet 1 či 100 %. (Hrdý, 2013)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (21)$$

2.4.5 Soustavy ukazatelů

Analýza souhrnných ukazatelů je využívána k tomu, aby zhodnotila finanční situaci podniku celistvě a ne pouze jednotlivě z různých hledisek. Analýza se rozděluje do dvou skupin. První skupina – hierarchické – ztvárňují uspořádané ukazatele hierarchicky, mezi nimiž funguje matematická provázanost. Sem lze zařadit typicky pyramidové soustavy, ve kterých je detailnější rozklad daného ukazatele, který je na vrcholu pyramidy. Druhá skupina – ploché – mají tvar rovnice a jsou účelově vybírány. Skupina se rozděluje do dvou podskupin – bankrotní modely a bonitní modely. Oba modely posuzují, jaké je finanční zdraví podniku a rozdílem je pouze, k jakému účelu byly stvořeny. (Růčková, 2019)

2.4.5.1 Systém ukazatele Du Pont

Jednotlivé poměrové ukazatele hodnotí jen část finanční situace podniku. Proto je vhodné použít soustavy ukazatelů, které zhodnotí celkovou finanční i ekonomickou stránku podniku. Pyramidová soustava se zabývá rozkladem jednotlivých ukazatelů. Na vrcholu pyramidy je vždy námi zvolený ukazatel, který se následně rozkládá na další dílčí ukazatele. Dílčí ukazatele jsou vždy propojeny různými vazbami mezi sebou, a to buď multiplikativní vazbou, kde hraje hlavní roli dělení a násobení, nebo aditivní, kde je použito sčítání a odčítání. (Kožená, 2007)

2.4.6 Bankrotní modely

Bankrotní modely sdělují, zda v blízké době podnik nebude ohrožen bankrotem. Často lze pozorovat tomu naznačující ekonomické jevy už před samotným bankrotem. Podnik začíná mít problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Do bankrotních modelů lze zařadit Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a model IN – index důvěryhodnosti. (Růčková, 2019)

2.4.6.1 Altmanův model

Nejčastějším typem souhrnného indexu hodnocení je právě Altmanův index finančního zdraví v podniku. V České republice patří mezi oblíbené z důvodu přehlednosti a jednoduchosti ve výpočtu. „*Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.*“ Altman se snažil v modelu odlišit firmy, které jsou velmi blízko k bankrotu a firmy, od kterých se bankrot neočekává. (Růčková, 2019, s. 81)

Altmanův model se může vyjádřit rovnicí, jestliže firma veřejně obchoduje na burze.

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1x_5 \quad (22)$$

Kde:

X1 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

X2 = rentabilita čistých aktiv

X3 = EBIT/aktiva celkem

X4 = tržní hodnota VK/cizí zdroje

X5 = tržby/aktiva celkem

Intepretace výsledků je následující:

$Z < 1,81$	-	značí bankrot
$1,81 < Z < 2,99$	-	signalizují šedou zónu
$Z > 2,99$	-	značí prosperitu podniku

2.4.6.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Model byl vytvořen manžely Neumaierovými, kteří se snažili zhodnotit finanční zdraví firem v České republice. Index důvěryhodnosti lehce navazuje na předchozí model (Altmanův model), který taktéž pracuje s poměrovými ukazateli zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý ukazatel má svou váhu, která se odvíjí od průměru hodnot téhož ukazatele

v daném odvětví. Proto Index důvěryhodnosti více sleduje specifika v jednotlivých obdobích než model Altmanův. Rovnice pro index důvěryhodnosti je uvedena níže. (Růčková, 2019)

$$IN = V1 \cdot A/CZ + V2 \cdot EBIT/U + V3 \cdot EBIT/A \cdot (T/A) + V5 \cdot OA/(KZ+KBU) + V6 \cdot ZPL/T \quad (23)$$

Legenda pro jednotlivé veličiny:

A – aktiva

CZ – cizí zdroje

U – nákladové úroky

T – tržby

OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

KBU – krátkodobé bankovní úvěry

ZPL – závazky po lhůtě splatnosti

V_n – váhy

Váhy IN05, poněvadž jsou poslední verzí ze všech indexů IN pro ekonomiku České republiky, jsou vyobrazené v tabulce.

Váhy	A/CZ	EBIT/U	EBIT/A	T/A	OA/(KZ+KBU)
ČR	0,13	0,04	3,97	0,21	0,1

(Zdroj: vlastní zpracování)

Interpretace výsledků:

IN > 1,6 ... podnik prosperuje

0,9 < IN < 1,6 ... podnik se nachází v šedé zóně

IN < 0,9 ... podnik má velkou pravděpodobnost k bankrotu (Finanalysis, 2023b)

2.4.6.3 Tafflerův bankrotní model

Tafflerův model byl poprvé publikován v roce 1977. Tento model opět hodnotí podnik na základě vypočítaných hodnot, zda se podnik nedostává do bankrotu. Vzorec je složen ze čtyř poměrových ukazatelů do diskriminační funkce. (Kalouda, 2019)

Vzorec pro Tafflerův model je následující.

$$Z = 0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R4 \quad (24)$$

Vysvětlivky:

R1 – zisk před zdaněním/krátkodobé závazky

R2 – oběžná aktiva/cizí kapitál

R3 – krátkodobé závazky/celková aktiva

R4 – (finanční majetek – krátkodobé závazky) /provozní náklady bez odpisů

Vyhodnocení modelu je následující. Je-li výsledek nižší než nula, pro podnik to znamená velkou pravděpodobnost bankrotu. V opačném případě, pokud je výsledek vyšší jak nula, znamená to pro podnik pouze malou pravděpodobnost bankrotu. (Růčková, 2019)

Tafflerův model lze vypočítat ještě modifikovanou variantou, kde je rozdíl pouze v poslední části rovnice, a pak pro něj také platí i jiná interpretace než u původní rovnice. V původní rovnici v posledním ukazateli je zahrnut finanční majetek, od kterého se odečítají krátkodobé závazky, to celé děleno provozními náklady. Rozdílem modifikované varianty je obsažení šedé zóny v interpretaci. (Vochozka, 2017)

Modifikovaná varianta je téměř identická jako ta s původní rovnicí, jen již ve zmiňované poslední části rovnice je zařazen podíl tržeb na celkových aktivech. Co se týče interpretace modifikované varianty, tak pokud je výsledná hodnota větší než 0,3, podnik se zařadí mezi bonitní podniky. Jsou-li výsledné hodnoty v rozmezí 0,2 až 0,3, je podnik zařazen do šedé zóny. Poslední variantou je hodnota menší jak 0,2, podnik tak má velmi velkou pravděpodobnost bankrotu. (Vochozka, 2017)

Vzorec pro modifikovanou variantu:

$$x = 0,53 * \frac{\text{Zisk}}{\text{KZ}} + 0,13 * \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{CK}} + 0,18 * \frac{\text{KZ}}{\text{Aktiva}} + 0,16 * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (25)$$

2.4.7 Bonitní modely

Bonitní modely sledují finanční zdraví podniku, ve kterém si stanovují za cíl určit, jestli firma patří do dobrých nebo špatných firem. Bonitní model posuzuje více firem ve svém oboru podnikání. Do této skupiny spadá Tamariho model, Kralickův model, modifikovaný Quicktest a soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy. (Růčková, 2019)

Bonitní modely patří k vyšším metodám finanční analýzy. Tyto modely jsou zaměřeny spíše jen na bonitu hodnocených podniků v konkrétním čase. (Kalouda, 2019)

2.4.7.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Doucha vypracoval tuto soustavu bilančních analýz na podmínkách České republiky a výsledky jsou spolehlivé, jednoduché a lehce zhodnocují finanční situaci podniku. Růčková ve své knize popisuje tři úrovně bilanční analýzy. První analýza se týká velmi rychlého zhodnocení finanční situace firmy. K těmto dvěma analýzám je zapotřebí čerpat data z rozvahy a výsledovky. Existuje i třetí úroveň, ale jedná se o složitější analýzu, protože se do výpočtu vkládají i ukazatele z cash flow. (Růčková, 2019)

První úroveň používá ke zhodnocení daného podniku čtyři základní ukazatele – stabilitu, likviditu, aktivitu a rentabilitu.

Vzorce pro výpočet:

$$\text{Ukazatel stability } (S) = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (26)$$

$$\text{Ukazatel likvidity } (L) = \frac{(\text{finanční majetek+pohledávky})}{2,17*\text{krátkodobé závazky}} \quad (27)$$

$$\text{Ukazatel aktivity } (A) = \frac{\text{výkony}}{(2*\text{celková pasiva})} \quad (28)$$

$$\text{Ukazatel rentability } (R) = \frac{8*\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (29)$$

$$\text{Celkový ukazatel} = \frac{(2*S+L*4+A*1+R*8)}{12} \quad (30)$$

Následná interpretace výsledků je taková, že pokud celkový ukazatel vyjde větší než 1, podnik hospodaří správně. Pokud se hodnota pohybuje v rozmezí 0,5 až 1, znamená to, že finanční zdraví podniku je považováno za únosné. A pokud hodnota klesne pod 0,5, značí to, že je hospodaření podniku špatné.

Druhá úroveň se aplikuje stejně jako předchozí, jen s tím rozdílem, že z každé oblasti se analyzuje tři až pět ukazatelů. Výsledek celkového ukazatele se provede pomocí váženého průměru. Co se týče interpretace výsledků, tak ta je totožná jako v první úrovni. (Růčková, 2019, s. 85-88)

3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU

V této části práce je představena analyzovaná společnost DAKO-CZ, a. s., na kterou jsou aplikovány vybrané metody z finanční analýzy uvedené v teoretické části této práce, a poté následuje interpretace zjištěných výsledků.

3.1 Základní charakteristika podniku

Základní charakteristické údaje analyzovaného podniku DAKO-CZ, a. s. jsou následující.

Obchodní firma:	DAKO-CZ, a. s.
Se sídlem:	Josefa Daňka 1956, 538 43 Třemošnice
Právní forma:	akciová společnost
IČO:	465 05 091
DIČ:	CZ699007007
Rok založení:	1816

Společnost DAKO-CZ, a.s., byla založena dle zákona č. 513/1991 Sb. a následně zapsána do obchodního rejstříku, vedeného u Krajského soudu v Hradci Králové, oddíl 3, vložka 668, dne 5. května 1992. Již od roku 1996 společnost disponuje zavedeným systémem řízení jakosti, jenž je s certifikovaný dle požadavků ISO 9001. DAKO-CZ splňuje v nynější době také požadavky normy ČSN EN ISO 9001:2016. Dále se naplno identifikuje s normami IRIS – International Railway Industry Standard, které vede UNIFE. Mimo jiné je společnost DAKO-CZ certifikovaná i v procesu svařování v normě ČSN EN ISO 3834-2 a předpisu ČD V95/5. Výroba společnosti se zabývá brzdovými systémy a komponenty pro kolejová vozidla v oboru železniční dopravy, ve které jsou kladeny vysoké nároky.

Společnost se řadí k nejlepším výrobcům brzdových systémů určených pro kolejová vozidla. Její hlavní činností je především vlastní vývoj, výroba a servis. DAKO-CZ se zabývá dodáváním pneumatických a hydraulických brzdových systémů pro kolejová vozidla, kam spadají nákladní vozy, lokomotivy, osobní vozy, soupravy metra, tramvaje a příměstské vozy. Všechna finální vozidla a komponenty od společnosti DAKO-CZ je možno spatřit po celém světě, ať už v Evropě, Asii nebo Africe. Mezi největší odběratelé společnosti patří TATRAVAGÓNKA POPRAD, STADLER, SIEMENS, TALGO, ČESKÉ DRÁHY, ŠKODA TRANSPORTATION nebo ZSSK CARGO.

Podnik si zakládá na svých patentech, které vznikají přímo v tamních pracovištích v oddělení konstrukce a vývoje, a pyšní se jimi. Samotné testování patentů je také prováděno v Třemošnici ve zkušebních laboratořích. Pro výrobu brzdových systémů a komponentů podnik využívá moderní NC a CNC stroje.

V současné době v podniku pracuje 830 zaměstnanců. Roční obrat podniku činí až 193 milionů eur. Na jeho ročním obratu mají největší zásluhu zahraniční odběratelé, neboť zahraniční zakázky činí 74 % všech zakázek. Tato velká společnost se nachází v regionu Železných hor ve východních Čechách ve městě Třemošnice. Vlastníkem celé společnosti DAKO-CZ je skupina CZECHOSLOVAK GROUP. (DAKO-CZ, 2023)

3.2 Historie podniku

Průkopníkem průmyslové revoluce je možné nazvat Josefa Zvěřinu pocházejícího z Ronova nad Doubravou. Ve snaze o zřízení hutnického podniku sbíral různorodé zkušenosti. K roku 1815 se datují jeho prvopočiny v ronovském panství. Velmi pravděpodobně do těchto míst zamířil kvůli pojmenování Železné hory, které značilo dostatečný zdroj rudy potřebný pro jeho průmysl. V hedvikovském údolí se rozhodl pro zřízení vysoké pece, které bylo velmi problematické, neboť obdobné průmyslové podniky bývaly v této době v rukou šlechty či církve. I přes úřední prodlevy byla v hedvikovském údolí postavena železárna. V té době dokázala vysoká pec vyrábět kolem dvou tun železa a litiny týdně. V hedvikovské výrobě se především ve vysokých pecích tavila ruda, která byla prokládána vrstvami vápence a dřevěného uhlí. Všechny mechanismy k tomuto procesu byly poháněny vodním kolem. Až do roku 1840 byla železná ruda dolována v okolí přilehlého Kraskova, do roku 1863 v bučinské štolě a do roku 1870 byla kutána v Rudově. Následně byla ruda dovážena z Heřmanova Městce, později až od Zruče nad Sázavou. Josef Zvěřina se rozmachem podniku dostal do finančních problémů a hospodaření podniku přenechal bratrovi, kterým byla železárna v roce 1823 prodána.

Na vrcholu průmyslové revoluce se stal majitelem železářny Martin Svoboda, pod jehož vedením patřila k padesáti železárnám provozovaných v Čechách.

Dalším majitelem byl Václav Svoboda, pod jehož vedením u stávajících provozů vyrostly nové budovy, mezi které patřily kanceláře, zaměstnanecké byty a kovárna. Železo bylo nadále zkujňováno v hamrech a zbytek ve slévárně. Voda, která byla využívána k těmto procesům, byla placena velmi draze, proto byl zřízen rybníček, ze kterého byla výroba nově zásobována.

V roce 1890 se dalším majitelem stal Jan Stránecký, který zmenšil výrobu železářny z důvodu její řadu let trvající odstávky. Nově se zde taval železný šrot a polotovary. V době pronájmu železářny zde začal Řivnáč vyrábět mosazné zboží a kamna, která byly velmi kvalitní, ale finančně nákladná, proto tento provoz po dvou letech skončil. Rentabilita výroby byla stále menší, neboť se do slévárny neinvestovalo a procesy byly zastaralé.

Společně s Josefem Bartošem, který realizoval zakázky pro ČSD, přišla nejslavnější historická etapa podniku. Významným rokem podniku se stal rok 1920, kdy přišly nové zakázky pro železniční dopravu. Roku 1926 přišel velmi významný okamžik, okamžik zrodu dlouholeté tradice výroby kompletních brzdových systémů. Se spuštěním tohoto projektu přišlo markantní zvětšení objemu výroby a podnik se tak stal naprosto soběstačným. Zahájena byla výroba a dodávka pro Československé státní dráhy. Nárůst výroby a četnost nových zakázek s sebou nesly nutnost zprovoznění nové slévárny a haly pro obrábění komponent. Ekonomicky nevýhodná se jevila v tehdejší době nutnost výroby ověřovací série k vyzkoušení, neboť neexistovaly testovací technologie umožňující simulaci reálného provozu.

Začátkem roku 1930 se strojozna až do konce druhé světové války rozšířila o výrobu patentovaných praček Astra s elektrickým pohonem a ručních mandlů, což velmi kladně prospělo finanční situaci podniku, mimo jiné i prestiži, neboť se jednalo o luxusní značku.

Ve 30. letech 20. století se podniku, na rozdíl od zbytku republiky, nedotkly důsledky světové hospodářské krize ve velké míře, podnik totiž nadále expandoval. Došlo pouze ke zpomalení výroby, zejména i proto, že přišla konkurence vyrábějící stejný typ brzd. V následujících letech došlo k dalšímu poklesu výroby, dokud nepřišla armádní zakázka ve formě komponent pro plynové masky.

V roce 1940 nastoupil do podniku Josef Daněk, který vystudoval Vyšší průmyslovou školu strojnickou v Brně. V roce 1949 byla vytvořena brzdová vývojová skupina, kterou vedl. V roce 1952 se svou rodinou přestěhoval do Třemošnice, protože se stal vedoucím oddělení brzd. Josef Daněk je pro podnik velmi významná osobnost, jelikož přišel s velkým množstvím patentů a tím dostal podnik do značného zisku. Svými patenty je považován za otce brzdy DAKO a zároveň se zasloužil o bezpečnost v železniční dopravě. O několik let později, v roce 1956, přišlo schválení brzdového systému DAKO CV, CV1 a CV1D, za který je zodpovědná skupina pod jeho vedením. V roce 1957 dostal podnik své nové pojmenování – obchodní značku DAKO. Název DAKO je odvozen od otce brzdy, pana Daňka, a od předešlého názvu podniku Kovolis.

V osmdesátých letech byl podnik rozšířen o nový výrobní program hydraulické přístroje, a to jak pro vojenskou, tak civilní techniku. Díky tomu se mohla rozvíjet technologická základna automatizace řízení výrobních procesů, a tím se zlepšily pracovní podmínky.

O deset let později podnik ztratil velkou část zakázek v brzdových přístrojích, protože byl velmi předzásoben a nedisponoval finančními prostředky, aby obnovil vozový park českých drah.

Rok 1995 znamenal pro podnik velkou novinku. Byl to začátek vývoje a výroby brzdových systémů pro tramvaje. O rok později bylo založeno samostatné vývojové oddělení pro tramvajové brzdy.

Začátek 21. století je význačný velkým rozmachem exportu. Export brzdového systému nejvíce směřoval do Švýcarska, Německa, Itálie a Anglie. V roce 2004 se společnost DAKO podílela na výrobě brzdových systémů pro německou společnost Siemens a začal první velký projekt metra v Oslu. Dva roky poté byl zahájen export dodávek na indický trh. V roce 2008 společnost vstoupila do průmyslových podniků podnikatele Jaroslava Strnada. V roce 2016 společnost slavila 200 let, když vzniklo první oddělení mechatroniky. Poslední roky 2021 a 2022 jsou velmi úspěšné, neboť firma získala ocenění titulu Firma roku Pardubického kraje a zároveň se umístila v TOP 5 společností v ČR. Mimo jiné se v tomto roce 100 % vlastníkem společnosti stal holding CZECHSLOVAK GROUP. V minulém roce 2022 se společnost zařadila do společnosti UNIFE. Na závěr patří DAKO-CZ do nové divize CSG rail. Posledním úspěchem se dá nazvat prosinec 2022, kdy společnost překročila dvoumiliardový obrat. (100 let průmyslu, 2016; DAKO-CZ, 2023)

4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

V této práci jsou výpočty finanční analýzy společnosti DAKO-CZ, a.s. srovnány s příslušným odvětvím, kam společnost spadá. Společnost se řadí dle klasifikace CZ-NACE do 30200 Výroby železničních lokomotiv a vozového parku. Vzhledem k tomu, že společnost nemá v České republice žádného konkurenta, jak uvádí sama společnost, jsou výsledky srovnány s širším odvětvím 3020, ke kterému jsou dostupná data na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

4.1 Absolutní ukazatele

V této kapitole jsou rozebírány jednotlivé účetní výkazy společnosti DAKO-CZ, a.s. Společnost je hodnocena pomocí horizontální a vertikální analýzy.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza rozvahy sleduje vývoj položek ve zvoleném časovém úseku. Časový úsek je zvolen od roku 2018 až do roku 2021. V analýze je použita podílová metoda, neboť srovnává časová období mezi sebou.

Rozvaha je nejdůležitější zdroj pro provedení finanční analýzy společnosti DAKO-CZ, a.s. Veškeré údaje z rozvahy jsou použity téměř ve všech zmíněných ukazatelích. Celková rozvaha je zanalyzována pomocí horizontální a vertikální analýzy. V tabulce č.1 jsou vyobrazena zdrojová data, ze kterých je následně dále tvořena jak horizontální, tak vertikální analýza.

Tabulka 1: Finanční vyjádření vybraných položek majetkové struktury podniku

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
Aktiva stálá	385 140	459 967	552 744	610 539
Dlouhodobý majetek nehmotný	14 171	13 965	14 002	16 244
Dlouhodobý majetek hmotný	367 154	392 119	494 583	538 251
Dlouhodobý majetek finanční	3 815	53 883	44 159	56 044
Aktiva oběžná	502 160	572 490	645 959	1 166 772
Zásoby	226 616	261 759	349 984	414 620
Dlouhodobé pohledávky	4 245	1 408	0	217 762
Krátkodobé pohledávky	242 544	250 489	254 206	431 380

Peněžní prostředky	28 755	58 834	41 769	103 010
Časové rozlišení aktiv	14 158	12 498	12 849	19 642

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

Položka (v tis. Kč)	Absolutní změna			Relativní změna v %		
	2019/18	2020/19	2021/20	2019/18	2020/19	2021/20
Aktiva celkem	143 497	166 597	585 401	15,92	15,94	48,32
Aktiva stálá	74 827	92 777	57 795	19,43	20,17	10,46
Dlouhodobý majetek nehmotný	-206	37	2 242	-1,45	0,26	16,01
Dlouhodobý majetek hmotný	24 965	102 464	43 668	6,80	26,13	8,83
Dlouhodobý majetek finanční	50 068	-9 724	11 885	1 312,40	-18,05	26,91
Aktiva oběžná	70 330	73 469	520 813	14,01	12,83	80,63
Zásoby	35 143	88 225	64 636	15,51	33,70	18,47
Dlouhodobé pohledávky	-2 837	-1 408	217 762	-66,83	-100,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	7 945	3 717	177 174	3,28	1,48	69,70
Peněžní prostředky	30 079	-17 065	61 241	104,60	-29,01	146,62
Časové rozlišení aktiv	-1 660	351	6 793	-11,72	2,81	52,87

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že téměř všechny položky jsou kladného charakteru. V roce 2021 se zvýšila oběžná aktiva o 80,63 % oproti roku předchozímu. Je třeba se zaměřit na nárůst dlouhodobých pohledávek a následně hledat příčinu, proč k tomu došlo. Vysoký nárůst dlouhodobých pohledávek byl způsoben tím, že v roce 2020 společnost žádné pohledávky neměla a v roce 2021 vznikly z titulu postoupení pohledávky, které budou splatné v následujícím roce (2024). V roce 2021 tedy došlo k odkoupení dlouhodobé pohledávky od jiného podniku, proto je vidět velký nárůst na položce dlouhodobé pohledávky.

Tabulka 3: Finanční vyjádření vybraných položek kapitálové struktury podniku

PASIVA (v tis. Kč)	Rok			
	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
Vlastní kapitál	492 343	547 429	684 506	1 009 963
Základní kapitál	187 740	187 740	187 740	187 740
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	35 661	35 661	35 661	35 661

HV minulých let	173 535	188 942	224 028	461 105
HV běžného účetního období	95 407	135 086	237 077	325 457
Cizí zdroje	407 734	495 981	526 133	764 123
Rezervy	32 603	59 185	59 487	70 543
Dlouhodobé závazky	67 294	51 220	98 277	293 347
Krátkodobé závazky	307 837	385 576	368 369	400 233
Časové rozlišení pasiv	1 381	1 545	0	0

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

PASIVA (v tis. Kč)	Absolutní změna			Relativní změna v %		
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Pasiva celkem	143 497	166 597	585 401	15,92	15,94	48,32
Vlastní kapitál	55 086	137 077	325 457	11,19	25,04	47,55
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0	0	0	0,00	0,00	0,00
HV minulých let	15 407	35 086	237 077	8,88	18,57	105,82
HV běžného účetního období	39 679	101 991	88 380	41,59	75,50	37,28
Cizí zdroje	88 247	30 152	237 990	21,64	6,08	45,23
Rezervy	26 582	302	11 056	81,53	0,51	18,59
Dlouhodobé závazky	-16 074	47 057	195 070	-23,89	91,87	198,49
Krátkodobé závazky	77 739	-17 207	31 864	25,25	-4,46	8,65
Časové rozlišení pasiv	164	-1 545	0	11,88	-100,00	0,00

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Celková pasiva jsou vždy rovna celkovým aktivům, proto je i vývoj pasiv shodný s vývojem aktiv. Základní kapitál má společnost ve všech sledovaných letech stejný a činí 187 740 tis. Kč, proto zde logicky nemůže být viděna žádná změna. Největší zaznamenaná hodnota v dlouhodobých závazcích se změnila až o 198,49 % a tím se zvedly i samotné cizí zdroje o 45,23 %. Pravděpodobně došlo k čerpání dlouhodobého bankovního úvěru, proto tak významný rozdíl oproti předchozímu roku.

Tabulka 5: Finanční vyjádření výnosových položek

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2018	2019	2020	2021
Výnosy	952 900	1 206 535	1 315 071	2 011 618
Tržby z prodeje výrobků a služeb	789 838	985 795	1 042 947	1 313 812
Tržby za prodej zboží	137 215	158 256	225 753	251 806
Ostatní provozní výnosy	12 744	39 336	9 841	56 671
Výnosové úroky	357	2 893	4 692	1 588
Ostatní finanční výnosy	12 746	20 255	31 838	41 852

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Tabulka 6: Horizontální analýza výnosů

Položka (v tis. Kč)	Absolutní změna			Relativní změna v %		
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Výnosy	253 635	108 536	696 547	26,62	9,00	52,97
Tržby z prodeje výrobků a služeb	195 957	57 152	270 865	24,81	5,80	25,97
Tržby za prodej zboží	21 041	67 497	26 053	15,33	42,65	11,54
Ostatní provozní výnosy	26 592	-29 495	46 830	208,66	-74,98	475,87
Výnosové úroky	2 536	1 799	-3 104	710,36	62,18	-66,16
Ostatní finanční výnosy	7 509	11 583	10 014	58,91	57,19	31,45

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Celkové výnosy vzrostly v rámci sledovaného období o 111 %, což je ve finančním vyjádření vzrůst o 1 058 718 tis. Kč. Lze konstatovat, že všechny položky z výnosu se rapidně zvýšily, což je hodnoceno kladně. Tržby z prodeje výrobků a služeb od roku 2018 vzrostly o 523 974 tis. Kč.

Tabulka 7: Finanční vyjádření nákladových položek

Položka (v tis. Kč)	Rok			
	2018	2019	2020	2021
Náklady	1 072 387	1 302 504	1 385 961	1 646 634
Výkonová spotřeba	523 940	675 470	717 301	856 672
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-24 647	-20 292	-46 663	-10 907
Aktivace	-13 475	-14 856	-16 101	-14 113
Osobní náklady	254 082	290 629	317 339	352 579

Úpravy hodnot v provozní oblasti	47 675	26 338	36 019	20 634
Ostatní provozní náklady	12 744	39 336	9 841	56 671
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	10 756	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	827	-827	0
Nákladové úroky	2 184	4 372	5 952	4 212
Ostatní finanční náklady	15 802	10 051	34 981	28 307
Daň z příjmu	27 131	32 167	54 492	62 941

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Tabulka 8: Horizontální analýza nákladů

Položka (v tis. Kč)	Absolutní změna			Relativní změna v %		
	2019/18	2020/19	2021/20	2019/18	2020/19	2021/20
Náklady	230 117	83 457	260 673	21,46	6,41	18,81
Výkonová spotřeba	151 530	41 831	139 371	28,92	6,19	19,43
Změna stavu zásob vlastní činnosti	4 355	-26 371	35 756	-17,67	129,96	-76,63
Aktivace	-1 381	-1 245	1 988	10,25	8,38	-12,35
Osobní náklady	36 547	26 710	35 240	14,38	9,19	11,10
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-21 337	9 681	-15 385	-44,76	36,76	-42,71
Ostatní finanční náklady	26 592	-29 495	46 830	208,66	-74,98	475,87
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	10 756	-10 756	0,00	0,00	-100,00
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	827	-1654	827	0,00	-200,00	-100,00
Nákladové úroky	2 188	1 604	-1 764	100,18	36,69	-29,52
Ostatní finanční náklady	-5 751	24930	-6 674	-36,39	248,04	-19,08
Daň z příjmu	5 036	22 325	8 449	18,56	69,40	15,51

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Celkové náklady v rámci sledovaných let vykázaly nárůst o 574 247 tis. Kč, v procentuálním vyjádření o 34,88 %.

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza čerpala data z rozvahy za období let 2018-2021. Zároveň byla zpracována analýza výkazu zisku a ztrát za stejný časový úsek.

Tabulka 9: Vertikální analýza majetku

Položka (v tis. Kč)	Podíl v %			
	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Aktiva stálá	42,7	44,0	45,6	34,0
Dlouhodobý majetek nehmotný	1,6	1,3	1,2	0,9
Dlouhodobý majetek hmotný	40,7	37,5	40,8	30,0
Dlouhodobý majetek finanční	0,4	5,2	3,6	3,1
Aktiva oběžná	55,7	54,8	53,3	64,9
Zásoby	25,1	25,0	28,9	23,1
Dlouhodobé pohledávky	0,5	0,1	0,0	12,1
Krátkodobé pohledávky	26,9	24,0	21,0	24,0
Finanční majetek	3,2	5,6	3,4	5,7
Časové rozlišení aktiv	1,6	1,2	1,1	1,1

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Aby mohla být provedena vertikální analýza aktiv, musí se zvolit hlavní základna, kterou je položka celková aktiva, které se uděluje 100 % a podle níž se posoudí, jak velký podíl mají ostatní aktiva, tedy aktiva stálá (42,7 %), oběžná aktiva (55,7 %) a časové rozlišení aktiv (1,6 %). Při prvním pohledu na tabulku je zřejmé, že největší část ovládají oběžná aktiva, pod která spadají s vysokými podíly zásoby a krátkodobé pohledávky. Oběžná aktiva tvořila v roce 2018 celých 55,7 %, v dalších dvou letech mírně klesla a v roce 2021 se opět zvýšila nad rok 2018 se svými 64,9 %. Za největší nárůst v roce 2021 na položce oběžná aktiva jsou nejvíce zodpovědné dlouhodobé pohledávky, poněvadž došlo k odkoupení dlouhodobé pohledávky od jiného podniku.

Tabulka 10: Vertikální analýza kapitálu

Položka (v tis. Kč)	Podíl v %			
	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	54,62	52,39	56,50	56,20
Základní kapitál	20,83	17,97	15,50	10,45
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	3,96	3,41	2,94	1,98
HV minulých let	19,25	18,08	18,49	25,66
HV účetního období	10,58	12,93	19,57	18,11
Cizí zdroje	45,23	47,46	43,43	42,52

Rezervy	3,62	5,66	4,91	3,93
Dlouhodobé závazky	7,47	4,90	8,11	16,32
Krátkodobé závazky	34,15	36,90	30,40	22,27
Časové rozlišení pasiv	0,15	0,15	0,00	0,00

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Opět jako v tabulce č. 9 je i zde zvolena 100% základna celková pasiva, podle níž se posoudí, kolik v sobě každá položka nese podílů pasiv. U pasiv není zaznamenán žádný extrémní výkyv v žádném roce a hodnoty jsou obdobné ve všech letech. Největší podíl patří vlastnímu kapitálu, který má nejvyšší hodnotu v roce 2020 a to 56,50 %, pod nějž patří položka hospodářský výsledek minulých let. Cizí zdroje se dají též vyhodnotit spíše jako stagnující. Lze zhodnotit, že pasiva jsou stagnujícího charakteru. Nutno zmínit, že dlouhodobé závazky se od roku 2018 zvýšily o 8,85 % a krátkodobé závazky se snížily o 11,88 %.

Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů

Položka (v tis. Kč)	Podíl v %			
	2018	2019	2020	2021
Výnosy	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	82,89	81,70	79,31	65,31
Tržby za prodej zboží	14,40	13,12	17,17	12,12
Ostatní provozní výnosy	1,34	3,26	0,75	3,40
Výnosové úroky	0,04	0,24	0,36	0,10
Ostatní finanční výnosy	1,34	1,68	2,42	2,51

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

U vertikální analýzy výnosů, jak už samotný název napovídá, byla zvolena položka výnosy se 100% podílem, od níž se vypočítaly ostatní položky náležejícím podílem. Ve všech letech byla na svém vrcholu položka tržby z prodeje výrobků a služeb, která má klesající charakter. V roce 2018 disponovala 82,89 % a do roku 2021 se zmenšila o 17,58 %.

Tabulka 12: Vertikální analýza nákladů

Položka (v tis. Kč)	Podíl v %			
	2018	2019	2020	2021
Náklady	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	48,86	51,86	51,75	52,03
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2,30	-1,56	-3,37	-0,66
Aktivace	-1,26	-1,14	-1,16	-0,86
Osobní náklady	23,69	22,31	22,90	21,41

Úpravy hodnot v provozní činnosti	4,45	2,02	2,60	1,25
Ostatní finanční náklady	1,19	3,02	0,71	3,44
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,00	0,00	0,78	0,00
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,00	0,06	-0,06	0,00
Nákladové úroky	0,20	0,34	0,43	0,26
Ostatní finanční náklady	1,47	0,77	2,52	1,72
Daň z příjmu	23,69	22,31	22,90	21,41

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

U vertikální analýzy nákladů byla znovu zvolena položka jako 100 %. Nejvyšší hodnoty v této tabulce jsou vykazovány v položkách výkonová spotřeba, osobní náklady a daň z příjmu. Výkonová spotřeba každým rokem stoupá vzhůru. Osobní náklady vykazují jevy klesajícího charakteru.

4.2 Rozdílové ukazatele

Z rozdílových ukazatelů jsou vybrány tyto tři ukazatele: čistý pracovní kapitál, čisté pohotovité prostředky neboli peněžní finanční fond a čistý peněžní majetek.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál indikuje, jak velkou má podnik platební schopnost. Vypočítá se rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál

ČPK	(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
	Oběžná aktiva	502 160	572 490	645 959	1 166 772
Krátkodobé závazky	307 837	385 576	368 369	400 233	
Čistý pracovní kapitál	194 323	186 914	277 590	766 539	

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

V prvním analyzovaném roce 2018 byl čistý pracovní kapitál 194 323 tis. Kč. V dalším roce jeho hodnota klesla na 186 914 tis. Kč. V roce 2020 čistý pracovní kapitál vzrostl o 90 676 tis. Kč a v roce 2021 dosahoval hodnoty až 766 539 tis. Kč. V posledním roce to bylo způsobené velkými vlastněnými oběžnými aktivy, neboť tu má opět velký vliv odkoupení dlouhodobé pohledávky.

Ze všech posuzovaných let vyplývá, že podnik měl v každém roce dostatečně velký ochranný polštář a je překapitalizován. V konečném důsledku to jeví vyšší platební schopnost podniku, kdy je část oběžných aktiv financována dlouhodobými zdroji.

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky

ČPP	(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
	Pohotové finanční prostředky		28 755	58 834	41 769
Okamžitě splatné závazky		307 837	385 576	368 369	400 233
Čisté pohotové prostředky		-279 082	-326 742	-326 600	-297 223

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Z tabulky č. 14 je zřejmé, že ukazatel čistých pohotových prostředků je všech sledovaných letech v záporných číslech. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2019, kdy hodnota byla -326 742 tis. Kč. Pokud je tedy hodnota záporná, má to význam takový, že společnost neměla na zaplacení krátkodobých závazků v hotovosti nebo penězi uložené na běžném účtu ve výši 326 600 tis. Kč.

4.2.3 Čistý peněžní majetek

Tabulka č. 15 znázorňuje ukazatel čistého peněžního majetku, což je kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými peněžními prostředky. V samotném závěru se jedná o čistý pracovní kapitál, který je ještě očištěn o zásoby.

Tabulka 15: Čistý peněžní majetek

ČPM	(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
	Oběžná aktiva		502 160	572 490	645 959
Zásoby		226 616	261 759	349 984	414 620
Krátkodobé závazky		307 837	385 576	368 369	400 233
Čistý peněžní majetek		-32 293	-74 845	-72 394	351 919

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

V roce 2018 by společnost pro úhradu krátkodobých závazků musela odprodat část zásob v hodnotě 32 293 tis. Kč, aby byly uhrazeny všechny krátkodobé závazky. Z vypočítaných hodnot v tabulce ukazatel vykazuje ve třech letech záporná čísla. V posledním roce 2021 je hodnota kladná (351 919 tis. Kč) a to je způsobeno tím, že v roce 2021 se zvýšila oběžná aktiva téměř o dvojnásobek, kdy za to je zodpovědný odkup dlouhodobé pohledávky.

4.3 Poměrové ukazatele

V rámci finanční analýzy společnosti byla provedena analýza poměrových ukazatelů, kam spadají ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

4.3.1 Ukazatele likvidity

K důležitosti úspěšného podnikání je nutné naplnit základní podmínky, mezi které patří také platební schopnost podniku, ta je ověřena díky vypočítaným hodnotám společnosti od ukazatelů okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity.

Okamžitá likvidita

Výsledné hodnoty ukazatele okamžité likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5.

Tabulka 16: Okamžitá likvidita

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Finanční majetek	28 657	58 834	41 769	103 010
Krátkodobé závazky	307 837	385 576	368 369	400 233
Okamžitá likvidita	0,09	0,20	0,1	0,3

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

V případě této doporučené hodnoty doporučení splnily dva roky a to rok 2019, kdy okamžitá likvidita dosahovala hodnoty 0,2 a v roce 2021, kdy vypočtená hodnota byla 0,3. Znamená to, že podnik si v rozmezí čtyř sledovaných let o tolik nezvýšil krátkodobé závazky a měl v rámci možností požadované finanční prostředky na běžném účtu nebo v pokladně, proto mohl ihned splatit své krátkodobé závazky. Nejhorší dopadl rok 2018, kdy výsledná hodnota byla pouhých 0,09, kdy společnost nedisponovala dostatečným obnosem pohotovostních prostředků.

Pohotová likvidita

Pro ukazatel pohotové likvidity jsou doporučené hodnoty v rozmezí od 1 do 1,5 a to tedy není u sledované společnosti splněno ani v jednom posuzovaném roce.

Tabulka 17: Pohotová likvidita

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	502 160	572 490	645 959	1 166 772
Zásoby	226 616	261 759	349 984	414 620
Krátkodobé závazky	307 837	385 576	368 369	400 233
Pohotová likvidita	0,90	0,81	0,8	1,88

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Pro ukazatel pohotové likvidity jsou doporučené hodnoty v rozmezí od 1 do 1,5 což není u sledované společnosti splněno ani v jednom posuzovaném roce. V letech 2018, 2019 a 2020 jsou hodnoty pod doporučenou hranicí 1, což pro firmu znamená jediné. Není schopna uhradit své krátkodobé závazky v co nejkratší době. Druhým extrémem je, pokud je hodnota příliš

vysoká, nad 1,5, to může značit neefektivní řízení oběžných aktiv, proto by měla firma lépe investovat. Společnost určitě nepatří do druhého extrému v roce 2021, pouze by se měla více zaměřit na tento ukazatel, aby do budoucna neindikoval značné problémy.

Běžná likvidita

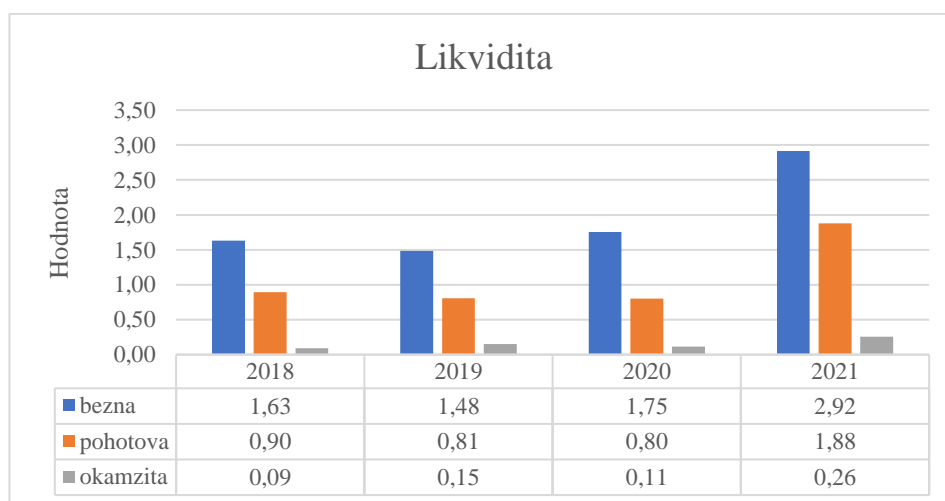
Ideálními hodnotami pro běžnou likviditu je stanovená hranice mezi 1,5 – 2,5.

Tabulka 18: Běžná likvidita

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	502 160	572 490	645 959	1 166 772
Krátkodobé závazky	307 837	385 576	368 369	400 233
Běžná likvidita	1,63	1,48	1,75	2,9

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Z výsledné tabulky o výpočtu běžné likvidity lze tvrdit, že tuto doporučenou hranici splnily jen dva roky, a to rok 2018 a 2020. Rok 2019 téměř splnil doporučenou hodnotu, podnik měl sníženou platební schopnost, a proto nemohl uhradit své závazky ihned. Naopak příliš vysoká hodnota je zaznamenána v roce 2021, kdy se vyšplhala na 2,9. Opět v tomto případě má na toto navýšení vliv odkoupená dlouhodobá pohledávka.



Graf 1: Likvidita

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

4.3.2 Ukazatele rentability

V této práci jsou použity k finanční analýze tři ukazatele výnosnosti, a to rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita celkových aktiv (ROA). Všechny použité ukazatele rentability jsou kladného charakteru. Největší vliv na to má dosažený zisk, protože ve všech sledovaných letech vychází hospodářský výsledek jako kladná hodnota.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je nejvíce důležitý pro investory, neboť sledují, jak společnost hospodaří s vlastním kapitálem.

Tabulka 19 Rentabilita vlastního kapitálu

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
EAT	95 407	135 086	237 077	325 457
Vlastní kapitál	492 343	547 429	684 506	1 009 963
ROE (%)	19,38	24,68	34,63	32,22

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Rentabilita vlastního kapitálu každým rokem roste. Tento ukazatel rentability vlastního kapitálu je pro společnost velmi důležitý. Nejvyšší hodnota je vypočtena v roce 2020, kdy činila 34,63 %. Velká změna je v roce 2020, kdy se hodnota zvýšila o 10 % oproti roku 2019, v následujícím roce 2021 následoval mírný pokles na hodnotu 32,22 %. **Lze konstatovat, že společnost prosperuje.** Průměr v letech 2018–2021 se pohybuje na hodnotě 27,72 %.

Ukazatel rentability tržeb – ROS

Tento ukazatel říká, kolik korun českých čistého zisku bylo vytvořeno jednou korunou vlastního kapitálu, jež byla vložena do společnosti vlastníky. Spočítá se jako poměr zisku k tržbám, kdy zisk představuje EAT, proto se bude jednat o ziskovou marži. Ukazatel je především významný a užitečný tím, že se s ním dají kontrolovat náklady firmy.

Tabulka 20: Rentabilita tržeb

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
EAT	95 407	135 086	237 077	325 457
Tržby	927 053	1 144 051	1 268 700	1 565 618
ROS (%)	10,29	11,81	18,69	20,79

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Ve všech letech byl ukazatel tržeb kladného charakteru. Dle vypočítaných hodnot ukazatele rentability tržeb lze konstatovat, že nejvyšší hodnota je v roce 2021, kdy zisková marže dosáhla hodnoty 20,79 %. Nejhůře je na tom rok 2018, kdy je hodnota o polovinu menší a to 10,29 %. V posledním posuzovaném roce lze interpretovat výsledek tak, že z jedné koruny tržeb byl vyprodukován zisk 0,208 Kč.

Rentabilita celkových aktiv

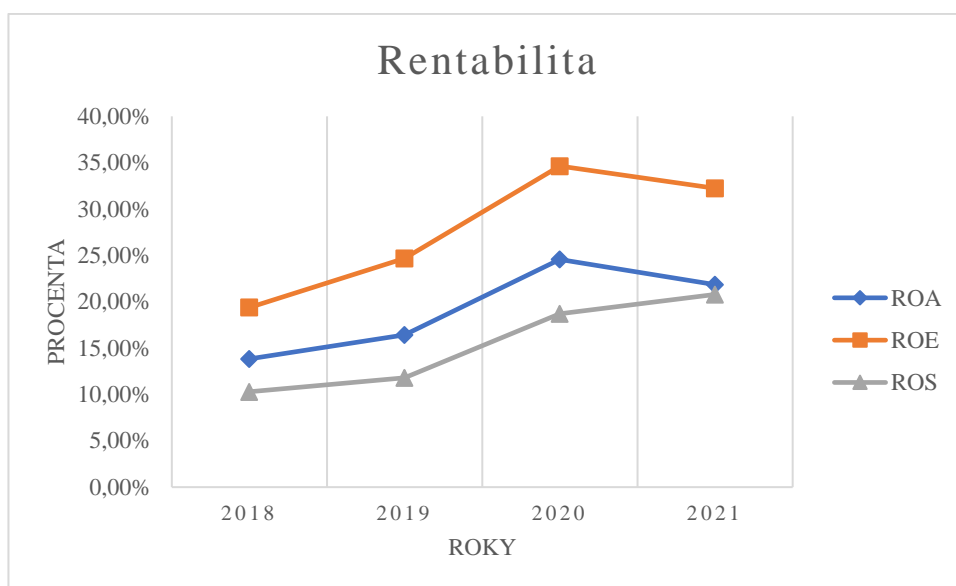
Ukazatel rentability celkových aktiv poměřuje zisk neboli EBIT s celkovými aktivy.

Tabulka 21: Rentabilita celkových aktiv

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
EBIT	124 722	171 625	297 545	392 610
Celková aktiva	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
ROA (%)	13,84	16,42	24,56	21,85

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Výsledné hodnoty z tabulky reflektují kladná čísla, kdy nejvyšší hodnota vyšplhala až na 21,85 % v roce 2021. Naopak nejnižší hodnota ve sledovaných letech byla v roce 2018 a to 13,84 %. V průměru v analyzovaném čase hodnoty dosahují 19,17 %, což znamená, že 1 Kč aktiv tvoří zisk 0,1917 Kč.



Graf 2: Rentabilita

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Z grafu je patrné, že nejlépe si vede rentabilita tržeb (ROS), která ve všech sledovaných letech neklesla a stále roste lineárním charakterem. Naopak je vidět, že v roce 2019 všechny ukazatele rentability vzrostly razantním způsobem a v roce 2021 jen mírně klesly.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí míru financování aktiv cizími zdroji. Informují o tom, jaký je poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Pro ukazatele zadluženosti byly použity celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí a koeficient samofinancování.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti hodnotí celkový objem cizích zdrojů na celková aktiva. Věřitelé upřednostňují to, aby větší podíl byl u vlastního kapitálu než u cizího, proto chtějí co nejnižší ukazatel zadluženosti. Celková zadluženost se může nazývat i jako věřitelské riziko.

Tabulka 22: Celková zadluženost

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Cizí zdroje	407 734	495 981	526 133	764 123
Aktiva celkem	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
Celková zadluženost	0,45	0,47	0,43	0,43

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Tabulka č.22 s výpočty udává ve všech letech téměř konstantní výsledné hodnoty. Nejnižší hodnoty jsou v letech 2020 a 2021 a to 43 %. Jako ideální stav zadluženosti se doporučuje rozmezí mezi 40-60 %, což je splněno v hodnotícím období v každém roce. Obecně to o společnosti vypovídá, že nepřekročila mantinely zdravého zadlužení. Společnost spíše zastává konzervativnější přístup, protože cizí zdroje dosahují sotva polovinu oproti celkovým aktivům.

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti informuje, kolik dluhu připadá na jednotku vlastního kapitálu. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel by se měly pohybovat v hodnotách 80-120 %.

Tabulka 23: Míra zadluženosti

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Cizí zdroje	407 734	495 981	526 133	764 123
Vlastní kapitál	492 343	547 429	684 506	1 009 963
Míra zadluženosti	0,83	0,91	0,77	0,76

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Naměřenými hodnotami z veškerých sledovaných let vstoupily do doporučené hranice roky 2018 a 2019, kdy míra zadluženosti vykazovala hodnoty 83 % a 91 %. V dalších dvou letech 2020 a 2021 se do této hranice nedostaly, neboť naměřené hodnoty byly pouze 77 % a 76 %.

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává, kolikrát EBIT neboli zisk před úroky a zdaněním převyšší nákladové úroky.

Tabulka 24: Úrokové krytí

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
EBIT	124722	171625	297545	392610
Nákladové úroky	2184	4372	5976	4212
Úrokové krytí	57,11	39,26	49,79	93,21

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Za doporučené hodnoty jsou považovány hodnoty od 2,5 vyšší. Z této tabulky je ihned vidět, že tento parametr byl maximálně splněn. Nejnižší hodnota úrokového krytí je v roce 2019 a to 39,26. Maximum úrokového krytí je v tabulce zaznamenáno v roce 2021, kdy se ukazatel dostal až hodnotu 93,21. Vzhledem k tomu, že analyzovaná společnost má více než dobré hodnoty, znamená to, že je schopná splácet úroky bez problému. Kromě toho, že je schopna splácet úroky, může si vzít i nový úvěr.

Koeficient samofinancování

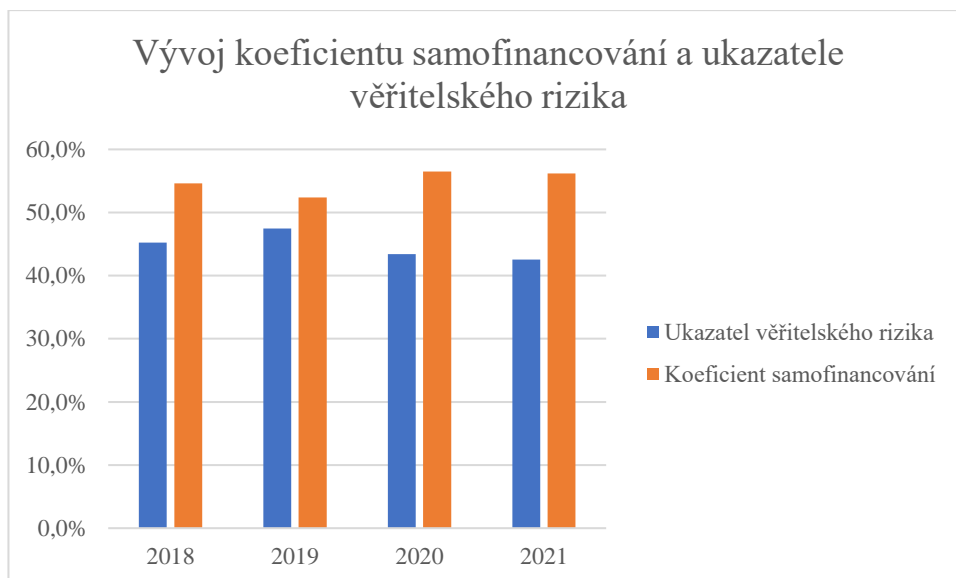
Koeficient samofinancování souvisí s celkovým zadlužením neboli věřitelským rizikem, kdy tyto dva ukazatele musí tvořit dohromady 100 %, proto se dá říct, že se jedná o opak celkové zadluženosti. Vyjadřuje, do jaké míry je společnost schopna splatit své potřeby z vlastního kapitálu. Jedná se tedy o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti.

Tabulka 25: Koeficient samofinancování

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Vlastní kapitál	492 343	547 429	684506	1009963
Celková aktiva	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
Koeficient samofinancování	54,6 %	52,4 %	56,5 %	56,2 %

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Výsledné hodnoty z tabulky č. 25 jsou téměř na stejné úrovni v rámci let. Doporučenou hodnotou je, aby ukazatel neklesal pod úroveň 30 %, což je tedy splněno ve všech čtyř letech.



Graf 3: Vývoj koeficientu samofinancování a ukazatele věřitelského rizika

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

U těchto dvou ukazatelů se zkoumá poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Lze usoudit, že nejlepší výsledek je zaznamenán v roce 2019, kdy ukazatel věřitelského rizika dosáhl maxima mezi studovanými lety. Ukazatel věřitelského rizika dosahoval v roce 2019 výsledku 47 %. Oba ukazatele sdělují, že se zadlužeností společnost nemá problémy a možná by stálo za uvážení začít více využívat cizí zdroje krytí majetku, což by následně mohlo pomoci zvýšení výnosnosti podniku.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity spadají do skupiny poměrových ukazatelů, jež používají data z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát. Měří, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv měří efektivnost využívání všech aktiv v podniku.

Tabulka 26: Obrat celkových aktiv

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Tržby	927 053	1 144 051	1 268 700	1 565 618
Celková aktiva	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
Obrat celkových aktiv	1,03	1,09	1,05	0,87

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Pro ukazatel obratu celkových aktiv je doporučená minimální hranice 1 obrátka za rok. Tuto doporučenou hranici dosáhly roky 2018, 2019 a 2020. V roce 2021 se doporučené hranice nedosáhlo, neboť celková aktiva převyšovala nad celkovými tržbami a ukazatel klesl na 0,87.

Dá se konstatovat, že se jedná o lineární trend napříč roky 2018–2020, ve kterých se hodnota extrémně nelišila. Nejhuře dopadl rok 2021, kdy se celková aktiva rapidně zvýšila oproti tržbám, čímž se snížil i obrat celkových aktiv. Dá se říct, že v posledním roce firma nevyužívala efektivně svá aktiva, a proto ukazatel klesl pod minimální hranici 1.

Rychlost obratu zásob

Tabulka 27: Rychlost obratu zásob

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Tržby	927 053	1 144 051	1 268 700	1 565 618
Zásoby	226 616	261 759	349 984	414 620
Rychlost obratu zásob	4,09	4,37	3,63	3,78

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Z předchozí tabulky je patrné, že v letech 2020 a 2021 byla doba obratu zásob nejvyšší, což potvrzuje i tato tabulka, u které je rychlost zásob nejnižší. Rychlost obratu zásob se pohybuje v rozmezí 4,37 – 3,78. Společnost vlastní příliš zásob, ve kterých je uložen kapitál, a proto rychlost klesá.

Doba obratu zásob

Ukazatel definuje dobu, kdy je kapitál přeměněn ve formě zásob. Díky ukazateli se zjistí, kolik dní zásoby zůstanou v podobě zásob. Pokud je obratovost zásob co nejvyšší, bude doba zásob nejkratší.

Tabulka 28: Doba obratu zásob

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Zásoby	226 616	261 759	349 984	414 620
Tržby	927 053	1 144 051	1 268 700	1 565 618
Doba obratu zásob	88,00	82,37	99,31	95,34

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Doba obratu u zásob se pohybuje v posuzovaných letech mezi 82–99 dny. Měla by být co nejnižší, aby se zásoby brzy přeměnily v peněžní prostředky. U tohoto ukazatele je stupňující doba obratu. Nejvyšší doba je zaznamenána v roce 2020, kdy dosáhla až 99 dnů.

Rychlost obratu pohledávky

Tabulka 29: Rychlost obratu pohledávky

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Tržby	927 053	1 144 051	1 268 700	1 565 618
Pohledávky	246 789	251 897	254 206	649 142
Rychlost obratu pohledávky	3,76	4,54	4,99	2,41

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Z tabulky lze vyčíst, že v roce 2021 byla dosud nejmenší rychlost obratu pohledávky ze všech analyzovaných let. Hodnoty se pohybují mezi 2,41 - 4,99, kdy nejnižší je v roce 2021. Společnosti vzrostly jak krátkodobé, tak dlouhodobé pohledávky oproti minulým letům, proto se i rychlost snížila. Společnost by měla usilovat o co možná nejvyšší rychlost. Zároveň s tím lehce stagnovaly celkové tržby, oproti tomu, kolik společnost vlastní pohledávek.

Doba obratu pohledávek

Tabulka 30: Doba obratu pohledávek

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Pohledávky	246 789	251 897	254 206	649 142
Tržby	927 053	1 144 051	1 268 700	1 565 618
Doba obratu pohledávek	95,83	79,26	72,13	149,26

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Hodnota tohoto ukazatele má spíše rostoucí trend, ačkoliv v roce 2018 činil téměř 96 dní, v následujících dvou letech poklesl na 72 dnů. V roce 2021 se hodnota vyšplhala na maximum, a to na téměř 150 dnů. V tomto roce to bylo nejvíce způsobené tím, že vzrostly dlouhodobé a krátkodobé pohledávky.

4.4 Porovnání s odvětvím

Společnost DAKO-CZ, a.s. spadá dle klasifikace CZ-NACE do odvětví 3020 Výroba železničních lokomotiv a vozového parku. Následně je vyobrazená tabulka s porovnáním, jak se daří celému odvětví a jak samotné společnosti.

Tabulka 31: Poměrové ukazatelé – porovnání s odvětvím

DAKO-CZ, a.s.					Odvětví				
Rentabilita	2018	2019	2020	2021	Rentabilita	2018	2019	2020	2021
ROA (%)	13,84	16,42	24,56	21,85	ROA (%)	3,99	2,58	2,13	4,08
ROE (%)	19,38	24,68	34,63	32,22	ROE (%)	5,20	3,40	3,12	8,13
ROS (%)	10,29	11,81	18,69	20,79	ROS (%)	4,67	3,21	2,69	5,57
Zadluženost					Zadluženost				

Celková zadluženost	45,2%	47,5%	43,4%	42,5%	Celková zadluženost	48,5%	53,2%	56,5%	57,9%
Míra zadlužení	0,83	0,91	0,77	0,76	Míra zadlužení	0,95	1,14	1,31	1,38
Úrokové krytí	57,11	39,26	49,79	93,21	Úrokové krytí	5,55	4,30	3,82	8,90
Koeficient samofinancování	54,6%	52,4%	56,5%	56,2%	Koeficient samofinancování	51,3%	46,6%	43,3%	41,9%
Likvidita					Likvidita				
běžná	1,63	1,48	1,75	2,92	běžná	1,8	1,59	1,27	1,2
pohotová	0,90	0,81	0,80	1,88	pohotová	0,85	0,74	0,57	0,52
okamžitá	0,09	0,15	0,11	0,26	okamžitá	0,15	0,11	0,06	0,09
Aktivita					Aktivita				
Obrat celk. aktiv	1,03	1,09	1,05	0,87	Obrat celk. aktiv	0,57	0,49	0,50	0,61
Rychlost obratu zásob	4,09	4,37	3,63	3,78	Rychlost obratu zásob	2,15	1,74	1,84	2,19
Doba obratu zásob	88	82	99	95	Doba obratu zásob	168	207	196	164
Rychlost obratu pohledávek	3,76	4,54	4,99	2,41	Rychlost obratu pohledávek	2,82	2,24	2,26	3,01
Doba obratu pohledávky	96	79	72	149	Doba obratu pohledávky	128	161	160	120

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022; MP0, 2022)

Na první pohled je u ukazatelů rentability patrné, že odvětví má v tabulce velice malá čísla oproti společnosti. U odvětví lze říct, že hodnoty jsou lehce vyšší, ale stoupají velice pomalu. V letech 2019 a 2020 je zaznamenán propad u všech hodnot a až v roce 2021 opět odvětví nabírá na růstu. U společnosti v těchto letech žádný propad nenastal, naopak je vidět, že se jí každým rokem daří více.

U ukazatelů zadluženosti v odvětví je patrné, že celková zadluženost napříč roky vzrůstá, ale hodnoty u společnosti naopak klesají. Společnosti ale nic nehrozí, neboť hodnoty se pohybují v hodnotách doporučených. Pokud by celková zadluženost přesáhla více než 60 %, je třeba jednat a snížit cizí kapitál a investovat více do aktiv. Co se týče ukazatele úrokového krytí, hodnota by měla být větší než 3, což je splněno jak v odvětví, tak ve společnosti. Koeficient samofinancování je v obou případech větší než 30 %. Sleduje celkovou stabilitu společnosti a hlavně, jakým způsobem společnost financuje vlastní aktiva.

Porovnání likvidity s odvětvím je následující. U běžné likvidity se odvětví pohybuje v doporučených hodnotách oproti společnosti. Podobně je to i u pohotové likvidity, kdy odvětví je opět v doporučených hodnotách, ale společnost má v roce 2021 zvýšenou pohotovou likviditu na 1,88, v tomto roce byly enormně zvýšeny oběžnými aktivy. Oběžná aktiva byla zvýšená jak dlouhodobými, tak krátkodobými pohledávkami. Co se týče okamžité likvidity, ta je kolísavá jak u společnosti, tak u odvětví. U odvětví klesá hodnota, ale u společnosti naopak

vzrůstá. Lze konstatovat, že společnost se do doporučených hodnot dostala v roce 2019 a 2021. Odvětví splnila svou doporučenou hodnotu pouze v roce 2018.

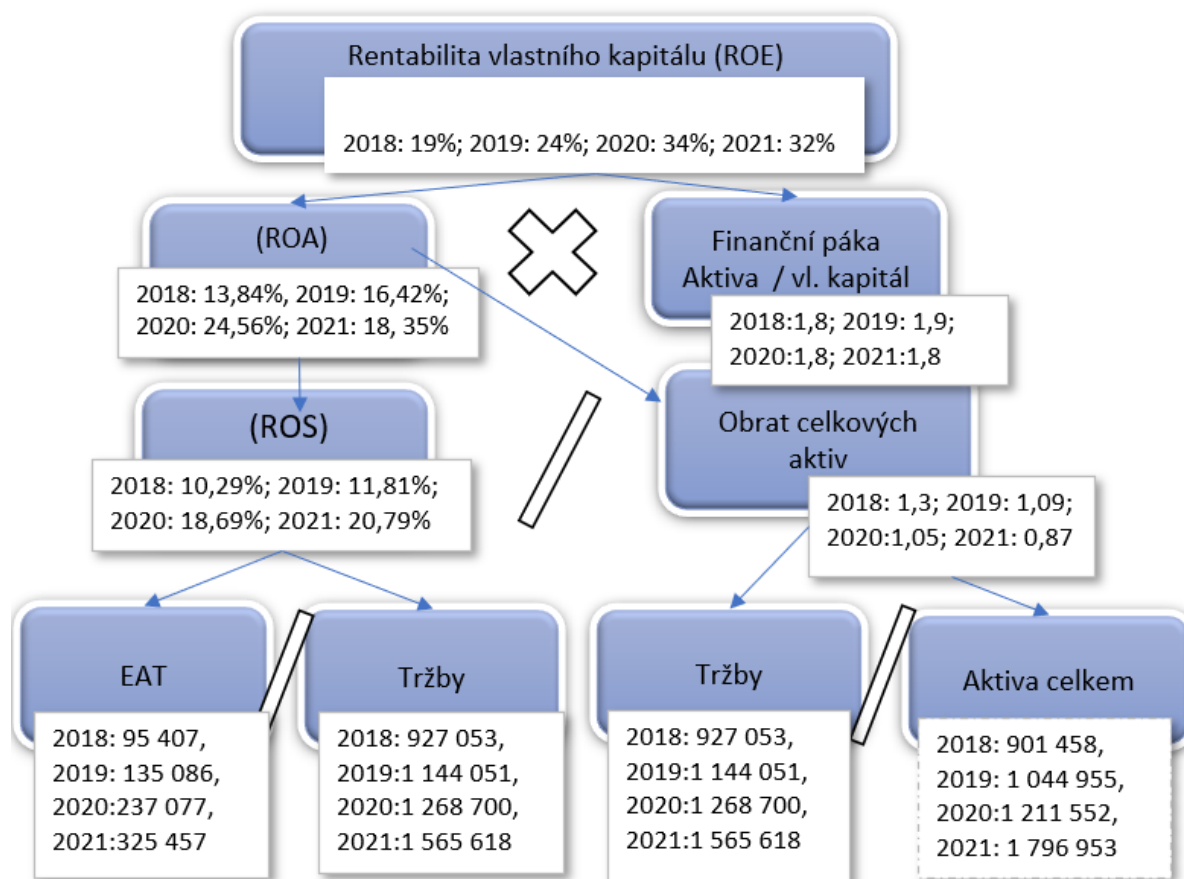
Obrat celkových aktiv v odvětví nesplňuje doporučenou hranici 1 ani v jednom roce. Společnost tuto hranici splňuje ve třech letech mimo roku 2021, kdy obrat celkových aktiv byl pouze 0,87. V porovnání odvětví a společnosti u doby obratu zásob lze usoudit, že společnost má dvojnásobně menší průměrnou dobu oproti odvětví. Lze si všimnout i na rychlosti obratu zásob, který je u společnosti vyšší. Stejný princip vychází i u doby obratu pohledávek s tím rozdílem, že v posledním sledovaném roce se doba zvýšila nad dobu v odvětví. Což tedy bylo způsobené velkým počtem pohledávek v daném roce.

4.5 Souhrnné indexy hodnocení

V této části práce je aplikována pyramidová soustava ukazatelů a soustavy účelově vybraných ukazatelů, mezi něž patří bankrotní a bonitní modely, které by měly podat komplexnější pohled na finanční zdraví společnosti.

4.5.1 Du Pontův rozklad

Do rozkladu byly použity hodnoty v časovém období 2018-2021.



Obrázek 1: Du Pontův rozklad

(zdroj: vlastní zpracování dle zdroje RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. rozš. vyd. Praha: Grada, 2019, str. 78.)

Pyramidový rozklad je vytvořen na základě odborné publikace Růčkové. Celý začíná ukazatelem rentability vlastního kapitálu, který se rozkládá na další ukazatele, které pak v závěru ovlivní celý výsledek ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE). Samotný rozklad se tedy skládá z ukazatele rentability vlastního kapitálu, jenž se rozkládá na ukazatele pákového efektu a na ukazatele rentability aktiv. Následně je ukazatel rentability aktiv rozložen na ukazatele rentability tržeb a na obrat celkových aktiv. Hodnoty u sledovaných ukazatelů jsou kladné a téměř ve všech případech stoupají, což je velmi pozitivní. Jediný ukazatel, který klesá, je obrat celkových aktiv.

Když se zaměříme na samotný ukazatel ROE, tak jeho nejvyšší naměřená hodnota byla v roce 2020 a činila 34 %, kdy byl na vině ukazatel ROA (24,56 %). V dalším roce ROE klesl z důvodu výkyvu obratu aktiv, který se dostal pod hodnotu 1 a tím klesl jak ukazatel ROA, tak ukazatel ROE. V rámci možností mají všechny ukazatele růstovou tendenci, mimo obratu celkových aktiv v roce 2021, zde to bylo způsobeno tím, že společnost vlastnila velké množství aktiv, u kterých to nejvíce ovlivnila oběžná aktiva, protože jich byl dvojnásobek oproti minulému

roku. Jak už bylo výše zmíněno, za zvýšení oběžných aktiv byl zodpovědný právě odkup dlouhodobé pohledávky v daném roce.

4.5.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k tomu, aby informovaly společnost o tom, zda jí v budoucnosti nehrozí bankrot, a případně ji varovaly. Do bankrotních modelů jsou zahrnuty tři známé a často využívané modely, jimiž jsou Altmanův model, index IN a Tafflerův model.

4.5.2.1 Altmanův model

Altmanův model byl sestaven v roce 1968 a je založen na poměrových ukazatelích.

Tabulka 32: Altmanův model

Altmanův model							
rok	ukazatel	ČPK CA	VH MIN.LET CA	EBIT CA	VK CZ	TRŽBY CA	
2018		194 323	173 535	124 722	492 343	927 053	
		901 458	901 458	901 458	407 734	901 458	
	výše ukazatele	0,22	0,19	0,14	1,21	1,03	
	váha ukazatele	1,2	1,4	3,3	0,6	1	
	vážená hodnota	0,26	0,27	0,46	0,72	1,03	
	součet hodnot	2,74					
			186 914	188 942	171 625	547 429	1 144 051
2019		1 044 955	1 044 955	1 044 955	495 981	1 044 955	
	výše ukazatele	0,18	0,18	0,16	1,10	1,09	
	váha ukazatele	1,2	1,4	3,3	0,6	1	
	vážená hodnota	0,21	0,25	0,54	0,66	1,09	
	součet hodnot	2,77					
			277 590	224 028	297 545	684 506	1 268 700
			1 211 552	1 211 552	1 211 552	526 133	1 211 552
2020	výše ukazatele	0,23	0,18	0,25	1,30	1,05	
	váha ukazatele	1,2	1,4	3,3	0,6	1	
	vážená hodnota	0,27	0,26	0,81	0,78	1,05	
	součet hodnot	3,17					
			766 539	461 105	392 610	1 009 963	1 565 618
			1 796 953	1 796 953	1 796 953	764 123	1 796 953
	výše ukazatele	0,43	0,26	0,22	1,32	0,87	
2021	váha ukazatele	1,2	1,4	3,3	0,6	1	
	vážená hodnota	0,51	0,36	0,72	0,79	0,87	
	součet hodnot	3,26					

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Výsledné vypočtené hodnoty Altmanova modelu neboli hodnota Z-skóre, která se tak nazývá a je vypočtena aritmetickým průměrem pěti poměrových ukazatelů. Do výpočtu Z-skóre byly zahrnuty následující položky: čistý pracovní kapitál, výsledek hospodaření minulých let, EBIT neboli výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, vlastní kapitál, cizí zdroje, tržby a celková aktiva.

Z výsledné tabulky je patrné, že hodnoty se ve společnosti DAKO-CZ, a.s. pohybovaly v rozmezí od 2,74 do 3,26. Kdy odborné publikace říkají, že pokud bude index sahat nad hodnotu 2,9, je firma finančně zdravá. V letech 2018 a 2019 se hodnoty k hodnotě 2,9 přiblížily, ale nedostaly se nad její stanovenou hranici, proto v těchto dvou letech společnost spadala do šedé zóny. V ní je těžké určit zdraví firmy. Šedá zóna má rozmezí v Altmanově modelu od 1,23 do 2,9. V dalších dvou letech roku 2020 a 2021 se hodnoty překlenuly nad hodnotu 2,9, u kterých se dá s jistotou považovat společnost za finančně zdravou.

4.5.2.2 Index důvěryhodnosti

Dalším modelem pro bankrotní modely byl vybrán Index IN05, který byl sestaven manžely Neumaierovými pro české firmy.

Tabulka 33: Index důvěryhodnosti

index IN							
rok		aktiva celkem	EBIT	EBIT	tržby	oběžná aktiva	
	ukazatel	cizí zdroje	nákladové úroky	aktiva celkem	aktiva celkem	krátkodobé závazky	
2018		901 458	124 722	124 722	927 053	502 160	
		407 734	2 184	901 458	901 458	307 837	
	výše ukazatele	2,21	57,11	0,14	1,03	1,63	
	váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,1	
	vážená hodnota	0,29	2,28	0,55	0,22	0,16	
	součet hodnot	3,5					
	2019		1044955	171 625	171 625	1 144 051	572 490
		495 981	4 372	1 044 955	1 044 955	385 576	
výše ukazatele		2,11	39,26	0,16	1,09	1,48	
váha ukazatele		0,13	0,04	3,97	0,21	0,1	
vážená hodnota		0,27	1,57	0,65	0,23	0,15	
součet hodnot		2,9					
2020		1 211 552	297 545	297 545	1 268 700	645 959	
		526 133	5 976	1 211 552	1 211 552	368 369	
	výše ukazatele	2,30	49,79	0,25	1,05	1,75	
	váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,1	

	vážená hodnota	0,30	1,99	0,97	0,22	0,18
	součet hodnot	3,7				
2021		1 796 953	392 610	392 610	1565 618	1 166 772
		764 123	4 212	1 796 953	1 796 953	400 233
	výše ukazatele	2,35	93,21	0,22	0,87	2,92
	váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,1
	vážená hodnota	0,31	3,73	0,87	0,18	0,29
	součet hodnot	5,4				

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Z tabulky lze vyčíst, že z veškerých let, jež jsou hodnoceny, vychází vyšší hodnota nad hodnotu 1,6 a to značí velmi dobré zdraví společnosti. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v posledním roce 2021, kdy hodnota činila 5,4. Společnost měla nejhorší výsledek (2,9) z těchto let v roce 2019, kdy se ani v tomto případě nepřiblížila pásmu šedé zóny. Vzhledem k tomu, že společnost má výborné výsledky, znamená to, že bankrot ji zcela nepochybně nehrozí. Naopak je vidět, že v letech 2020 a 2021, kdy byla po celém světě pandemie Covid-19, to společnost absolutně neohrozilo, ba naopak jí to pomohlo a má lepší výsledky než v předchozích letech.

V indexu důvěryhodnosti v odvětví vyšla čísla dost nízká. Výsledné hodnoty se pohybovaly od 0,8 do 1, což se tedy jeví, že odvětví spadá automaticky do pásma bankrotu. Až v posledním roce byla vypočtena výsledná hodnota 1, tedy lze konstatovat, že i odvětví lehce vstoupá vzhůru. Tudíž se může vyhodnotit to, že společnosti se nadmíru daří a nemusí se obávat bankrotu.

4.5.2.3 Tafflerův model

Tabulka 34: Tafflerův model

ukazatele	Rok	2018	2019	2020	2021
Zisk před zdaněním (EBT)		122 538	167 253	291 569	388 398
Krátkodobé závazky	R1	307 837	385 576	368369	400233
	váha ukazatele	0,53	0,53	0,53	0,53
	Celkem	0,211	0,230	0,420	0,514
	%	35,3 %	37,0 %	52,3 %	57,6 %
Oběžná aktiva		502 160	572490	645959	1 166 772
Krátkodobé závazky	R2	407 734	495 981	526 133	764 123
	váha ukazatele	0,13	0,13	0,13	0,13

	Celkem	0,160	0,150	0,160	0,199
	%	26,8 %	24,1 %	19,9 %	22,2 %
Krátkodobé závazky		307 837	385 576	368 369	400 233
Celková aktiva	R3	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
	váha ukazatele	0,18	0,18	0,18	0,18
	Celkem	0,061	0,066	0,055	0,040
	%	10,3 %	10,7 %	6,8 %	4,5 %
Tržby		927 053	1 144 051	1 268 700	1 565 618
Celková aktiva	R4	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
	váha ukazatele	0,16	0,16	0,16	0,16
		0,165	0,175	0,168	0,139
	%	27,6 %	28,2 %	20,9 %	15,6 %
	Celková suma	0,60	0,62	0,80	0,89
	%	100 %	100 %	100 %	100 %

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Dle výsledků Tafflerova modelu si společnost vede více než dobře, neboť výsledné hodnoty jsou větší jak 0,3 a to je splněno ve všech letech. Nejvyšší hodnota je zachycena v roce 2021, kdy se dostala až na 0,9, naopak nejmenší hodnota byla naměřena v roce 2018, kdy dosahovala hodnoty 0,6. Nejvíce se na dobrém hodnocení podílí ukazatel R1 (EBT/Krátkodobé závazky), kdy v letech 2020 a 2021 jsou výsledky až přes 50 %. Ostatní ukazatele se pohybují okolo 4,5 – 28,2 % z celkového výsledku. Závěrem tohoto modelu je, že se společnost nemusí obávat, že by spadla do bankrotu.

Výsledné hodnoty v odvětví ohledně Tafflerova modelu jsou následující. V roce 2018 byla výsledná hodnota nejvyšší ze všech let a to 0,45. Odvětví tedy splnilo hranici větší jak 0,3, proto pouze tvrdit, že v tomto roce nehrozil bankrot. V dalších letech se hodnoty pohybovaly v rozmezí 0,35-0,39, kde je potřeba být v pozoru a sledovat všechny ukazatele.

4.5.3 Bonitní modely

Do bonitního modelu byla zahrnuta Bilanční analýza I. a II. Rudolfa Douchy.

4.5.3.1 Bilanční analýza I. a II. Rudolfa Douchy

Bilanční analýza od Rudolfa Douchy byla vybrána především proto, že to byl Čech a jeho analýza je zaměřena na české podniky, a to vybraná společnost DAKO-CZ, a.s. je. Důvodem

výběru je, že bilanční analýza poskytne větší rozhled o prosperitě firmy. Analýza je zaměřená nejdříve na bilanční analýzu I, ve které je spíše hodnocen podnik celkově, a ne tak detailně jako ve druhé analýze. Bilanční analýza II. zkoumá všechny ukazatele více detailněji a má mnohem větší vypovídací hodnotu než bilanční analýza I.

Tabulka 35: Bilanční analýza I.

Bilanční analýza I.	2018	2019	2020	2021
Ukazatel stability S	1,28	1,19	1,24	1,65
Ukazatel L	0,41	0,37	0,37	0,87
Ukazatel aktivity A	0,42	0,45	0,40	0,36
Ukazatel rentability R	2,03	2,51	3,48	3,11
Celkový ukazatel bilan. analýzy I.	1,23	1,41	1,81	1,89

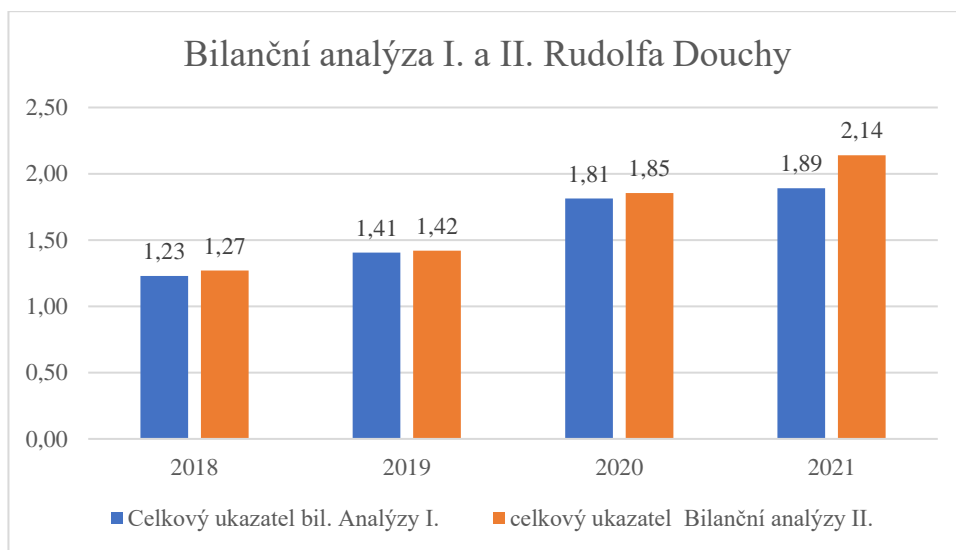
(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

Tabulka 36: Bilanční analýza II.

Bilanční analýza II.	2018	2019	2020	2021
Ukazatele stability				
S1	1,28	1,19	1,24	1,65
S2	2,56	2,38	2,48	3,31
S3	1,21	1,10	1,30	1,32
S4	0,59	0,54	0,66	0,90
S5	0,27	0,27	0,23	0,29
$S=(2*S1+S2+S3+S4+2*S5) / 7$	1,06	0,99	1,05	1,34
Ukazatele aktivity				
A1	0,51	0,55	0,52	0,44
A2	0,47	0,52	0,46	0,39
A3	1,90	1,76	1,94	1,85
$A=(A1+A2+A3) / 3$	0,96	0,94	0,97	0,89
Ukazatele rentability				
R1	2,16	2,68	3,86	4,49
R2	1,55	1,97	2,77	2,58
R3	2,12	2,59	3,91	3,62
R4	2,27	2,58	4,22	4,56
R5	1,38	1,27	1,00	1,19
$R=(3*R1+7*R2+4R3+2*R4+R5)/17$	1,87	2,27	3,30	3,31

Ukazatele likvidity				
L1	0,19	0,31	0,23	0,51
L2	0,90	0,81	0,80	1,88
L3	0,65	0,59	0,70	1,17
L4	1,85	1,82	1,78	2,16
$L=5*L1+8*L2+2*L3+L4)/16$	0,70	0,69	0,67	1,38
Celkový ukazatel bilan. analýzy II.	1,27	1,42	1,85	2,14

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)



Graf 4: Bilanční analýza I. a II. Rudolfa Douchy

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ, 2019; DAKO-CZ, 2020; DAKO-CZ, 2021; DAKO-CZ, 2022)

V grafu č.4 lze vidět, hodnoty jak z bilanční analýzy I., tak z II., které jsou téměř identické, ačkoliv teorie Rudolfa Douchy se jeví tak, že více vypovídací hodnoty je z bilanční analýzy II., poněvadž jak už bylo výše zmíněno, tato analýza je mnohem více zaměřená na samotné ukazatele. Z grafu ve sledovaných letech od roku 2018 do roku 2021 vidíme lineární růst celkového ukazatele u obou bilančních analýz.

Co se týče výsledných hodnot, tak v každém roce i analýze se vypočtená hodnota pohybovala nad hodnotu 1. Z toho lze usuzovat, že společnost spadá automaticky do pásma prosperity a v žádném případě ji nehrozí bankrot. Výsledné hodnoty v letech 2018 a 2019 se pohybovaly v rozmezí od 1,23 až 1,42. V následujících zkoumaných dvou letech byly hodnoty o něco vyšší

a to od 1,81 až do 2,14. V roce 2021 se celkový ukazatel bilanční analýzy II. dokonce vyhoupl i přes hodnotu 2.

5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Po provedení externí finanční analýzy a následném zhodnocení finanční situace podniku je zcela jasné, že je společnost nemá žádné finanční problémy, které by mohly ohrozit její existenci. A protože se ve společnosti neshledaly žádné ekonomické problémy, je možné pouze doporučovat, jak nadále nejlépe ve společnosti hospodařit. Uvedená doporučení slouží pouze jako prevence pro případ výskytu problémů do budoucna.

Společnost každým rokem nabývá zisku a roste, to lze vidět z výkazu zisku a ztrát, z položky tržeb, z prodeje vlastních výrobků a služeb, které značí pozitivní lineární vývoj. Nejlepším rokem společnosti byl poslední sledovaný rok 2021, kdy se hospodářský výsledek zvýšil o 32 %, což znamená o 78 427 tis. Kč. Od počátku sledovaného roku (2018) do posledního roku se hospodářský výsledek zvýšil až o 241 %. V peněžním vyjádření to činí 230 050 tis. Kč

První analýzou, která byla provedena, byla horizontální a vertikální. Z těchto dvou analýz vyplývá, jak už bylo v textu konstatováno, že největší položku tvoří oběžná aktiva, a to kvůli dlouhodobým pohledávkám. Co se týče hospodářského výsledku, ten ve sledovaných letech narůstá, neboť se zvýšily i celkové tržby. Velikost aktiv či pasiv za roky 2018-2021 se zvýšila o neuvěřitelných 99 %, ve finančním vyjádření to sčítá 895 495 tis. Kč.

Hodnoty ukazatelů likvidity jsou v rámci možností v doporučených hodnotách. Lze vidět, že v posledním roce se všechny výsledné hodnoty zvýšily u vybraných ukazatelů. Napříč roky, které jsou v této práci sledovány, se všechny hodnoty rok od roku zvyšují, proto lze tedy předpokládat v dalších letech jejich rapidní růst. Výsledné hodnoty společnosti mají oproti odvětví několikanásobný náskok.

Výsledky rentability vykazují, že společnosti se daří a je trvale zisková. Rentabilita vlastního kapitálu stále roste, a to je způsobené tím, že jsou zvýšené tržby z vlastní produkce. Zvýšené hodnoty pozitivním směrem znamenají celkové zlepšení hospodářského výsledku. Opět po porovnání s odvětvím jsou hodnoty dosti vysoké.

Co se týká ukazatelů zadluženosti, kdy je hodnoceno použití cizího a vlastního kapitálu, celková zadluženost dosahuje doporučených hodnot, jimiž je 40-60 %, tudíž ani v zadluženosti nemá společnost nejmenší problém. Například ukazatel úrokového krytí v roce 2021 dosáhl hodnoty 93, kdy je za doporučenou hodnotu považováno od 2,5 a více. Lze soudit, že společnost nemá absolutní problém se splácením úroků, potažmo by si mohla dovolit vzít i nový úvěr. U odvětví

se hodnoty pohybují okolo 5-9, jež se ani v nejmenším nedostávají na úroveň posuzované společnosti.

U ukazatele aktivity v porovnání s odvětvím je nutno říct, že společnost je rychlejší než odvětví. Co se týče doby obratu zásob či pohledávek, tak jsou až o polovinu nižší než ve společnosti. Pouze v posledním roce je vidět nepatrný rozdíl mezi dobou obratu pohledávek, kdy se hodnota vyšplhala na 149 dnů oproti roku předchozímu, kdy byla tato doba pouhých 72 dnů. Způsobila to opět odkoupená dlouhodobá pohledávka, jejíž splatnost je až v roce 2024. V odvětví se doba obratu pohybuje dosti kolísavě od 120 do 161 dnů

Index důvěryhodnosti potvrdil, že se společnost nenachází ani pásmu bankrotu, ani v šedé zóně, ale ve všech letech ji lze nalézt v zóně prosperity. Proto lze s jistotou říct, že společnosti nehrozí bankrot, jelikož výsledné hodnoty jsou větší jak horní hranice šedé zóny 1,6.

Altmanův index byl vyhodnocen následovně. V letech 2018 a 2019 spadl do šedé zóny, poněvadž jeho výsledné hodnoty v těchto letech dosahovaly nízkých čísel a nedostaly se nad požadovanou hranici 2,99. Což ale nelze tvrdit o následujících dvou letech, které se překlenuly právě nad zmiňovanou hodnotu a automaticky spadají do pásma prosperity.

Dle výsledků Tafflerova modelu lze s jistotou potvrdit, že se jedná o bonitní podnik, jelikož ve všech letech byla výsledná hodnota vyšší jak 0,3. Hodnoty se pohybují od 0,6 do 0,9.

Dle výsledků finanční analýzy společnosti DAKO-CZ, a.s. je možné přinést několik tipů na zlepšení finančního hospodaření u hodnot, jež nespadały do hodnot optimálních.

- 1) Prvním doporučením je, aby společnost začala zpracovávat finanční analýzu. Do této doby si společnost DAKO-CZ, a.s. finanční analýzu nezpracovávala, tudíž neměla kompletní přehled o finanční situaci podniku. Proto je tento návrh pro společnost velmi přínosný. Samotné ekonomické oddělení návrh velice pozitivně přijalo. Hlavní ekonomka podniku uvádí, že na základě tohoto doporučení začnou využívat finanční analýzu v dalších letech, aby získali větší přehled o svém hospodaření. Ačkoliv společnost nemá žádného konkurenta v České republice a sama disponuje velkým množstvím vlastních patentů, přesto je jí doporučeno provádět svou interní finanční analýzu.
- 2) Dále je možné doporučit, aby pohledávky byly na co nejnižší úrovni. V roce 2019 byly celkové dlouhodobé pohledávky ve výši 1 408 tis. Kč, v roce 2020 společnost

nevlastnila žádné dlouhodobé pohledávky. Avšak v roce 2021 byl rapidní vzrůst na výši 217 762 tis. Kč. U dlouhodobých pohledávek je riziko, že se následně mohou těžce vymáhat. Pokud se stane, že společnosti odběratelé nezaplatí, tak ani ona nemůže zaplatit svému dodavateli a ten následně svému odběrateli, až vzniká cyklický kruh. Dle odborné literatury existuje několik způsobů, jak tento problém vyřešit.

- a) Opravné položky, které se postarají o to, aby se snížil základ daně z příjmů.
- b) Odpis pohledávky se musí rozeznat, zda jde o daňově uznatelný nebo daňově neuznatelný. Pokud se jedná o daňově uznatelný, odpis pohledávky může proběhnout, pokud dlužník zemřel, je v úpadku nebo mu dokonce hrozí úpadek kvůli insolvenčnímu řízení. Dalším bodem, kdy by se jednalo o opravnou položkou je stav, pokud byl dlužník právnickou osobou, ale ta zanikla bez právního nástupce.
- c) Postoupení pohledávky nebo prodej. V dnešní době působí na trhu několik firem, jejichž hlavní činností je odkup pohledávek a jejich následné vymáhání.

Rapidní vzrůst v roce 2021 byl způsoben tím, že dlouhodobé pohledávky vznikly z titulu postoupení pohledávky. U krátkodobé části pohledávek je ve výši 24 860 tis. Kč., u dlouhodobé části je splatná v následujícím roce (2024).

- 3) Třetí doporučení se týká pohotovosti likvidity, doporučená hodnota je v rozmezí od 1 do 1,5. Od roku 2018 do roku 2020 se pohotovost likvidity pohybuje pod hodnotu 1. V tomto případě musela společnost spoléhat na prodej zásob. Naopak v roce 2021 je hodnota pohotovosti likvidity vyšší než doporučená hodnota. Vysoká pohotovost likvidity znamená, že společnost má velký objem oběžných aktiv v pohotovostních prostředcích. Z tohoto důvodu přinášejí minimální nebo dokonce v žádný úrok. Společnosti je možné doporučit, aby neměla tak velký objem oběžných aktiv v pohotovostních prostředcích, protože nedochází k jejich zúročení. Aby společnost dosáhla optimální hodnoty, bude muset buď snížit zásoby, nebo navýšit ostatní položky v oběžných aktivech, aby se dostala do doporučených hodnot.
- 4) Poslední doporučení pro společnost se týká ukazatele míry zadluženosti, která by měla být taková, aby zvýšila cizí zdroje nebo snížila vlastní kapitál, neboť v letech 2020 a 2021 nedosahovala optimálních hodnot.

ZÁVĚR

Finanční analýza se v první řadě snaží pomáhat sledovat finanční zdraví podniku a porovnat ho s doporučenými hodnotami. Podnik nebyl srovnán s jeho konkurencí, poněvadž v České republice se nenachází přesně takový podnik, jenž by se zabýval touto činností a který by mu konkuroval. Jeho potenciální konkurenti se nachází v Evropě mimo ČR. Společnost byla pouze porovnávána s odvětvím, kam spadá. Odvětví bylo vybráno dle klasifikace NACE-CZ, kam společnost patří. Údaje od příslušného odvětví (30200) se na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu nenachází, proto bylo srovnáno s odvětvím 3020. Ve druhé řadě je finanční analýza užitečná dalším zájmovým skupinám. Například bankovní instituce se na základě vypracovaných analýz mohou rozhodnout, zda poskytnou podniku úvěr a jak velký. Finanční analýza není zpracovávána jen pro banku či samotný podnik, ale i pro ostatní firmy, které si mohou vybírat potenciálního odběratele dle zpracovaných analýz.

Na základě výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že společnost DAKO-CZ, a.s. je velice rostoucím podnikem s velmi dobrým finančním zdravím. Z následného porovnání s odvětvím lze také vyhodnotit, že se společnost drží nad odvětvím a všechny hodnoty u ukazatelů a predikčních modelů jsou v závěru velmi dobré a společnost má výborný potenciál na trhu. Nutno podotknout, že ani přes pandemii Covid-19 společnost neutrpěla takové ztráty jako ostatní firmy. Nejvíce problémů kolem pandemie Covid-19 spatřovali v nedostatečích zaměstnanců nebo ve zpožděných dodávkách materiálu, což negativně ovlivnilo výrobu a samotné termíny dodání. Dalším negativním vlivem, který zasáhl společnost, je válka na Ukrajině a s tím spojená zvyšovaná cena energií. I s těmito nepřízněmi se společnost DAKO-CZ, a.s. úspěšně vyrovnává a nemá to velké dopady v její podnikatelské činnosti. O tom, že je společnost DAKO-CZ, a.s. úspěšnou společností, hovoří také to, kolik ocenění a titulů získala za poslední roky.

Cílem této diplomové práce bylo pomocí nástrojů finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti DAKO-CZ, a. s. v letech 2018-2021 a následně doporučit vhodné návrhy na zlepšení ekonomických výsledků. Když bude podnik již zmíněná doporučená opatření aplikovat na své hospodaření a bude to mít i pozitivní vliv na hospodářský výsledek, lze poté konstatovat, že byl cíl splněn.

BIBLIOGRAFIE

- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.
- DRAKE, Pamela Peterson a Frank J. FABOZZI, 2012. *Analysis of financial statements*. 3rd ed. Hoboken: John Wiley Sons. ISBN 978-1-118-29998-2.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 978-80-7478-011-0.
- KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-778-8.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KOCMANOVÁ, Alena, 2013. *Ekonomické řízení podniku*. 1. vydání. Praha: Linde Praha. Monografie (Linde). ISBN 978-80-271-2028-4.
- KOŽENÁ, Marcela, 2007. *Manažerská ekonomika: teorie pro praxi*. První. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-673-2.
- LAZAR, Jaromír, 2012. *Manažerské účetnictví a controlling*. 1. vydání. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4133-8.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-735-7219-2.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- VOCHOZKA, Marek, Jiří JELÍNEK, Jan VÁCHAL, Jarmila STRAKOVÁ a Vojtěch STEHEL, 2017. *Využití neuronových sítí při komplexním hodnocení podniků*. První. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-642-5.

INTERNETOVÉ ZDROJE

100 LET PRŮMYSLU, 2016, TRADICE STROJÍRNY POD ŽELEZNÝMI HORAMI. In: 100letprumyslu.cz [online]. Třemošnice: DAKO-CZ, [cit. 2023-04-23]. Dostupné z: https://www.100letprumyslu.cz/media/cache/file/be/DAKO_kniha300x300_cz.pdf?fbclid=IwAR1WHrCzZ3DG6LSHieZhuXajWYkPkTK15ayigjJjhvRk5nGn3PosXYFjtDM

DAKO-CZ, 2023. Historie společnosti. In: dako-cz.cz [online] [cit. 2023-03-25] Dostupné z: <https://www.dako-cz.cz/o-spolecnosti/historie/>

DAKO-CZ, 2019, Výroční zpráva 2018. Třemošnice: DAKO-CZ. Dostupné: <https://www.dako-cz.cz/wp-content/uploads/2021/07/V%C3%BDro%C4%8Dn%C3%AD-zpr%C3%A1va-DAKO-CZ-a.s.-za-rok-2018.pdf>

DAKO-CZ, 2020, Výroční zpráva 2019. Třemošnice: DAKO-CZ. Dostupné z: <https://www.dako-cz.cz/wp-content/uploads/2021/07/V%C3%BDro%C4%8Dn%C3%AD-zpr%C3%A1va-DAKO-CZ-a.s.-za-rok-2019.pdf>

DAKO-CZ, 2021, Výroční zpráva 2020. Třemošnice: DAKO-CZ. Dostupné z: https://www.dako-cz.cz/wp-content/uploads/2021/07/V%C3%BDro%C4%8Dn%C3%AD_zpr%C3%A1va_DAKO-CZ_a.s._za_rok_2020_aktivn%C3%AD_cj.pdf

DAKO-CZ, 2022, Výroční zpráva 2021. Třemošnice: DAKO-CZ. Dostupné z: https://www.dako-cz.cz/wp-content/uploads/2022/06/DAKO_VZ_za2021_A3_cz.pdf

FINANALYSIS.CZ, 2023a. 6 základních informací, které chcete vědět o finanční analýze. In: finananalysisic.cz [online] [cit. 2023-03-02]. Dostupné z: <https://www.finanalysisic.cz/teorie-financni-analyzy.html?fbclid=IwAR1W8RlWJy7ogpsUOVrzizYI4qD1aH-3u4MTdHZ2v5We589cn6vZX31uJNk>

FINANALYSIS, 2023b, Bankrotní a bonitní modely indikují možný bankrot vaší firmy. In: finananalysisic.cz [online] [cit. 2023-3-25] Dostupné z: <https://www.finanalysisic.cz/pouzite-bankrotni-modely.html?fbclid=IwAR1SApT0llqO21Alik6M13ZYUcAaU2Er05uX2-4GuTqiXbukNlhpJQeasHI>

MANAGEMENTMANIA, 2023. Vertikální analýza. In: managementmania.com [online] [cit. 2023-02-20]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/vertikalni-analyza?fbclid=IwAR3OCi8mvWGvg2BpqQNIaIsuQzDdpaBiFDRoGH5FMJOeMdTzVdN32O2X_A8

PAŠEK, Milan, 2014. Blíží se čas na sestavení výroční zprávy, víte jak na to? In: gtnews.cz [online] [cit. 2023-03-15]. Dostupné z: https://www.gtnews.cz/publikace/blizi-se-cas-na-sestaveni-vyrocní-zpravy-vite-jak-na-to/?fbclid=IwAR35Phx_97b_O1Cbj-TLLdmg-LTac_FD2iTFAY6zd6P0KUD_h_Vwl2ktVEM

PANORAMA ZPRACOVATELSKÉHO PRŮMYSLU, 2022, In: mpo.cz [online] [cit. 2023-04-17] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Rozvaha

Příloha B: Výkaz zisku a ztrát

PŘÍLOHA A: Rozvaha

Rozvaha DAKO-CZ, a.s. pro období 2018–2021.

a	AKTIVA b	řád c	ROK			
			2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	385 140	459 967	552 744	610 539
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	14 171	13 965	14 002	16 244
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
2	Ocenitelná práva	006	8 687	8 605	8 903	16 166
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	4 291	5 151	6 064	9 077
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	4 396	3 454	2 839	7 089
3	Goodwill	009	0			
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0			
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	5 484	5 360	5 099	78
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	547	0		
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	4 937	5 360	5 099	78
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	367 154	392 119	494 583	538 251
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	161 994	167 097	230 834	230 152
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	2 277	2 310	2 310	2 110
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	159 717	164 787	228 524	228 042
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	162 899	154 591	181 554	225 396
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	41 866	41 434	44 018	44 193
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021				
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022				
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	41 866	41 434	44 018	44 193
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	395	28 997	38 177	38 510
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025		925	19 429	18 363
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	395	28 072	18 748	20 147
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	3 815	53 883	44 159	56 044
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	3 795	53 863	44 139	56 024
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029				
3	Podíly - podstatný vliv	030				
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031				
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	20	20	20	20
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036				

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ 2019; DAKO-CZ 2020; DAKO-CZ 2021; DAKO-CZ 2022)

označ a	AKTIVA b	řád c	Rok			
			2018	2019	2020	2021
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	502 160	572 490	645 959	1 166 772
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	226 616	261 759	349 984	414 620
C. I. 1	Materiál	039	48550	70 473	110 321	165 100
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	116622	128 605	163 851	198 238
3	Výrobky a zboží	041	60 695	62 081	74 958	50 682
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042	54 566	49 395	58 548	42 965
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	6 129	12 686	16 410	7 717
4	Malá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	749	600	854	600
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	246 789	251 897	254 206	649 142
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	4 245	1 408	0	217 762
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	4 245	945		
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049				
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050				
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051				
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	0	463	0	217 762
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056		463	0	217 762
2	Krátkodobé pohledávky	057	242 544	250 489	254 206	431 380
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	202 886	198 723	228 893	346 810
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059	26 391	32 771	8 147	12 800
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060				
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	13 267	18 995	17 166	71 770
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti	062				
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	8 795	12 281	15 575	15 583
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 063	443	1 282	8 458
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	2 409	6 271	309	47 729
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	28 755	58 834	41 769	103 010
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	98	98	126	150
2	Peněžní prostředky na účtech	073	28 657	58 736	41 643	102 860
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	14 158	12 498	12 849	19 642
D. I. 1	Náklady příštích období	075	14 157	12 498	12 594	19 642
2	Komplexní náklady příštích období	076				
3	Příjmy příštích období	077	1		255	

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ 2019; DAKO-CZ 2020; DAKO-CZ 2021; DAKO-CZ 2022)

označ	PASIVA	řád				
a	b	c	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	901 458	1 044 955	1 211 552	1 796 953
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	492 343	547 429	684 506	1 009 963
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	187 740	187 740	187 740	187 740
	1 Základní kapitál	081	187 740	187 740	187 740	187 740
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0
	3 Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0
	2 Kapitálové fondy	086	0	0	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	35 661	35 661	35 661	35 661
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	35 661	35 661	35 661	35 661
	2 Statutární a ostatní fondy	094				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	173 535	188 942	224 028	461 105
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	175 079	188 942	224 028	461 105
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	097				
	3 Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-1 544			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	95 407	135 086	237 077	325 457
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	407 734	495 981	526 133	764 123
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	32 603	59 185	59 487	70 543
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103				
	2 Rezerva na daň z příjmů	104	17 041	16 029	24 085	20 333
	3 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105				
	4 Ostatní rezervy	106	15 562	43 156	35 402	50 210
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	375 131	436 796	466 646	693 580
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	108	67 294	51 220	98 277	293 347
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110				
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111				
	2 Závazky k úvěrovým institucím	112	48 655	36 226	78 954	
	3 Dlouhodobé přijaté zálohy	113				
	4 Závazky z obchodních vztahů	114				
	5 Dlouhodobé směnky k úhradě	115				
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116				267 482
	7 Závazky - podstatný vliv	117				
	8 Odložený daňový závazek	118	18 199	14 994	19 323	22 086
	9 Závazky - ostatní	119	440	0	0	3 779
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120				
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121				
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	440			3 779

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ 2019; DAKO-CZ 2020; DAKO-CZ 2021; DAKO-CZ 2022)

a	PASIVA b	řád c	2018	2019	2020	2021
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124+127+128+129+130+131+132+133)	123	307 837	385 576	368 369	400 233
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0
	<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125				
	<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126				
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	162 136	209 025	195590	113839
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 726	11 282	843	4082
4	Závazky z obchodních vztahů	129	105 529	132 595	148186	242711
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130				
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131				
7	Závazky - podstatný vliv	132				
8	Závazky ostatní	133	38 446	32 674	23 750	39 601
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134	325	0		
	<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135				
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	15 968	12 732	13496	23503
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	8 345	7 907	7604	11319
	<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	4 516	3 537	2271	3599
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	6 984	8 155	80	960
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	2 308	343	299	220
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	1 381	1 545	913	22 867
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	1 285	1 518	913	22867
2	Výnosy příštích období	143	96	27		

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ 2019; DAKO-CZ 2020; DAKO-CZ 2021; DAKO-CZ 2022)

PŘÍLOHA B: Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát DAKO-CZ, a.s. pro období 2018–2021.

TEXT b	Číslo řádku c	rok			
		2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	789 838	985 795	1042947	1313812
Tržby za prodej zboží	02	137 215	158 256	225753	251806
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	523 940	675 470	717 301	865 672
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	105 054	120 428	175562	202997
Spotřeba materiálu a energie	05	270 682	361 786	365801	475103
Služby	06	148 204	193 256	175938	187572
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-24 647	-20 292	-46663	-10907
Aktivace	08	-13 475	-14 856	-16101	-14113
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	254 082	290 629	317 339	352 579
Mzdové náklady	10	187 595	215 487	235291	259961
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	66 487	75 142	82 048	92 618
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	61 924	70 119	76041	85835
2.2. Ostatní náklady	13	4 563	5 023	6007	6783
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	47 675	26 338	36 019	20 634
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	24 903	31 969	33510	43104
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	24 903	29 990	33510	43104
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		1 979		
Úpravy hodnot zásob	18	4 523	-6 831	1509	-15945
Úpravy hodnot pohledávek	19	18 249	1 200	1000	-6525
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	12 744	39 336	9 841	56 671
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	235	1 542	810	30253
Tržby z prodeje materiálu	22	4 698	5 363	3477	6294
Jiné provozní výnosy	23	7 811	32 431	5554	20124
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	24 801	66 743	52 304	60 947
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	198	674	1201	29374
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	2 923	2 582	274	49
Daně a poplatky	27	590	1 170	794	586
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	7 762	27 594	-7755	14809
Jiné provozní náklady	29	13 328	34 723	57790	16129
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	127 421	159 355	218 342	347 477

(zdroj: vlastní zpracování dle DAKO-CZ 2019; DAKO-CZ 2020; DAKO-CZ 2021; DAKO-CZ 2022)

