

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku s akcentem na vnitropodniková střediska

Bakalářská práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Jakub Hybeš**
Osobní číslo: **E22173**
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a provoz podniku**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku s akcentem na vnitropodniková střediska**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cíl práce: Na základě finanční analýzy zhodnotit finanční výsledky jednotlivých vnitropodnikových středisek i podniku jako celku včetně doporučení k možnému zlepšení.

Osnova:

- Význam finanční analýzy.
- Zdroje finanční analýzy.
- Ukazatele finanční analýzy.
- Popis vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.
- Shrnutí a zhodnocení finanční analýzy.

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

Seznam doporučené literatury:

BŘEZINOVÁ, H. Rozumíme účetní závěrce podnikatelů. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-603-8.
DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 4. vydání. Jesenice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.
KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
MÁČE, M. Účetnictví, analýza a řízení financí. Brno: Klemm Václav – vydavatelství a nakladatelství, 2020. 703 s. ISBN 978-80-87713-20-4.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
VOCHOZKA, M. et al. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Irena Honková, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2024**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2025**

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

L.S.

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

V Pardubicích dne 1. září 2024

Prohlašuji:

Práci s názvem Finanční analýza vybraného podniku s akcentem na vnitropodniková střediska jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, 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. 4. 2025

Jakub Hybeš v.r.

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych poděkoval své vedoucí práce Ing. Ireně Honkové Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a vstřícnost při konzultacích. Dále bych chtěl poděkovat vybrané společnosti za vstřícnost při získávání podkladů pro praktickou část této bakalářské práce.

ANOTACE

Tato práce se věnuje finanční analýze společnosti v letech 2019 až 2023. V teoretické části práce jsou vymezeny základní pojmy finanční analýzy, metody a ukazatele, které jsou pro analýzu vnitropodnikových středisek relevantní. Praktická část představuje aplikaci těchto metod v konkrétním vybraném podniku. Na základě provedené analýzy jsou v závěru uvedena doporučení pro zlepšení finanční situace.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, vnitropodniková střediska, výkonnosti, hospodaření, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, likvidita, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele.

TITLE

Financial analysis of the selected company with emphasis on intra-company centres

ANNOTATION

This thesis focuses on the financial analysis of the company in the years 2019 to 2023. The theoretical part of the thesis defines the basic concepts of financial analysis, methods and indicators that are relevant for the analysis of in-house centers. The practical part presents the application of these methods to a specific selected company. On the basis of the analysis, recommendations for improving the financial situation are given in the conclusion.

KEYWORDS

Financial analysis, intercompany centers, performance, management, balance sheet, income statement, liquidity, ratios, absolute ratios.

OBSAH

SEZNAM TABULEK	9
SEZNAM OBRÁZKŮ	10
SEZNAM ZKRATEK	11
ÚVOD	11
METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	12
1 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.1 Interní uživatelé.....	15
1.2 Externí uživatelé.....	15
2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.1 Rozvaha.....	17
2.1.1 Aktiva.....	18
2.1.2 Pasiva	19
2.2 Výkaz zisků a ztrát	20
2.3 Výkaz cash flow	21
2.4 Provázanost účetních výkazů	23
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	24
3.1 Absolutní ukazatele	24
3.1.1 Horizontální analýza	25
3.1.2 Vertikální analýza	25
3.2 Rozdílové ukazatele	25
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	25
3.2.2 Čisté pohotové prostředky	26
3.2.3 Čistý peněžní majetek	26
3.3 Poměrové ukazatele	26
3.3.1 Likvidita.....	26
3.3.2 Rentabilita.....	28
3.3.3 Zadluženost.....	29
3.3.4 Aktivita	30
4 POPIS VYBRANÉHO PODNIKU	32
4.1 Základní informace	32
4.2 Organizační struktura	32
5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU.....	34
5.1 Obecná analýza vybraného podniku	34

5.1.1	Horizontální analýza aktiv	34
5.1.2	Horizontální analýza pasiv.....	36
5.1.3	Vertikální analýza aktiv	38
5.1.4	Vertikální analýza pasiv.....	39
5.1.5	Další ukazatele finančního zdraví podniku.....	41
5.2	Analýza vnitropodnikových středisek vybrané společnosti.....	47
5.2.1	Komparace výnosů a nákladů.....	47
5.2.2	Komparace prodaných vozů	50
5.2.3	Komparace rentability tržeb.....	51
6	SHRNUTÍ A ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	54
	ZÁVĚR	57
	POUŽITÁ LITERATURA	58
	SEZNAM PŘÍLOH.....	60

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1- Struktura rozvahy	18
Tabulka 2- Členění výkazu.....	21
Tabulka 3- Horizontální analýza aktiv v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč).....	34
Tabulka 4- Horizontální analýza aktiv v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč).....	35
Tabulka 5- Horizontální analýza aktiv v letech 2019 až 2023 (v %)	36
Tabulka 6- Horizontální analýza pasiv v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč).....	36
Tabulka 7- Horizontální analýza pasiv v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč).....	37
Tabulka 8- Horizontální analýza pasiv v letech 2019 až 2023 (v %).....	37
Tabulka 9- Vertikální analýza aktiv v letech 2019 až 2023 (v %)	38
Tabulka 10- Vertikální analýza pasiv v letech 2019 až 2023 (v %).....	39
Tabulka 11- Výsledky dalších ukazatelů finančního zdraví podniku v letech 2019 až 2023 .	41
Tabulka 12- Srovnání podnikových středisek (v tis. Kč)	47
Tabulka 13- Srovnání výkonnosti podnikových středisek (v tis. Kč)	49
Tabulka 14- Prodané vozy a průměrný zisk na 1 vůz	50
Tabulka 15- Rentabilita tržeb sledovaných středisek (v tis. Kč).....	52

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1- Postup zpracování bakalářské práce	13
Obrázek 2- Provázanost účetních výkazů.....	23
Obrázek 3- Čistý obrát za účetní období v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč).....	33
Obrázek 4- Struktura celkových aktiv v letech 2019 až 2023	39
Obrázek 5- Struktura celkových pasiv v letech 2019 až 2023	40
Obrázek 6- Porovnání likvidity v letech 2019 až 2023	42
Obrázek 7- Porovnání ukazatelů ROA a ROS (v %)	43
Obrázek 8- Porovnání ukazatelů ROE a ROCE (v %).....	44
Obrázek 9- Vývoj ukazatele finanční páky v letech 2019 až 2023	45
Obrázek 10- Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2019 až 2023	45
Obrázek 11- Porovnání ukazatelů aktivity v letech 2019 až 2023 (ve dnech)	47
Obrázek 12- Vývoj nákladů a výnosů Škoda (v tis. Kč)	48
Obrázek 13- Vývoj nákladů a výnosů Kia (v tis. Kč)	48
Obrázek 14- Porovnání zisků Škoda a Kia (v tis. Kč).....	49
Obrázek 15- Vývoj relativního podílu a zisku společnosti (v %)	50
Obrázek 16- Počet prodaných automobilů (v ks)	51
Obrázek 17- Porovnání absolutních tržeb (v tis. Kč)	52
Obrázek 18- Porovnání rentability tržeb (v %)	53

SEZNAM ZKRATEK

VZZ – výkaz zisků a ztrát

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DFM – dlouhodobá finanční majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

VH – výsledek hospodaření

CF – cash flow

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPM – čistý peněžní majetek

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EAT – zisk po zdanění

EBT – zisk před zdaněním

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROCE – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

ÚVOD

V dnešním dynamickém prostředí je pro podniky klíčové efektivně řídit své finanční zdroje a neustále zlepšovat svou výkonnost. Klíčovým nástrojem pro hodnocení výkonnosti, finančního zdraví a hospodaření podniku, je finanční analýza. Umožňuje nejen retrospektivní pohled na výsledky minulých období, ale také identifikaci trendů a potenciálních rizik, která mohou ovlivnit budoucí vývoj podniku. V této bakalářské práci bude pozornost věnována finanční analýze vybraného podniku jako celku, ale také analýze vnitropodnikových středisek, což umožní detailnější pohled na jednotlivé části společnosti a jejich hospodaření.

Cílem práce je provést komplexní analýzu finanční výkonnosti podniku jako celku a následně identifikovat specifika jednotlivých vnitropodnikových středisek pomocí vybraných finančních ukazatelů. Vnitropodniková střediska jsou klíčovými články vnitřní struktury podniku a jejich efektivní fungování má zásadní vliv na celkovou prosperitu. Výstupy práce by měly sloužit jako podklad pro manažerské rozhodování a optimalizaci hospodaření společnosti.

Práce bude rozdělena do šesti částí. První část se bude věnovat významu finanční analýzy a jejího přínosu interním, nebo externím uživatelům. Druhá část bude zaměřena na zdroje, které slouží jako podklad pro finanční analýzu. Třetí část bude zaměřena na teorii výpočtů jednotlivých ukazatelů, které následně slouží jako podklad pro rozhodování nebo komparaci. Čtvrtá část bude popisovat vybraný podnik, jeho strukturu a základní informace. V páté části bude provedena finanční analýza, jak celého podniku, tak jeho středisek. V poslední části budou zjištěné poznatky interpretovány a zhodnoceny. Součástí této kapitoly by mělo být i navržení opatření ke zlepšení finančního řízení.

Toto zaměření práce přináší nejen obecný pohled na finanční situaci podniku, ale i detailnější pohled na vnitřní strukturu a efektivitu jednotlivých částí organizace. Výsledky mohou být přínosné nejen pro vedení podniku, ale i pro další zájemce o oblast finanční analýzy v kontextu vnitropodnikového řízení.

METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je analyzovat a porovnat finanční situaci dvou středisek vybrané společnosti. Obě střediska se specializují na prodej a servis vozidel různých značek. Při zpracování práce je využívána kombinace interních účetních dat společnosti a veřejně dostupných informací, jako jsou účetní závěrky, výkazy zisků a ztrát či výkazy cashflow.

Výběr podniku a dat

Vybraný podnik se specializuje na prodej a servis osobních vozidel. Od svého založení v roce 1993 se zaměřuje na značku Škoda, od roku 2003 rozšířil svou nabídku o vozy Kia a aktuálně probíhá rekonstrukce provozovny, která umožní zařazení značky MG do portfolia. Analyzované období zahrnuje dobu od ledna 2019 do prosince 2023. Název společnosti není v práci zmiňován, z důvodu ochrany citlivých dat a zachování objektivitu práce.

Výběr metody analýzy

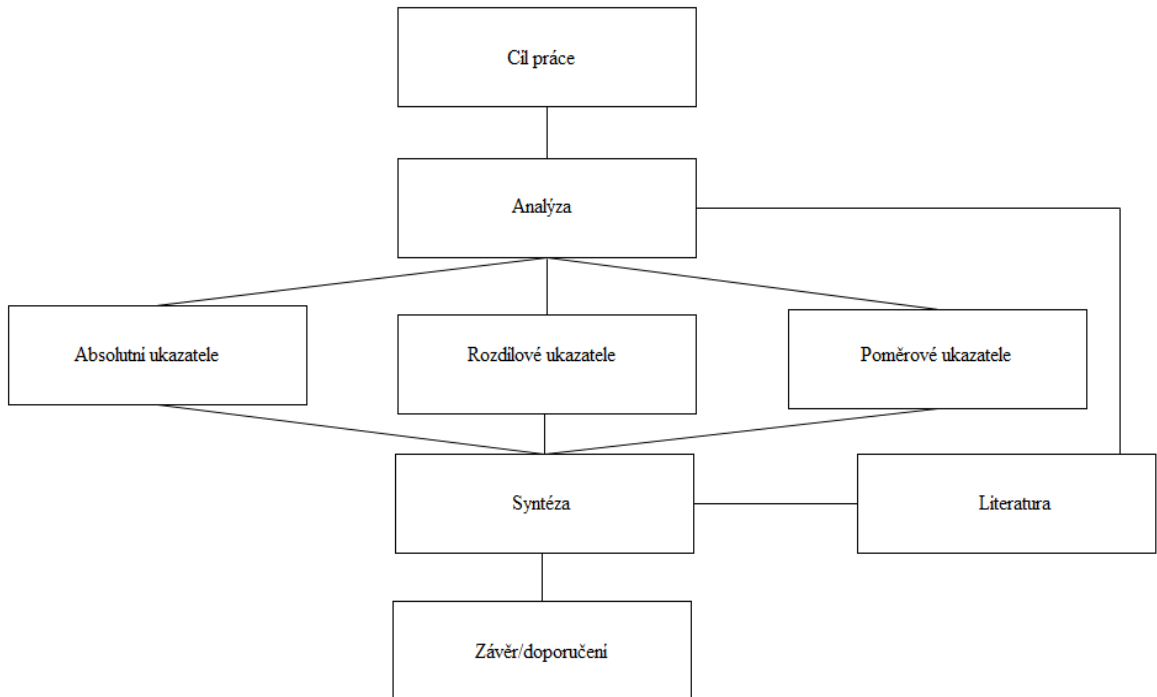
Pro finanční analýzu daného podniku je hlavní metodou poměr absolutních ukazatelů a hodnocení procentuálního podílu klíčových položek rozvahy. Z oblasti poměrových ukazatelů slouží k analýze rentabilita tržeb, rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu, dále obratovost a zadluženost daných středisek. Hodnocení je uděleno na základě dosahovaného zisku a počtu prodaných automobilů.

Metodou řešení problému je analýza, tedy proces rozkladu celku na části. Prvním krokem analýzy je identifikace předmětu zkoumání, druhým krokem je výběr vhodného druhu analýzy, třetím krokem je aplikace vybraných metod a čtvrtým krokem je interpretace výsledků.

Další využívanou metodou je syntéza, tedy proces skládání celku z jednotlivých částí, které tvoří poznatky získané prostřednictvím analýzy. Cílem syntézy je propojit získané informace a na jejich základě formulovat doporučení. Tato metoda bude aplikována v šesté kapitole zaměřené na návrhy pro zlepšení finančního řízení a optimalizaci nákladů. Analýza je prováděna matematicky s využitím vzorců uvedených ve třetí kapitole.

Grafické zaznamenání postupu práce

Při zpracování bakalářské práce je prvním krokem definování cíle práce, poté výběr vhodných analýz, kterými jsou absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele. Z těchto ukazatelů je tvořena syntéza a následný závěr a doporučení. Vyhodnocení získaných poznatků mezi analýzu a syntézou je odůvodněno použitou literaturou. Celý postup zpracování práce je zaznamenán níže na obrázku č. 1.



Obrázek 1- Postup zpracování bakalářské práce

Zdroj: vlastní zpracování

1 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY

V současné době dochází k neustálým změnám v ekonomickém prostředí, což se odráží i v podnicích, které jsou jeho součástí. Aby se firma udržela a zároveň uspěla na trhu, musí důkladně analyzovat svou finanční situaci a na základě této analýzy přijmout závěry a následně navrhnout vhodné řešení pro vzniklé problémy.

Cílem finanční analýzy je ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření daného podniku (Máče, 2020). Naopak podle Grünwalda a Holečkové finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace. Obecně lze říct, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky. Stěžejním úkolem je příprava podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování společnosti. Mezi účetnictvím a finanční analýzou existuje tenká hranice, protože díky účetním záznamům je finanční analýza přesná a hodnoty lze časově zařadit, což je důležité pro pochopení kontextu minulých situací (Růčková, 2021, str. 7).

Mezi základní cíle patří dosahování finanční stability, která se hodnotí podle schopnosti vytvářet zisk a vhodně s ním nakládat, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál, což je nejvýznamnější ukazatel, protože za každým vloženým kapitálem je očekáváno jeho zhodnocení. Cílem, z provozního pohledu, je zajištění platební schopnosti podniku, protože je to jeden ze základních pilířů zdravého podniku. Nelze předpokládat, že zejména u malých a středních firem bude dosaženo obou cílů zároveň, proto by podstata finančního řízení měla směřovat ke stavu rovnováhy. Manažer chce, aby podnik vytvářel zisk, ale aby zároveň mohl dostát svým závazkům (Knápková a Pavelková, 2010).

Finanční analýza může být vnímána ze dvou časových perspektiv. První se zaměřuje na hodnocení minulého vývoje firmy. Druhá se soustředí na finanční plánování, které podporuje strategické rozhodování v krátkodobém i dlouhodobém horizontu a přispívá k rozvoji podniku.

Cílem při práci s daty je identifikace slabých a silných stránek společnosti a možné vyhnout se následným finančním problémům, které by mohly potenciálně způsobit krizi a případně zánik celé společnosti. Finanční analýza zahrnuje velké množství metod, které přispívají k řešení všemožných rozhodovacích úloh.

Z výkazů zisků a ztrát jsou nejvíce důležité tržby a jejich vývoj v čase, provozní a čistý zisk. Z oblasti rozvahy jsou podstatné aktiva, vlastní kapitál, závazky a cizí zdroje. Dále jsou důležité data ohledně investice do stálých aktiv a schopnost generování zisku (Knápková a Pavelková, 2010).

1.1 Interní uživatelé

Interními uživateli finanční analýzy jsou všichni zaměstnanci firmy, kteří mají vliv na rozhodování o jejím budoucím směřování. Získaná data slouží jako podklad pro strategické i operativní rozhodování. Významnost jednotlivých ukazatelů přitom závisí na konkrétní pozici zaměstnance v hierarchii společnosti.

Příkladem je manažer, který využívá analýzu pro vyhodnocení minulých období, plánování a rozhodování ohledně budoucích cílů, hodnotí výkonnost podniku v minulých letech a v neposlední řadě hledá možná místa vzniku potenciaálních problémů a příležitostí. Dále se snaží o docílení maximální stability, likvidity a prosperity firmy. Závěry různých analýz slouží manažerům každý den, jako podklad pro správné rozhodování o budoucnosti podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 11; Vochozka 2011; Růčková a Roubíčková, 2012, str. 79).

Další zainteresovanou osobou může být vlastník, kterého zajímá především zhodnocení jeho investice a výše dividend. Mnohdy jsou cíle manažera a cíle vlastníka odlišné- manažer upřednostňuje vyšší konkurenceschopnost, stabilitu a likviditu podniku, naopak vlastník vyšší výnosnost a pravidelnost svých akcií (Grünwald a Holečková, 2007)

Zaměstnanci jsou dalšími zájemci o výsledky finanční analýzy. Jejich motivací je získání informací o budoucnosti podniku, z důvodu stability jejich zaměstnání nebo navyšování platů a jiných benefitů v důsledku rostoucích příjmů společnosti.

1.2 Externí uživatelé

Finanční analýza neslouží pouze vedení podniku, ale zároveň jeho finančním partnerům a možným budoucím majitelům, kteří se z pochopitelných důvodů zajímají o stav společnosti, které hodlají svěřit svou důvěru a finanční prostředky. Při finanční analýze podniku pro účely prodeje se potenciální kupci obvykle zaměřují na několik klíčových oblastí účetních výkazů. Jejich zájem se liší podle toho, jaký typ podniku kupují a jaké jsou jejich investiční cíle (Vochozka, 2011).

Potenciální investor se zabývá výsledky finanční analýzy, aby zhodnotil možnost investice do daného podniku nebo kontroloval činnost manažera. Zajímají se především o dividendovou výnosnost, zhodnocení kapitálu a různé druhy likvidity. Za vložený kapitál očekávají podíl na zisku dané společnosti a spolehlivost jeho vyplácení. Z důvodů odlišnosti cíle manažera a investora dochází ke sporům, proto investor požaduje průběžné hodnocení situace a plán na příští období (Grünwald a Holečková, 2007, str. 28; Kislíngrová, 2010).

Věřitelé a banky poskytující nejen dlouhodobou, ale i krátkodobou finanční výpomoc podniku za určitý úrok. Pro tyto uživatele je klíčová bonita neboli schopnost splácet své dluhy, podle které stanoví podmínky (výše úroku, doba splácení). Věřitelé se z dlouhodobého hlediska zabývají likviditou, hodnocením ziskovosti a schopnost tvorby finančních prostředků a stability jejich toků. Z krátkodobého hlediska je důležité plnění uzavřených smluv, struktura oběžných aktiv a cash flow.

Státní instituce kontrolují správnost placení daní a finanční stav společnosti. Klíčová je pro ně také kontrola tržeb a nákladů, podle kterých se společnosti vyměří daňový základ, který stát vybírá a kontroluje. Dále využívají firemní data pro statistická zkoumání a předělování finanční výpomoci.

Konkurence se zabývá finančními daty podniků s podobným podnikatelským plánem, nebo ve stejném podnikovém oboru, z důvodu komparace hospodářských výsledků. V této oblasti konkurenční podniky nejvíce zajímá zisková marže, cenová politika, investiční aktivita a roční obrat. Cílem je inspirace a aplikace vhodných praktik, ale i zájem o zákazníky konkurenční firmy (Grünwald a Holečková, 2007, str. 30; Knápková et al., 2013, str. 17).

2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Kvalita finanční analýzy se odvíjí od vstupních dat, která by měla být kvalitní, komplexní a detailní. Tyto kritéria jsou nezbytná pro identifikaci všech možných faktorů, které mohou ovlivnit finanční výkonnost podniku a prevenci zkreslených závěrů.

Data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů, které poskytují informace celé řadě výše zmíněných uživatelů. Lze je rozdělit do dvou kategorií: první kategorie jsou účetní výkazy finanční (Růčková, 2021, str. 22). Tyto výkazy poskytují informace osobám mimo společnost a jsou v nich obsaženy informace o struktuře majetku, zdrojích krytí nebo například o peněžních tocích. Druhou kategorií jsou vnitropodnikové výkazy, které na rozdíl od účetních výkazů nepodléhají zákonným požadavkům. Každá společnost si takové výkazy přizpůsobuje dle své vlastní potřeby.

Základním předpokladem úspěšné analýzy je znalost obsahu již zmíněných účetních výkazů v rámci doporučených postupů a metod. Pohled na majetek poskytuje rozvaha, která na své levé straně zaznamenává strukturu majetku a na pravé straně způsob jeho financování. Výkaz zisků a ztrát udává výsledek hospodaření, tedy rozdíl mezi výnosy a ztrátami. Výkaz cash flow (peněžních toků) obsahuje informace o tvorbě peněžních prostředků s jejich využitím (výdaji) (Knápková et al., 2013, str. 21). Souhrn těchto výkazů se podává do účetní uzávěrky, která podléhá kontrole externího auditora, pokud mají účetní jednotky aktiva vyšší než 40 mil. Kč, nebo mají roční úhrn čistého obrátu minimálně 80 mil. Kč nebo je jejich průměrný počet zaměstnanců v účetním období vyšší než 50 (Březinová, 2017).

2.1 Rozvaha

Tento účetní výkaz zachycuje na jedné straně bilanční formu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, tedy aktiv. Na druhé straně jsou zdroje jejich financování- pasiva. Struktura rozvahy je zaznamenána v tabulce č. 1. Rozvaha je vždy sestavována ke konkrétnímu datu. Cílem je získání věrného obrazu ve 3 oblastech:

Majetková situace podniku- kde je majetek vázán, jak je oceněn a nakolik je opotřeben.

Zdroje financování- výše vlastních a cizích zdrojů, jejich poměr a struktura.

Finanční situace podniku- zdroj informací o příjmech podniku, jejich přerozdělování nebo zprostředkování informací, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Z těchto informací vyplývá, že při analýze rozvahy je nejvíce sledován stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv a pasiv, velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu (Růčková, 2021, str. 25).

Tabulka 1- Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování dle (Knápková, a další, 2013 str. 23)

V účetních výkazech se mnohdy vyskytují pojmy jako brutto, netto a korekce. Brutto je původní hodnota, kterou měl dlouhodobý majetek v době svého pořízení. Netto je čistá hodnota majetku v současné době po odečtení opotřebení a korekce jsou veškerá ponížení původní hodnoty daného majetku, což mohou být odpisy, nebo opravné položky (Grünwald a Holečková 2007, str. 36).

2.1.1 Aktiva

Majetkovou strukturou se rozumí výše ekonomických zdrojů, které firma vlastní v určitém časovém období. Cílem vlastnění aktiv je jejich budoucí přeměna na podnikový zisk. Podle své likvidity se člení na dlouhodobá a krátkodobá (Růčková, 2021, str. 26).

V rozvaze se aktiva dělí na pohledávky za upsaný kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a ostatní aktiva.

Pohledávky za upsaný kapitál se v rozvaze nachází pod písmenem A, obsahuje výši nesplaceného podílu nebo akcií, jinými slovy to jsou pohledávky za jednotlivými upisovateli (například společníci nebo akcionáři), kteří upsali základní kapitál nebo jiný vklad do obchodní společnosti (Knápková et al., 2013, str. 25).

Dlouhodobý majetek je definován jako majetek, který podniku slouží více než 1 rok a postupně se opotřebovává formou odpisů, v rozvaze je označen písmenem B. Dělí se na:

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) obsahuje položky, které jsou pořizovány s cílem zabezpečení běžné činnosti podniku. Do nákladů firmy se promítne jako odpis, ovšem výjimkou jsou pozemky, které jsou neodpisovatelné. Východiskem analýzy DHM je posouzení dynamiky změn v objemu a struktuře tohoto majetku.

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) nemá fyzickou podobu a výnos plyne z práv k tomuto majetku, nejčastěji se jedná o software, licence a patenty. Mezi DNM patří i goodwill, tedy rozdíl mezi tržní hodnotou podniku a aktivy obchodní společnosti snížené o závazky (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 27).

Dlouhodobý finanční majetek (DFM) zahrnuje nakoupené dluhopisy, vkladové listy a termínované vklady. Cílem pořízení je získání dlouhodobého zisku, významného vlivu v jiné společnosti nebo výnosu plynoucího z růstu tržní ceny určitých komodit. Tento majetek, podobně jako pozemky, se neodpisuje, protože nedochází k jeho opotřebení, jako například u budov (Knápková et al., 2013, str. 28; Růčková, 2021).

Oběžná aktiva nalezneme pod písmenem C a jsou tvořena surovinami, materiálem, polotovary nebo hotovými výrobky, které v podniku nebudou déle než dvanáct měsíců. Dle tabulky č. 1 lze říci, že oběžná aktiva tvoří 3 položky: zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a finanční majetek. Při analýze oběžných aktiv je vhodné se zaměřit na likviditu, protože cílem podniku je udržení nezbytně nutných oběžných aktiv, z důvodu zachování kontinuity provozu. Pokud se v podniku nachází například větší množství zásob, než je nutné pro zajištění požadované výroby, tak má společnost zbytečně vázaný kapitál v krátkodobých aktivech.

2.1.2 Pasiva

Pasiva představují část rozvahy, ve které jsou zachyceny peněžní prostředky, kterými se financují aktiva. Krycí zdroje lze rozčlenit podle vlastnického hlediska na vlastní a cizí (Dluhošová, 2021). Obdobně jako aktiva, i pasiva jsou rozdělena do 3 částí:

Vlastní kapitál je souhrn peněžních i nepeněžních vkladů společníků. Radíme sem emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie), dary, dotace, fondy ale také nerozdělený zisk minulých let, který je tvořen výsledkem hospodaření. Můžeme se setkat s pojmem základní

kapitál, ten se liší od toho vlastního tím, že vyjadřuje pouze kapitál vložený při založení společnosti.

Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který je nutné uhradit. Nejčastěji se jedná o úhradu ve formě úroků. Zpravidla bývá cizí kapitál levnější než vlastní kapitál a to z toho důvodu, že úroky jsou vnímány jako náklad, tedy jsou daňově odčitatelné (podnik může snížit základ daně o zaplacené úroky). Dále je zisk daněn hned dvakrát, prvně se zdaní zisk společnosti a po druhé se zdaní zisk, jako výplata akcionářům, což může způsobit vyšší daňové zatížení.

Do cizího kapitálu také řadíme rezervy, které mohou být povinné a ostatní. Povinné rezervy jsou vyhrazeny především na opravy dlouhodobého majetku a jedná se především o daňovou hodnotu nákladů. Ostatní rezervy nejsou daňově působivé a každý podnik může rozhodnout, zda rezervy vytvoří. Vytvářejí se z důvodu předejití případným problémům spojeným například s náhradou škody, obchodní neshody nebo na restrukturalizaci (Grünwald a Holečková, 2007, str. 39).

Časové rozlišení je účtováno na výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. Ostatní pasiva mají podobnou analytickou funkci jako ostatní aktiva, avšak jejich podíl na celkových pasivech je nevýznamný (Růčková, 2021).

2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát znázorňuje, zda v podniku za uplynulé období převyšovaly výnosy, nebo náklady. Zkráceně VZZ, vykazuje vše, co splňuje označení výnosy a náklady a zároveň časově a věcně souvisí s daným obdobím. Hospodářský výsledek je tvořen výnosy z běžné činnosti (tržby za výrobky, zboží a služby, přijaté úroky, dividendy, dotace) a ostatní výnosy (Máče, 2020, str. 78).

Výnosy lze definovat jako peníze získané za prodej svých výrobků nebo služeb. Náklady jsou naopak peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů. Výsledkem hospodaření (VH) je tedy rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady podniku.

VZZ lze sestavit druhově, nebo účelně. Druhové členění sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy (odpisy, mzdové náklady, spotřeba materiálu). Do výsledovky se promítají podle časového hlediska bez ohledu na to, na co byly vynaloženy. Pro zajištění věcné shody nákladů s výnosy je využívána aktivace a změna stavu zásob. Aktivace znamená uznání nákladů jejich převodem do aktiv, změna stavu zásob je určena pro aktivaci nákladů na výrobu

do rozvahy při výrobě zásob a naopak pro převod nákladů do výsledovky při vyskladnění. Účelové členění sleduje důvod vzniku nákladů a do výsledku zisků a ztrát se promítnou až tehdy, když je z jejich vytvoření učiněn zisk (Knápková et al., 2013, str. 38). Základní členění výkazu znázorňuje Tabulka 2.

Tabulka 2- Členění výkazu

Druhové členění	Účelové členění
Tržby z prodeje výrobků a služeb	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
Tržby z prodeje zboží	Náklady na prodeje
Výkonová spotřeba	Hrubý zisk nebo ztráta
Změna stavu zásob vlastní činnosti	Odbytové náklady
Aktivace	Správní náklady
Osobní náklady	Ostatní provozní výnosy
Úprava hodnot v provozní oblasti	Ostatní provozní náklady
Ostatní provozní výnosy	Provozní výsledek hospodaření
Ostatní provozní náklady	
Provozní výsledek hospodaření	

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2021 str. 33)

Princip aktuálnosti je důležitý pojem spjatým s VZZ. Tento princip znamená, že bychom do VZZ měli počítat pouze příjmy a výdaje věcně a časově spojené s daným obdobím, za které je tento výkaz uzavřen (Máče, 2020).

2.3 Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow (CF) sumarizuje příjmy a výdaje peněžních prostředků za určité období. Jejich rozdíl je výsledný údaj, jenž vyjadřuje přírůstek nebo úbytek kapitálu. Cílem podniku není neustálé navyšování CF, ale zajištění růstu kapitálu v současném i budoucím období, proto není vhodné analyzovat pouze výsledek peněžních toků, ale i jeho strukturu. Výkaz zisků a ztrát zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku. Rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu v určitém okamžiku. Obsahový a časový nesoulad mezi výdaji a náklady, příjmy a zisky odstraňuje právě výkaz cash flow, který se člení do 3 oblastí:

Provozní činnost představuje základní aktivity podniku, které jsou hlavním zdrojem výnosů. Tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělanému kapitálu a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu. Nejdůležitějšími složkami jsou změny pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů a změna zásob. Najdeme zde i placení záloh, výplaty zaměstnanců, zboží a služby, platby za daně z příjmu a úroky.

Investiční činnost obsahuje nakládání s dlouhodobými aktivy. CF plynoucí z investiční činnosti podává informace, v jakém rozsahu na dlouhodobá aktiva podnik vydává peněžní prostředky, které tvoří základ budoucích zisků. Patří sem například příjmy z prodeje a platby za pořízení dlouhodobých aktiv, výdaje spojené s dlouhodobými půjčkami a příjmy z jejich splátek (Sedláček, 2009).

Finanční činnost zohledňuje nakládání s vlastními i cizími dlouhodobými zdroji financování provozu podniku. Řadíme sem vyplácení dividend, splácení úvěrů, příjmy z přijatých půjček nebo podíl na zisku (Růčková, 2021; Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Pro sestavení výkazu o peněžních tocích lze použít přímou a nepřímou metodu.

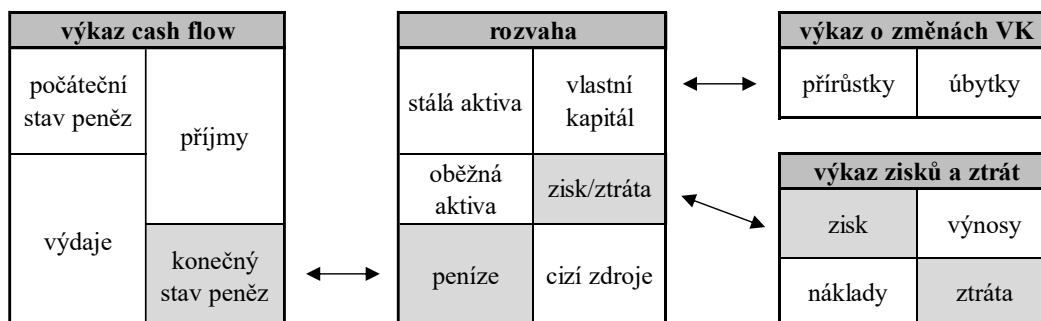
Pokud sestavujeme CF na základě skutečných plateb, použijeme **přímou metodu**. Jednotlivé příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek. V účetnictví nejsou přímé platby podrobně zaznamenány, proto je nutné je zpětně vyhledat, specifikovat a rozdělit. Výhodou je zobrazení hlavních příjmových a výdajových kategorií. Chybějící transparentnost ohledně zdrojů a využití finančních prostředků je nevýhodou (Sedláček, 2005).

Nepřímá metoda vychází z výsledků hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví, kde se mění tok peněz. Transformace toku peněz vychází ze skutečnosti, že každý náklad nemusí nutně znamenat úbytek peněz (odpisy DHM), každý výdaj nemusí být současně nákladem (nákup DHM), každý výnos není přírůstkem peněz (aktivace stroje) a každý příjem není nutně výnosem (přijaté zálohy). Postup při sestavování je následující:

- 1) Základním bodem je zisk z výkazů zisků a ztrát, který vznikl odečtením nákladů od výnosů, ale nerovná se peněžním prostředkům.
- 2) Následně se upravuje o výnosy a náklady, které nemají vazbu na peněžní prostředky, takže se odčítají výnosy, jež nebyly peněžním příjmem a obráceně; přičítají se náklady, jež nebyly peněžním výdajem
- 3) Nakonec se provádí úprava o změnu rozvahových položek, kdy se odčítají výdaje, ve spojení se zvýšením aktiv či snížením pasiv; přičítají se příjmy, ve spojení se snížením aktiv či zvýšením pasiv (Kalouda, 2017, str. 132; Knápková et al., 2013, str. 51).

2.4 Provázanost účetních výkazů

Základem všech výše popsaných výkazů je rozvaha. Významným zdrojem financování je výsledek hospodaření, který je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztrát. Rozdíl peněžního stavu mezi začátkem a koncem účetního období dokumentuje výkaz cash flow. Například pokud podnik prodá svou službu, tak se do výkazu zisků a ztrát promítne jako zvýšení výnosů (tedy zvýšení VH), do rozvahy se tato situace promítne jako zvýšený zisk (pasiva) a změna pohledávek (aktiva). Dopad na CF nebude žádný, protože nedošlo k příjmu ani výdaji. Cash flow se změní až tehdy, kdy dojde k zaplacení (zvýšení bankovního účtu a snížení pohledávek) (Knápková et al., 2013). Provázanost zmíněných účetních výkazů je zaznamenána na následujícím obrázku č. 2.



Obrázek 2- Provázanost účetních výkazů

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2021 str. 43)

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční kondice podniku je zásadní pro jeho dlouhodobý úspěch. Posuzuje se komplexně pomocí celé řady ukazatelů. V této kapitole se zaměřím na tři základní typy ukazatelů: absolutní, které vyjadřují konkrétní hodnoty, rozdílové, které porovnávají různé časové období, a poměrové, které vyjadřují vztahy mezi jednotlivými položkami účetnictví. Jednotlivé analýzy se liší podle způsobu výpočtu, výsledných dat, jejich hodnot a interpretací.

Při výpočtech finanční analýzy je vhodné brát ohled na zlatá pravidla financování. Jedná se o následující 4 pravidla:

Zlaté bilanční pravidlo vychází ze zásady souladu doby živostnosti majetku s dobou splatnosti finančních zdrojů, ze kterých byl majetek pořízen. Aby společnost tuto podmínku splňovala, musí být hodnota dlouhodobého kapitálu pokryta hodnotou dlouhodobého majetku. Poté se riziko nesplatnosti cizích zdrojů eliminuje.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika je zaměřeno na zadluženost podniku. Toto pravidlo říká, že by vlastní kapitál podniku měl převyšovat cizí kapitál.

Zlaté pari pravidlo znamená, že podnik by měl užívat nanejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může vložit do dlouhodobého majetku. Vychází z předpokladu, že příliš velké množství vlastního kapitálu může být kontraproduktivní s ohledem na jeho nákladovost.

Zlaté poměrové pravidlo má za cíl předcházet problémům spojeným se solventností. Principem je snaha o udržení většího tempa růstu tržeb, než tempa růstu investic. Důvodem je možné narušení finanční stability, pokud jsou investice financovány pouze vlastními zdroji (Kuběnka, 2015, str. 20).

3.1 Absolutní ukazatele

Finanční analýzu je možné provádět různými způsoby v návaznosti na požadovaný výsledek, případně na konkrétní část rozvahy nebo výkazu zisků a ztrát. Mezi absolutní ukazatele, které se považují za elementární, řadíme vertikální a horizontální analýzu, které zkoumají vývoj jedné položky účetních výkazů v čase, nebo vztahu k jiné veličině (Pojkarová, 2013, str. 21).

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá relativní, ale i absolutní změnu a srovnání daných období je zvykem provádět meziroční porovnání, z důvodu vypovídající hodnoty. Nejvíce nás zajímají hodnoty s výraznou změnou, ty je poté nutno pro přehlednost vhodně interpretovat do sloupcového grafu. Z grafů lze odhalovat negativní, ale i pozitivní trendy nebo budoucí vývoj (Kuběnka, 2015).

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \quad (1)$$

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (2)$$

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá procentuálním podílem jednotlivých položek účetních výkazů na zvolené základní veličině. Cílem je určit podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech, podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

Zjištěné procentní podíly se srovnávají v čase s plánem, s konkurenčními podniky nebo s odvětvovými průměry. Výhodou je relativnost výsledných dat, což je vhodné pro srovnání s jinými společnostmi. Další kladnou vlastností je identifikace trendů a celkové vyhodnocení růstu nebo naopak poklesu dané položky (Růčková, 2021, str. 120; Pojkarová, 2013).

$$\frac{\text{položka rozvahy}}{\text{aktiva}} \times 100 = \text{procentuální vyjádření} \quad (3)$$

3.2 Rozdílové ukazatele

Název rozdílové ukazatele vypovídá o způsobu výpočtu u těchto ukazatelů. Rozdílových ukazatelů může být spousta, ale v této kapitule bude věnována pozornost pouze třem: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Jejich nejčastější využití je v oblasti hodnocení likvidity.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel je považován za ukazatel platební schopnosti podniku, protože srovnává hodnotu krátkodobých závazků a aktiv, které jsou taktéž krátkodobé. Tato hodnota je rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobým cizím kapitálem. Pokud po výpočtu vycházejí hodnoty

vyšší než nula, jedná se o přebytek oběžných aktiv nad hodnotou krátkodobých závazků a tím pomáhá podniku k zajištění solventnosti v případě nestabilních příjmů (Kuběnka, 2015).

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

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vypočet je rozdíl mezi hotovostí podniku a okamžitě splatnými závazky. Pokud k hotovosti přidáme zůstatek na běžném účtu, tak se jedná o nejvyšší stupeň likvidity (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{ČPP} = \text{hotovost} - \text{okamžitě splatné krátkodobé závazky} \quad (5)$$

3.2.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek je kombinací ČPP a ČPK. Do oběžných aktiv jsou zahrnuty i krátkodobé pohledávky, které jsou očištěny o pohledávky, které jsou nelikvidní. Tento souhrn je odečten krátkodobými pasivy (Hrdý a Krechovská, 2013).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (6)$$

3.3 Poměrové ukazatele

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejčastější používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Je označována za jádro finanční analýzy. Výhodou je především její časová nenáročnost, poskytnutí základních informací o nedostacích podniku, dále dává podněty pro důkladnější analýzu konkrétních podnikových procesů a využívá se pro srovnání výkonnosti s jinými podniky, v neposlední řadě formuluje budoucí cíle (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 117). Využívá vzájemný poměr dvou či více položek účetních výkazů.

3.3.1 Likvidita

Likvidita je vyjádření schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na finanční prostředky a těmi pokrýt všechny své závazky. Je spojena s dlouhodobou existencí společnosti. Vysoká likvidita váže prostředky s velmi malým výnosem, čímž snižují rentabilitu. Naopak nízká likvidita může mít za následek nízký zdroj peněžních prostředků nebo zásob. Obecně platí, že nejvíce likvidní

jsou peněžní prostředky, naopak nejméně likvidní jsou dlouhodobá aktiva, například budovy nebo pozemky (Kožená, 2007).

Běžná likvidita dokazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky (splatné do 1 roku) neboli kolikrát je podnik schopen uspokojit potřebu svých věřitelů, kdyby proměnil všechny svá aktiva na peníze. Konkrétní hodnotu získáme, pokud oběžná aktiva vydělíme právě krátkodobými závazky. Při sestavování je důležité vyloučit z oběžných aktiv dlouhodobé pohledávky a naopak navýšit o časové rozlišení a to i v položce krátkodobých závazků. Výsledek lze interpretovat následovně: čím vyšší hodnota, tím vyšší je schopnost zachovat likviditu. Vždy je ale vhodný perspektivní náhled, protože nelze tuto poučku paušalizovat. Je důležité uvědomit si, že výpočet závisí na budoucí cash flow, které mají svá rizika a úskalí. Dále mohou být vstupní hodnoty ovlivněny zadavatelem analýzy. Uváděná doporučená hodnota běžné likvidity by měla být z rozmezí 1,5 – 2,5, nicméně hodnota vždy závisí na oboru podnikání dané společnosti a managementu (Pojkarová, 2013). Dle Kubíčkové a Jindřichovské, hodnoty vyšší než 4 signalizují neefektivní řízení zásob.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Pohotová likvidita je poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, přičemž od oběžných aktiv musejí být odečteny zásoby. Doporučené hodnoty se pohybují od 1 až po 1,5, přičemž optimální hodnoty jsou ty, které jsou vyšší než 1 (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Je tomu tak z důvodu pokrytí krátkodobých závazků právě krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. Nicméně při posuzování výsledků je nutné brát ohled na obor podnikání dané společnosti. (Brebeneč, 2022)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Okamžitá likvidita neboli peněžní likvidita poměřuje nejlikvidnější položky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Pro získání hodnoty, která musí být z intervalu 0,2 až 0,5, je nutno vydělit krátkodobý finanční majetek (hotovost a krátkodobé cenné papíry) krátkodobými závazky, nebo použít druhý způsob výpočtu, což je poměr mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Pojkarová, 2013).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

3.3.2 Rentabilita

Analýza ziskovosti ukazuje schopnost firmy generovat výsledek hospodaření. Výpočty tvoří nejčastěji zisk dělený položkou pasiv nebo tržby. Pro zisk se využívají tři úrovně. První úroveň je EBIT, což je zisk před odečtením daní a úroků. Jeho využití je vhodné při mezipodnikovém srovnání. Druhou kategorií je EAT, který se od EBIT liší tím, že se od zisku odečtou daně. Nachází se ve VZZ jako výsledek hospodaření. Poslední a třetí třídou je EBT, který představuje čistý zisk očištěný o daně i úroky a využívá se pro porovnání podniků s rozdílným daňovým zatížením (Dluhošová, 2021).

Rentabilita aktiv (ROA)

Zobrazuje míru schopnosti přeměnit dostupná aktiva na zisk určité kategorie. Dále zobrazuje, kolik peněžních jednotek dané kategorie zisku bylo vytvořeno z jedné peněžní jednotky vložených zdrojů. Číselník ukazatele ROA není pevně stanoven, proto vždy záleží na účelu provedené analýzy a způsobu její interpretace.

$$ROA = \frac{EAT}{aktiva} \quad (10)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyčísluje, kolik peněžních jednotek výsledku hospodaření připadá na jednu peněžní jednotu vloženého kapitálu v účetní hodnotě. Pro účely výpočtu rentability vlastního kapitálu vycházíme z VH po zdanění. Tento ukazatel nejvíce zajímá akcionáře a vlastníky daného podniku z důvodu zhodnocení svých investic (Čizinská, 2018).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (11)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím kapitálem. Ve výsledku tedy lze říci, že tento ukazatel vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. (Růčková, 2021)

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobý\ kapitál} \quad (12)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel měří a vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat určitého zisku při dané úrovni výnosů. Na místo EBIT lze použít další 2 stupně zisku (EBT, nebo EAT) a do jmenovatele můžeme dosadit místo tržeb například celkové výnosy, nebo tržby za vlastní výkony a zboží (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby (výnosy)}} \quad (13)$$

3.3.3 Zadluženost

Poměrové ukazatele zadluženosti se zaměřují na míru zapojení cizích zdrojů do financování aktiv. Určitá míra cizích zdrojů může podniku přinést větší zisk, neboť může vést k růstu zisku z vlastního kapitálu. V tomto případě můžeme hovořit o pozitivním působení finanční páky. Ukazatele zadluženosti jsou vyvozovány z rozvahy, konkrétně z položek pasiv.

Ukazatel věřitelského rizika

Prvním ukazatelem je ukazatel věřitelského rizika, který se vypočte jako podíl cizího kapitálu a celkových aktiv. Jak již bylo zmíněno- údaje jsou získány z rozvahy, kde je vhodné k cizím zdrojům přičíst položku časového rozlišení. Hodnota by neměla být vyšší než 50%, vyšší hodnoty již znamenají vyšší závislost na cizích zdrojích (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

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

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyčísluje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Je druhým nejzákladnějším ukazatelem zadluženosti. Pokud tento ukazatel sečteme s ukazatelem věřitelského rizika, měla by vyjít hodnota rovna jedné.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Ukazatel finanční páky

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Výsledná hodnota vypovídá o poměru celkových zdrojů a kolikrát převyšují vlastní zdroje. Dále platí, že čím vyšší

hodnota je, tím více cizích zdrojů je využito pro financování aktiv a tím pádem je vyšší i zadluženost.

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Ukazatel úrokového krytí

Pro výpočet je vhodné použít zisk před zdaněním a úroky, tedy EBIT, který je dělen nákladovými úroky. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků. Vypovídá o tom, zda je podnik schopný dostát svým závazkům a kolikrát zisk převyšuje právě nákladové úroky. Platí, že čím vyšší hodnota je, tím vyšší je tato schopnost. Podle Kubíčkové a Jindřichovské se v USA považuje za ideální hodnotu 8,00. Hodnoty, které jsou nižší, než 3,00 signalizují možné problémy (Čizinská, 2018).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (17)$$

3.3.4 Aktivita

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Nastane-li situace, kdy má podnik více aktiv než potřebuje, dochází ke zbytečnému vázání nákladů a tím pádem vykazuje nižší zisk. Naopak pokud má společnost nedostatek aktiv, je pravděpodobné, že dojde i k poklesu tržeb (Kožená, 2007).

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob znázorňuje čas, po který jsou v podniku oběžná aktiva vázána jako zásoby. Výsledná hodnota tedy udává počet dnů, které podnik potřebuje na spotřebování svých zásob. Čím je doba obratu menší, tím rychleji se zásoby obracejí a celé hospodaření se zásobami je tedy efektivnější (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (18)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vypovídá o intervalu, za nějž se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků. Z jiného pohledu se jedná o průměrnou dobu uhrazení pohledávek. Je zřejmé,

že podnik chce své pohledávky splatit, pokud možno, co nejdříve, proto je vhodné, aby tento ukazatel byl co nejkratší (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (19)$$

Doba obratu závazků

Prostřednictvím tohoto ukazatele se měří, za jak dlouho je podnik schopen dostat svým závazkům. Když doba, za kterou podnik zaplatí své dodavatele, překročí dobu, za kterou získá peníze z prodeje zboží a za kterou mu jeho odběratelé zaplatí, využívá podnik v podstatě bezúročný úvěr od svých dodavatelů. Tento způsob financování může být výhodný, ale zároveň zvyšuje riziko, že podnik nebude mít dostatek likvidních prostředků pro plnění svých krátkodobých závazků (Knápková et al., 2013).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (20)$$

4 POPIS VYBRANÉHO PODNIKU

Tato kapitola bude zaměřena na seznámení čtenářů práce s analyzovaným podnikem. Všechny zmíněné informace jsou veřejně dostupné.

4.1 Základní informace

Vybraný podnik se nachází na východě Čech v obci Dřenice, které leží mezi městy Pardubice a Chrudim. Společnost se zaměřuje na prodej a servis nových i ojetých vozů značky Škoda, Kia a MG. Tato společnost existuje již od roku 1993, kdy první prodávanou značkou byla značka Škoda, v roce 2003 se prodejní portfolio rozšířilo o značku Kia a od roku 2024 se společnost zaměřuje také na servis a prodej vozů MG. V roce 2011 podnik prošel restrukturalizací a stal se společností s ručením omezeným. Dále v roce 2014 proběhla významná přestavba prodejny Škoda a v současné době probíhá další rekonstrukce prodejny Kia a MG. V práci budou porovnávány pouze první dvě zmíněné značky z důvodů absence dat značky MG. Předmětem podnikání je:

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

poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru,

klempířství a oprava karoserií,

opravy silničních vozidel.

Základní kapitál společnosti je 16 mil. Kč, čistý obrat za rok 2023 činil 299 620 mil. Kč, obraty minulých let jsou zobrazeny na obrázku č. 3. Počet zaměstnanců v roce 2023 byl 23, z toho byli dva řídicí pracovníci. Mzdové náklady v tomto roce činily 10 962 mil. Kč.

4.2 Organizační struktura

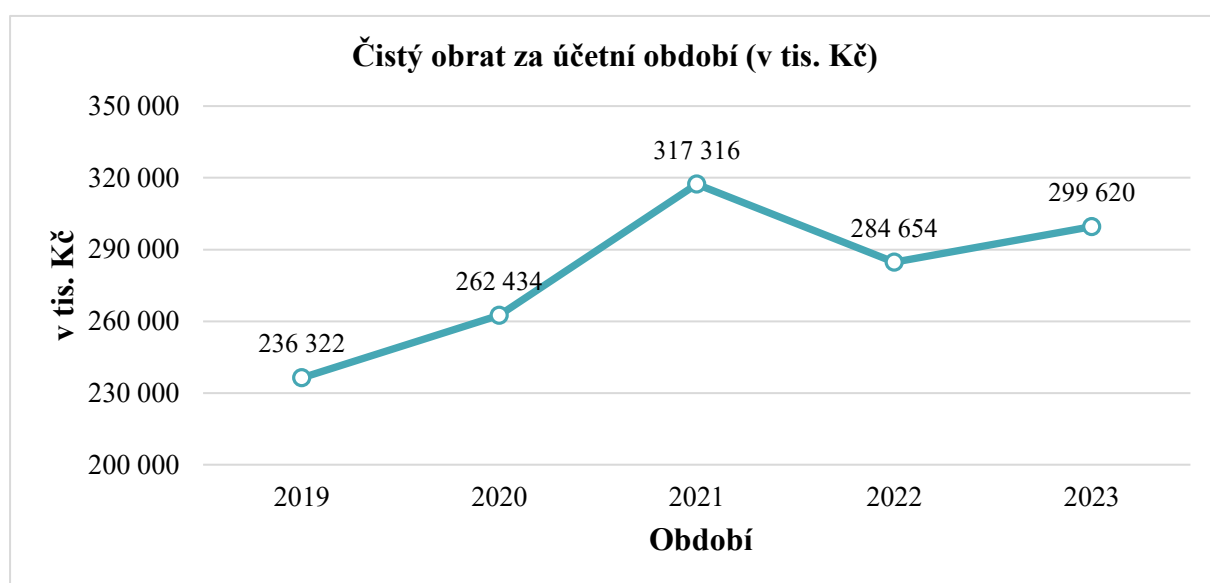
Společnost je rozdělena do 4 základních středisek- Škoda, Kia, MG a prodej ojetých vozů. První 3 zmíněná střediska se následně dělí na prodej nových vozů a servis automobilů. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, kterou tvoří jednatelé, kteří jsou zároveň zaměstnanci společnosti. Za obchodní společnost je oprávněn jednat každý z jednatelů samostatně.

Rozdělení firmy je dáno zaměřením každého oddílu společnosti na konkrétní činnost a také odlišností prodávané značky.

Hlavní činností středisek prodeje je distribuce nových automobilů. Tato střediska vyžadují časté zálohy za nové vozy, což může mít vliv na dobu obratu pohledávek. Střediska jsou celkem tři- Škoda, Kia a MG.

Hlavní náplň středisek autoservisů tvoří příjem oprav a opravy vozů, přičemž lakovna a klempírna jsou společné pro všechny oddíly společnosti. Tato střediska jsou rozdělena taktéž podle značek automobilů.

Středisko prodeje ojetých vozů je zaměřeno na nákup a prodej ojetých nebo zánovních vozů především značky Škoda.



Obrázek 3- Čistý obrat za účetní období v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

První část této kapitoly bude zaměřena na finanční analýzu podniku jako celku. První analýzou bude horizontální a vertikální analýza, následně bude pozornost věnována rozdílovým a poměrovým ukazatelům, především likviditě a rentabilitě. Veškeré ukazatele byly detailně rozebrány v teoretické části. Pro výpočty byly využity vzorce zmíněné ve třetí části této práce a zdrojem dat byla rozvaha a výkaz zisků a ztrát za období 2019 až 2023.

V druhé části této kapitoly se zaměřím na porovnání střediska Škoda se střediskem Kia. Konkrétně porovnání počtu prodaných vozů, porovnání ročních tržeb a nákladů pro nové vozy a rentabilitu tržeb jednotlivých středisek.

5.1 Obecná analýza vybraného podniku

Tato část je zaměřena na analýzu finančního hospodaření celého podniku od roku 2019 až do roku 2023. Zdrojem pro výpočty byly v této části účetní uzávěrky, které jsou veřejně dostupné.

5.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza, jak bylo již zmíněno v kapitole 3.1.1, sleduje změnu vybraných položek aktiv mezi sledovanými roky. V následující tabulce č. 3 jsou zaznamenány peněžní hodnoty v tisících korunách za sledované období. Tabulka č. 4 a tabulka č. 5 sledují nejprve meziroční absolutní změnu a poté meziroční relativní změnu udávanou v procentech.

Tabulka 3- Horizontální analýza aktiv v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	sledované období				
	2019	2020	2021	2022	2023
Dlouhodobý hmotný majetek	43 183	43 077	46 821	48 779	52 261
Pozemky a stavby	23 635	25 645	30 295	29 099	28 215
Hmotné movité věci	16 467	16 956	16 442	19 361	23 541
Nedokončený DHM	3 081	476	84	319	505
Oběžná aktiva	61 307	62 430	41 860	48 146	74 517
Zásoby	49 680	52 133	28 929	40 313	62 806
Pohledávky	3 993	2 195	3 736	2 749	7 874
Peněžní prostředky	7 634	8 102	9 195	5 084	3 837
Časové rozlišení aktiv	3 269	3 966	3 811	4 059	5 732
CELKOVÁ AKTIVA	107 759	109 473	92 492	100 984	132 510

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Stálá aktiva společnosti jsou tvořena pozemky, stavbami a hmotnými movitými věcmi, přičemž největší položkou jsou právě stavby a hmotné movité věci, které představují automobily, které jsou v podniku drženy více než 1 rok. Podnik nedisponuje dlouhodobým hmotným finančním majetkem, proto tato položka není zařazena v rozvaze ani v následujících analýzách. V tabulce č. 3 sledujeme mírný růst dlouhodobého hmotného majetku. Naopak oběžná aktiva v letech 2021 až 2022 klesla a v roce 2023 opět vzrostla. Časové rozlišení aktiv po dobu 4 let zůstalo téměř stejné, až v roce 2023 došlo k výraznějšímu růstu.

Tabulka 4- Horizontální analýza aktiv v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	meziroční absolutní změna			
	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Dlouhodobý hmotný majetek	-106	3 744	1 958	3 482
Pozemky a stavby	2 010	4 650	-1 196	-884
Hmotné movité věci	489	-514	2 919	4 180
Nedokončený DHM	-2 605	-392	235	186
Oběžná aktiva	1 123	-20 570	6 286	26 371
Zásoby	2 453	-23 204	11 384	22 493
Pohledávky	-1 798	1 541	-987	5 125
Peněžní prostředky	468	1 093	-4 111	-1 247
Časové rozlišení aktiv	697	-155	248	1 673
CELKOVÁ AKTIVA	1 714	-16 981	8 492	31 526

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Z tabulky č. 4 lze zjistit, že u meziročního srovnání aktiv v roce 2020/2021 došlo k výraznému poklesu oběžných aktiv, konkrétně u položky zásob o 23 204 tis. Kč, důvodem je prodej výrobků a zboží, což v dané společnosti představují automobily. V letech 2021/22 naopak došlo k poklesu peněžních prostředků. Hospodaření s pozemky a stavbami má poslední dvě sledované období spíše negativní trend. Naopak hmotné movité věci a jejich soubory mají, až na rok 2020/21, pozitivní trend.

Tabulka č. 5 ukazuje procentuální rozdíl meziročních aktiv, na rozdíl od předchozí, kde je rozdíl absolutní. V posledních letech má podle výsledku dlouhodobý majetek tendenci se zvyšovat. U oběžných aktiv společnost zaznamenala již výše zmíněný propad o necelých 35% z roku 2020 do roku 2021, ovšem tento propad se v následujícím roce neopakoval a společnosti se opět dařilo navyšovat oběžná aktiva.

Tabulka 5- Horizontální analýza aktiv v letech 2019 až 2023 (v %)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	meziroční relativní změna			
	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Dlouhodobý hmotný majetek	99,75%	108,69%	104,18%	107,14%
Pozemky a stavby	108,50%	118,13%	96,05%	96,96%
Hmotné movité věci	102,97%	96,97%	117,75%	121,59%
Nedokončený DHM	15,45%	17,65%	379,76%	158,31%
Oběžná aktiva	101,83%	67,05%	115,02%	154,77%
Zásoby	104,94%	55,49%	139,35%	155,80%
Pohledávky	54,97%	170,21%	73,58%	286,43%
Peněžní prostředky	106,13%	113,49%	55,29%	75,47%
Časové rozlišení aktiv	121,32%	96,09%	106,51%	141,22%
CELKOVÁ AKTIVA	101,59%	84,49%	109,18%	131,22%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Při zhlédnutí výsledků lze říci, že druhé a třetí období znamenalo pro společnost pokles oběžných aktiv, naopak stála aktiva v tomto období vzrostla. Společnost v průměru zaznamenává růst celkových aktiv o 6 milionů korun ročně.

5.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tato podkapitola se zabývá horizontálním rozkladem pasiv. Hospodaření podniku s pasivy je zaznamenáno v tabulce č. 6, 7 a 8. Pro výpočty byly použity vzorce číslo 1 a 2.

Tabulka 6- Horizontální analýza pasiv v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	sledované období				
	2019	2020	2021	2022	2023
Vlastní kapitál	24 772	28 188	33 433	41 729	45 363
Základní kapitál	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000
VH minulých let	5449	8772	12188	17433	25729
VH běžného účetního období	3323	3416	5245	8296	3634
Cizí zdroje	82 258	81 084	58 646	58 736	86 469
Rezervy	0	0	0	66	20
Dlouhodobé závazky	16 630	14 872	13 505	11 886	12 312
Krátkodobé závazky	65 628	66 212	45 141	46 784	74 137
Časové rozlišení pasiv	729	201	413	519	678
CELKOVÁ PASIVA	107 759	109 473	92 492	100 984	132 510

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Tabulka č. 6 znázorňuje stav vybraných položek pasiv. Vlastní kapitál po celé sledované období každým rokem vzrůstá díky výsledku hospodaření minulých let. Cizí zdroje se společnosti podařilo snižovat, ovšem v roce 2023 cizí kapitál vzrostl z důvodu investice do výstavy

a rekonstrukce stávajících prodejen. Zajímavý je také růst rezerv v posledních letech, protože od roku 2019 až do roku 2021 zůstaly nulové, ovšem od 2022 je společnost začala tvořit. Důvodem tvorby rezerv byla nevyčerpaná dovolená zaměstnanců.

Tabulka 7- Horizontální analýza pasiv v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	meziroční absolutní změna			
	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Vlastní kapitál	3 416	5 245	8 296	3 634
Základní kapitál	0	0	0	0
VH minulých let	3 323	3 416	5 245	8 296
VH běžného účetního období	93	1 829	3 051	-4 662
Cizí zdroje	-1 174	-22 438	90	27 733
Rezervy	0	0	66	-46
Dlouhodobé závazky	-1 758	-1 367	-1 619	426
Krátkodobé závazky	584	-21 071	1 643	27 353
Časové rozlišení pasiv	-528	212	106	159
CELKOVÁ PASIVA	1 714	-16 981	8 492	31 526

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

V tabulce č. 7 je zaznamenána absolutní změna pasiv. Základní kapitál zůstává po celou dobu nezměněn. Podnik v roce 2023 zaznamenal pokles výsledku hospodaření běžného období, nicméně zůstal stále v kladných číslech. V roce 2022 byly vytvořeny rezervy, které do tohoto roku zůstaly nulové. Krátkodobé závazky společnosti se v posledním roce zvýšily z důvodu již výše zmíněných investic do rekonstrukce.

Tabulka 8- Horizontální analýza pasiv v letech 2019 až 2023 (v %)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	meziroční relativní změna			
	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Vlastní kapitál	113,79%	118,61%	124,81%	108,71%
Základní kapitál	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VH minulých let	160,98%	138,94%	143,03%	147,59%
VH běžného účetního období	102,80%	153,54%	158,17%	43,80%
Cizí zdroje	98,57%	72,33%	100,15%	147,22%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	30,30%
Dlouhodobé závazky	89,43%	90,81%	88,01%	103,58%
Krátkodobé závazky	100,89%	68,18%	103,64%	158,47%
Časové rozlišení pasiv	27,57%	205,47%	125,67%	130,64%
CELKOVÁ PASIVA	101,59%	84,49%	109,18%	131,22%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

V tabulce č. 8 časové rozlišení pasiv v roce 2020/2021 vzrostlo oproti minulému roku, z důvodu růstu zájmu o předplacený servis a prodej nových vozů. Výsledek hospodaření běžného účetního období se po 4 letech, kdy rostl, snížil pouze na polovinu oproti roku předešlému. Dlouhodobé závazky po celé sledované období zůstávají zhruba na stejné úrovni.

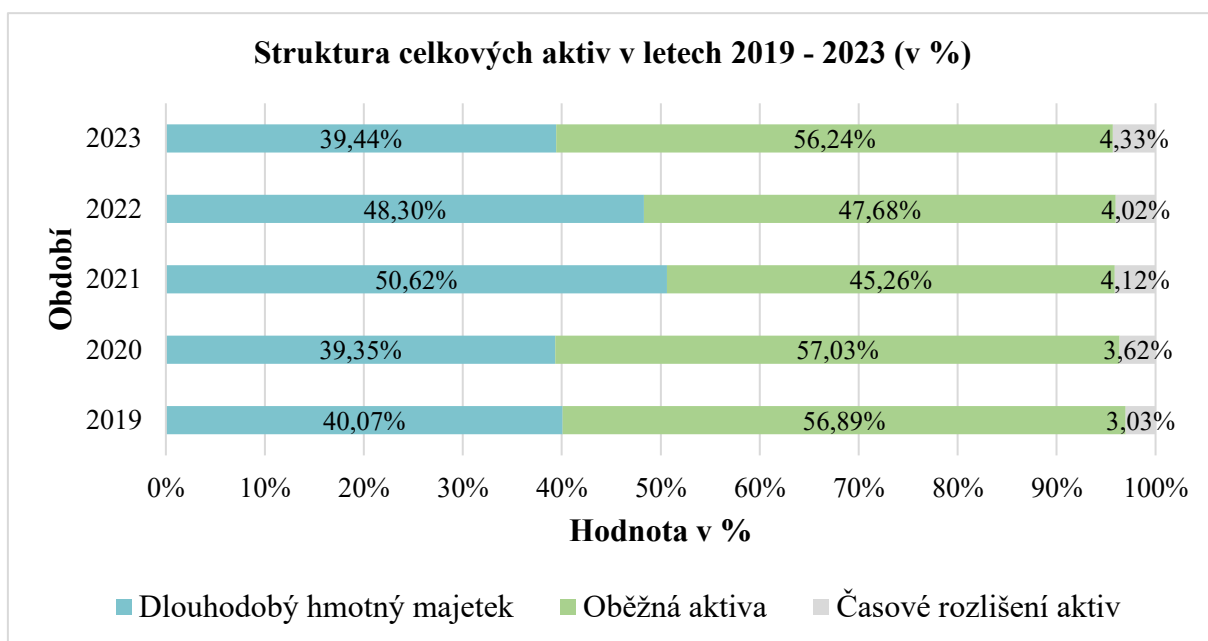
5.1.3 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 9- Vertikální analýza aktiv v letech 2019 až 2023 (v %)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	relativní poměr				
	2019	2020	2021	2022	2023
Dlouhodobý hmotný majetek	40,07%	39,35%	50,62%	48,30%	39,44%
Pozemky a stavby	21,93%	23,43%	32,75%	28,82%	21,29%
Hmotné movité věci	15,28%	15,49%	17,78%	19,17%	17,77%
Nedokončený DHM	2,86%	0,43%	0,09%	0,32%	0,38%
Oběžná aktiva	56,89%	57,03%	45,26%	47,68%	56,24%
Zásoby	46,10%	47,62%	31,28%	39,92%	47,40%
Pohledávky	3,71%	2,01%	4,04%	2,72%	5,94%
Peněžní prostředky	7,08%	7,40%	9,94%	5,03%	2,90%
Časové rozlišení aktiv	3,03%	3,62%	4,12%	4,02%	4,33%
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Z výše uvedené tabulky č. 9 plyne, že největší podíl aktiv společnosti tvoří zásoby, pozemky a stavby. V roce 2019, 2020 a 2023 byla aktiva zastoupena oběžnými aktivy z více než 50%. Toto potvrzuje níže uvedený obrázek č. 4. Zásoby mají dlouhodobě největší podíl právě na oběžných aktivech, což může negativně ovlivnit likviditu, ovšem je důležité brát ohled na to, že zásoby společnosti jsou tvořeny automobily, které nejsou příliš likvidním zbožím.



Obrázek 4- Struktura celkových aktiv v letech 2019 až 2023

Zdroj: vlastní zpracování

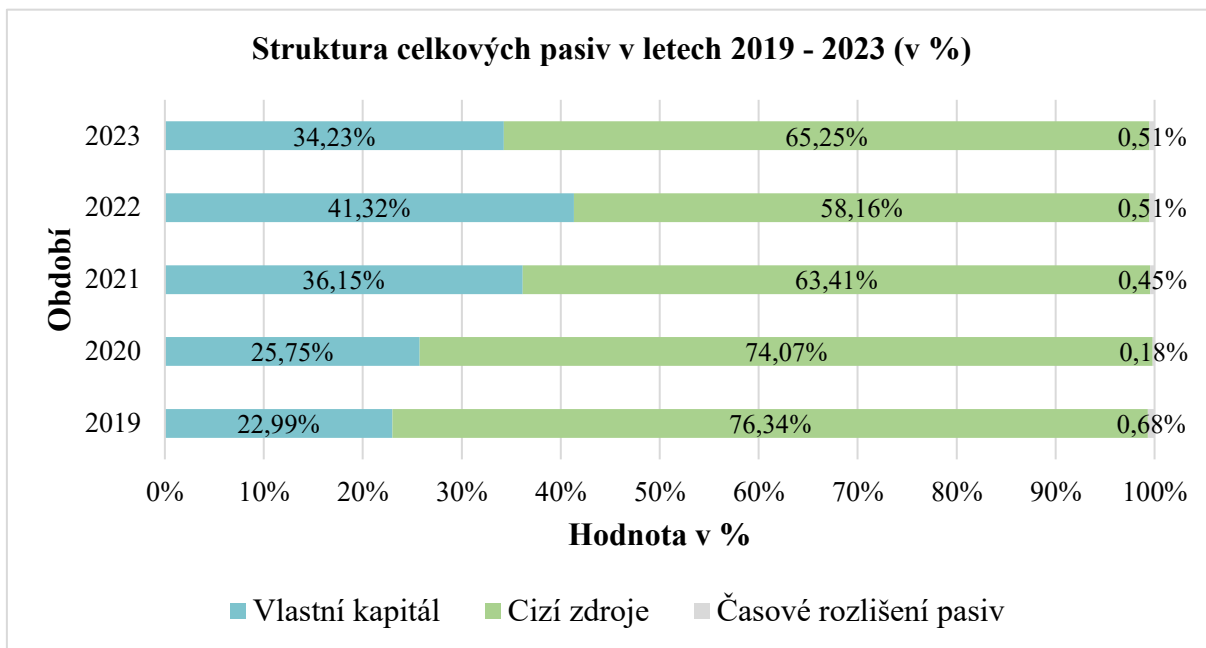
5.1.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 10- Vertikální analýza pasiv v letech 2019 až 2023 (v %)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	relativní poměr				
	2019	2020	2021	2022	2023
Vlastní kapitál	22,99%	25,75%	36,15%	41,32%	34,23%
Základní kapitál	14,85%	14,62%	17,30%	15,84%	12,07%
VH minulých let	5,06%	8,01%	13,18%	17,26%	19,42%
VH běžného účetního období	3,08%	3,12%	5,67%	8,22%	2,74%
Cizí zdroje	76,34%	74,07%	63,41%	58,16%	65,25%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,02%
Dlouhodobé závazky	15,43%	13,59%	14,60%	11,77%	9,29%
Krátkodobé závazky	60,90%	60,48%	48,81%	46,33%	55,95%
Časové rozlišení pasiv	0,68%	0,18%	0,45%	0,51%	0,51%
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Z tabulky č. 10 vyplývá, že cizí kapitál, především ten krátkodobý, má procentuálně největší podíl na pasivech společnosti. Tento kapitál byl v roce 2019 a 2020 dokonce trojnásobný vůči vlastnímu kapitálu. V posledních letech se společnosti daří své závazky snižovat, o čemž vypovídá obrázek č. 5. Výsledek hospodaření minulých let každým rokem roste z důvodu přesouvání nerozděleného zisku do této kategorie.



Obrázek 5- Struktura celkových pasiv v letech 2019 až 2023

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.5 Další ukazatele finančního zdraví podniku

V následující tabulce č. 11 jsou shrnuty výsledky rozdílových a poměrových ukazatelů celé společnosti ve sledovaném období.

Tabulka 11- Výsledky dalších ukazatelů finančního zdraví podniku v letech 2019 až 2023

Ukazatele	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	-4 321	-3 782	-3 281	1 362	380
Čistý peněžní majetek (v tis. Kč)	-57 994	-58 110	-35 946	-41 700	-70 300
Běžná likvidita	0,93	0,94	0,93	1,03	1,01
Pohotová likvidita	0,18	0,16	0,29	0,17	0,16
Okamžitá likvidita	0,12	0,12	0,2	0,11	0,05
Rentabilita aktiv	3,08%	3,12%	5,67%	8,22%	2,74%
Rentabilita vlastního kapitálu	13,41%	12,12%	15,69%	19,88%	8,01%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu	9,98%	9,98%	13,89%	19,19%	8,52%
Rentabilita tržeb	1,41%	1,30%	1,65%	2,91%	1,21%
Ukazatel věřitelského rizika	0,76	0,74	0,63	0,58	0,65
Koeficient samofinancování	0,23	0,26	0,36	0,41	0,34
Ukazatel finanční páky	4,35	3,88	2,77	2,42	2,92
Ukazatel úrokového krytí	8,72	9,3	19,87	13,16	4,27
Doba obratu zásob (ve dnech)	76	72	33	51	75
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	6	3	4	3	9
Doba obratu závazků (ve dnech)	100	91	51	59	89

Zdroj: vlastní zpracování

Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál byl v roce 2019 záporný, ovšem v roce 2022 a 2023 dosahuje kladných hodnot. To znamená, že podniku se v posledních letech podařilo zvýšit oběžná aktiva a snížit krátkodobé závazky. Vzorec, který sloužil pro výpočet je uveden v kapitole 3.2.1. (1).

Čistý peněžní majetek je výrazně záporný, což vypovídá o nízké likviditě a nedostatku hotovosti na pokrytí vysokých krátkodobých závazků. ČPM je vypočítán dle vzorce (3).

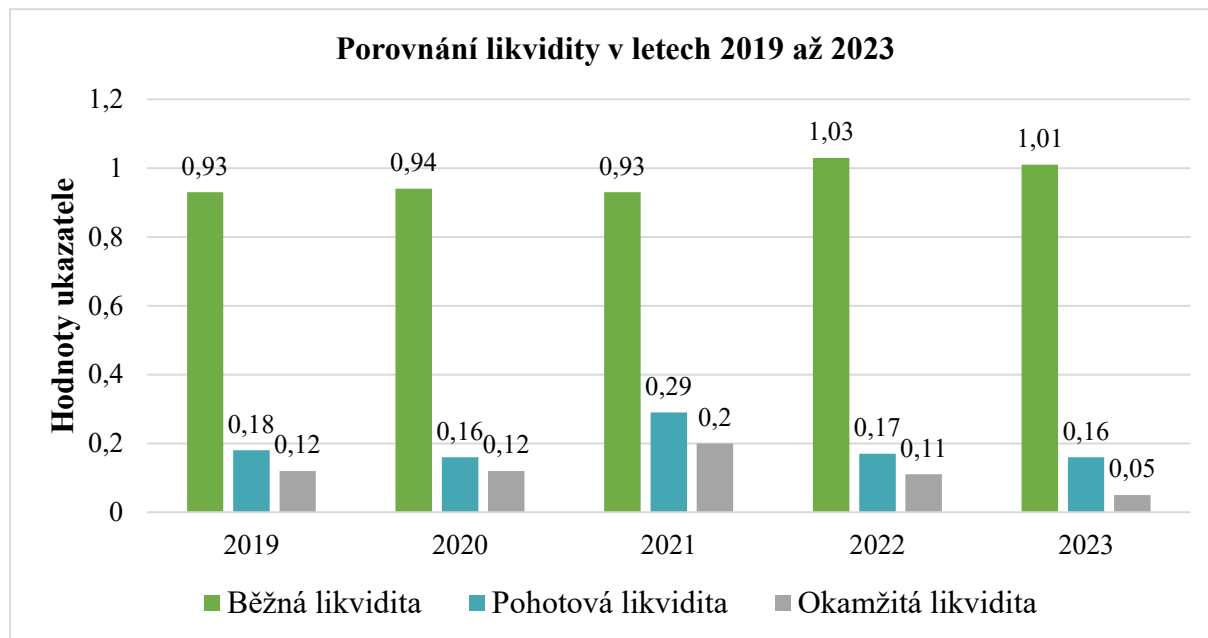
Likvidita

Pro výpočet těchto poměrových ukazatelů byly použity vzorce (7-9). Všechny stupně likvidity jsou ve sledovaném podniku pod doporučenými hodnotami. Porovnání likvidity je znázorněno na obrázku č. 6.

Běžná likvidita se pohybuje v rozmezí 0,9 až 1, což je o 0,5 pod doporučenou hodnotou. To může být způsobeno vysokými krátkodobými závazky v porovnání s oběžnými aktivy.

Pohotová likvidita je výrazně nižší, než je udávaná hodnota. Důvodem můžou být vysoké zásoby v podobě vozů, které tvoří oběžná aktiva.

Okamžitá likvidita je blíže k udávaným hodnotám, nicméně je stále pod hranicí 0,2. Tento jev je vysvětlen příliš nízkými peněžními prostředky v porovnání s krátkodobými závazky.



Obrázek 6- Porovnání likvidity v letech 2019 až 2023

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita

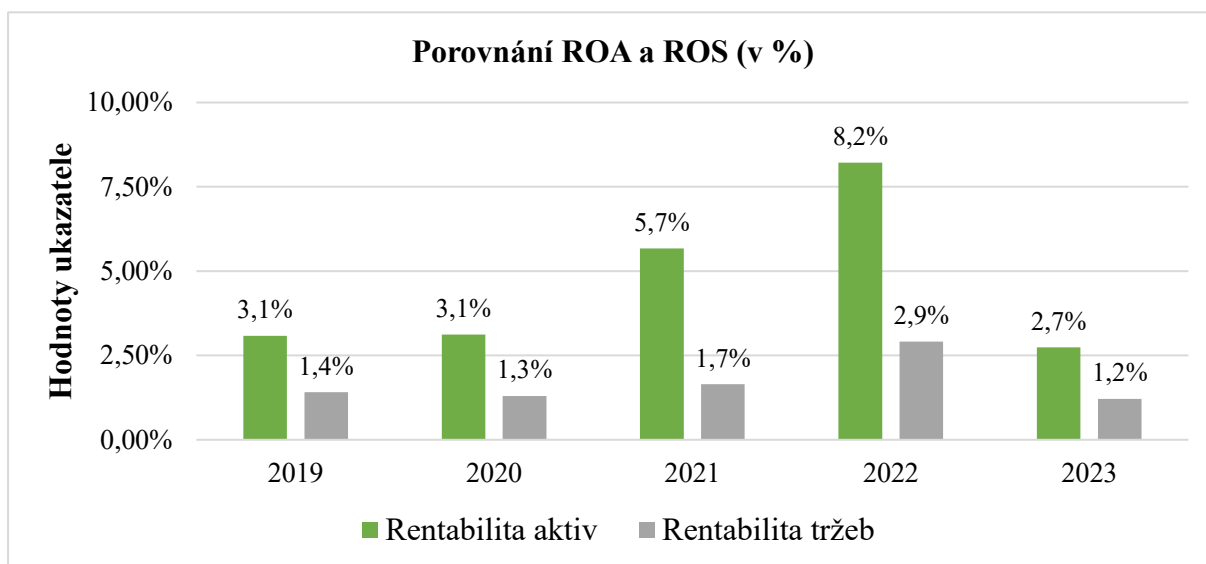
Rentabilita aktiv byla vypočítána podle vzorce (10). Průměrná hodnota ukazatele ROA za celé sledované období je 4,57%. Hodnoty se pohybují od 2,74% až do 8,22%, přičemž nejvyšší hodnota byla sledována v roce 2022, důvodem je čistý zisk přes 8 milionů Kč a zároveň nižší hodnota celkových aktiv oproti dřívějším rokům. Naopak nejnižší hodnota v roce 2023 může naznačovat sníženou efektivitu využívání aktiv nebo vyšší investice do majetku. Vzhledem k nižším hodnotám lze říci, že podnik pracuje s nízkou efektivitou využití aktiv, což je typické pro kapitálově náročnější odvětví podnikání.

K výpočtu *rentability vlastního kapitálu* sloužil vzorec (11). Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 8,01% až do 19,88%. Nejvyšší hodnoty je opět dosahováno v roce 2022, což znamená, že v tomto roce byl podnik efektivní při využívání svého kapitálu k tvorbě zisku. V roce 2019 a 2020 byla rentabilita vlastního kapitálu stabilní. Celkově lze říci, že podnik dosahuje uspokojivých hodnot, ale poslední období naznačuje zpomalení efektivity.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu byla spočítána dle vzorce (12). Rozptyl hodnot je 10,67%, což znamená vysokou odlišnost v efektivitě využívání dlouhodobého kapitálu. Výrazný rozdíl je opět v posledních dvou sledovaných obdobích. Průměrná hodnota ukazatele ROCE za sledované období je 12,31%.

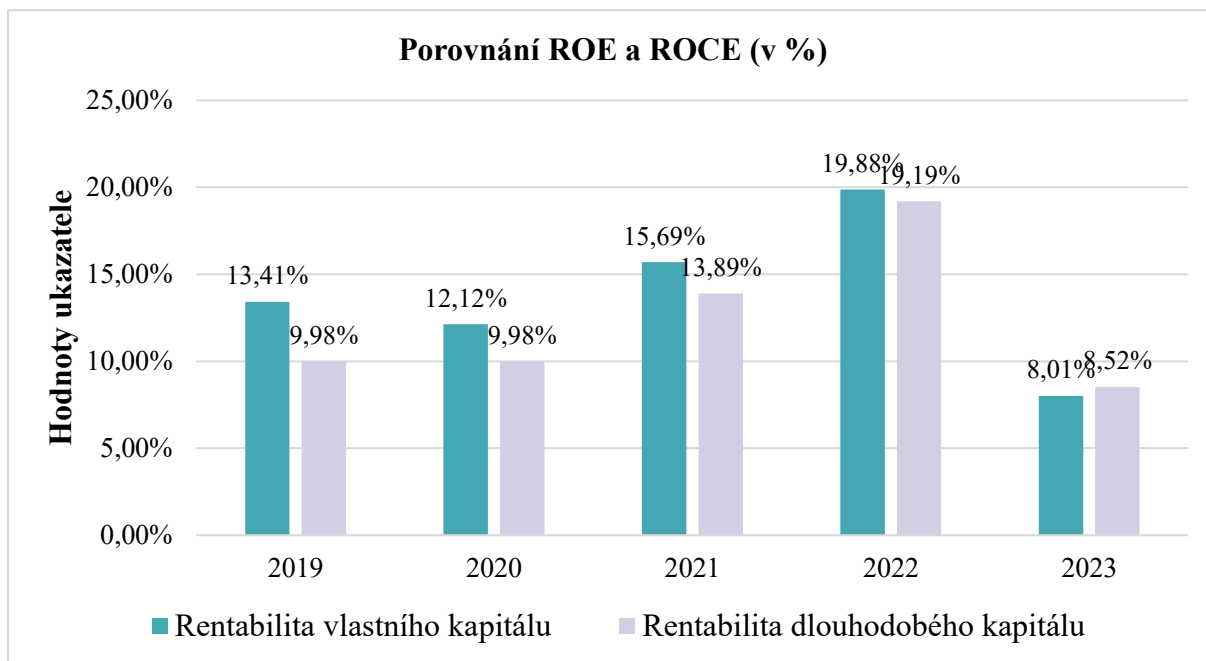
K výpočtu *rentability tržeb* sloužil vzorec (13). Nejnižší hodnotu je 1,21% a naopak nejvyšší je 2,91%, což značí nízkou, ale relativně stabilní marži. Celkově je patrné, že rentabilita tržeb se vyvíjí v souladu s ostatními ukazateli této kategorie.

S ohledem na předchozí hodnoty rentabilit, lze vyvodit závěr, že v letech 2019 až 2021 dosahoval podnik víceméně stabilních hodnot. V posledních dvou letech jsou hodnoty velmi rozdílně, kdy nejprve v roce 2022 byly ukazatele velmi vysoké a následně v roce 2023 se hodnoty propadly na nejnižší úroveň za celé sledované období. Pro přehled o celkovém vývoji rentabilit slouží následující obrázek č. 7 a 8.



Obrázek 7- Porovnání ukazatelů ROA a ROS (v %)

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 8- Porovnání ukazatelů ROE a ROCE (v %)

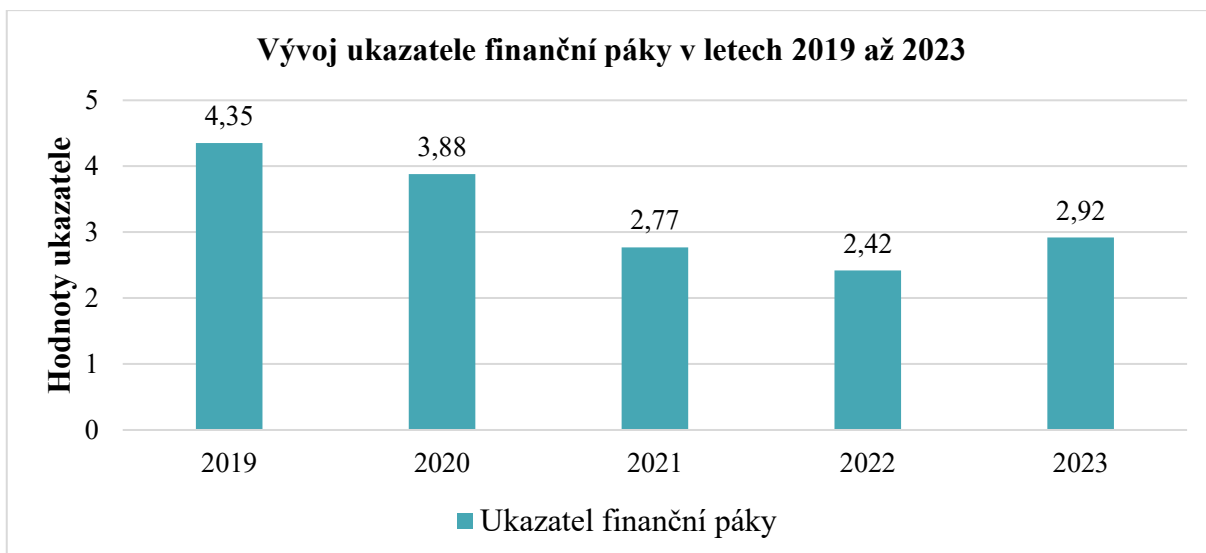
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových pasivech a platí, že čím nižší hodnota, tím je závislost na cizím kapitálu nižší. Pro výpočet sloužil vzorec (14). Klesající trend těchto hodnot značí, že podnik postupně snižuje svou závislost na externím financování. V roce 2023 hodnota oproti roku 2022 mírně vzrostla z 0,58 na 0,65. Celkově tento ukazatel dokazuje snahu podniku zlepšit svou finanční stabilitu a snížit závislost na dlužích.

Koeficient samofinancování byl vypočítán pomocí vzorce (15). Hodnoty se pohybují od 0,23 do 0,41 a dokazují, že podnik stále více využíval vlastní kapitál k financování svých aktivit. Celkově podnik postupně posiloval svou finanční nezávislost, ale poslední období naznačuje opětovný návrat k většímu využívání cizích zdrojů.

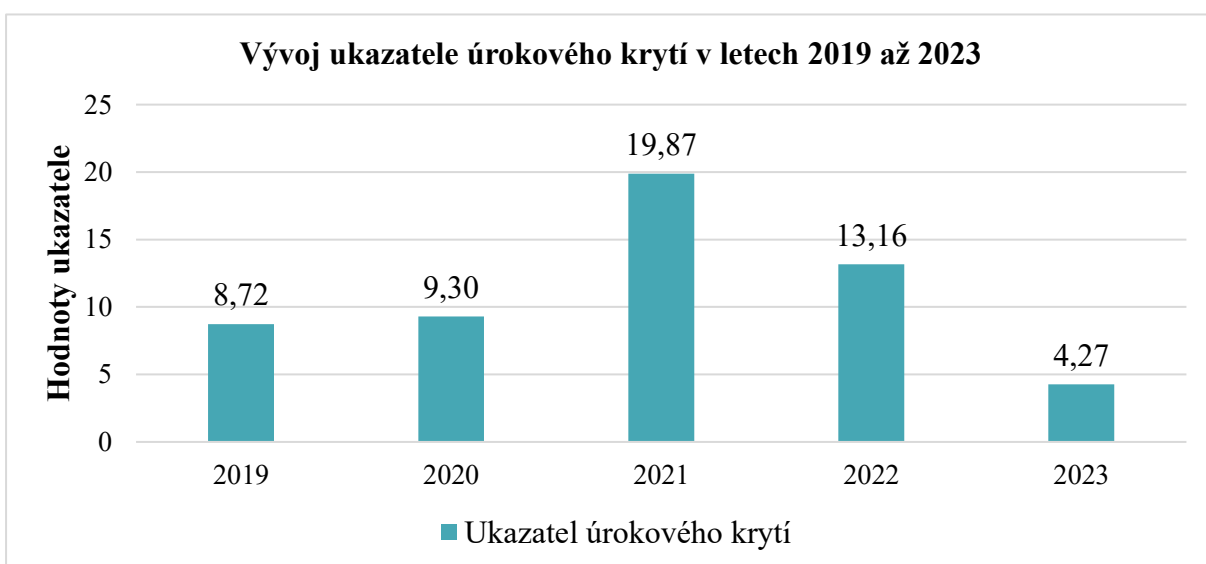
Hodnoty *ukazatele finanční páky*, jak je možné vidět na obrázku č. 9, klesají ze 4,35 na 2,42, ovšem opět je v posledním sledovaném roce zaznamenán nárůst na 2,92. Pro výpočet zde sloužil vzorec (16). Tento ukazatel vykazuje kolikrát je vlastní kapitál převyšena cizím kapitálem. Celkový trend je pozitivní, podnik dokázal snížit svou závislost na úvěrech, ale poslední období ukazuje na opětovný růst finanční páky, což může znamenat nové investice nebo potřebu financování zásob.



Obrázek 9- Vývoj ukazatele finanční páky v letech 2019 až 2023

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí měří, kolikrát je zisk před úroky a zdaněním vyšší než nákladové úroky, přičemž vyšší hodnota znamená nižší riziko nesplacení dluhů. Zde sloužil pro výpočet vzorec (17). Nejvyšší hodnoty 19,87 a 13,16 ve třetím a čtvrtém období naznačují schopnost podniku splácet úroky. Pokles v posledním období na 4,27 je výrazný a může signalizovat buď pokles zisku, nebo vyšší úrokové náklady. Tato hodnota znamená, že podnik je stále schopen dostávat svým závazkům, ale finanční stabilita se oproti předchozím rokům snížila. Vývoj těchto hodnot je znázorněn na obrázku č. 10.



Obrázek 10- Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2019 až 2023

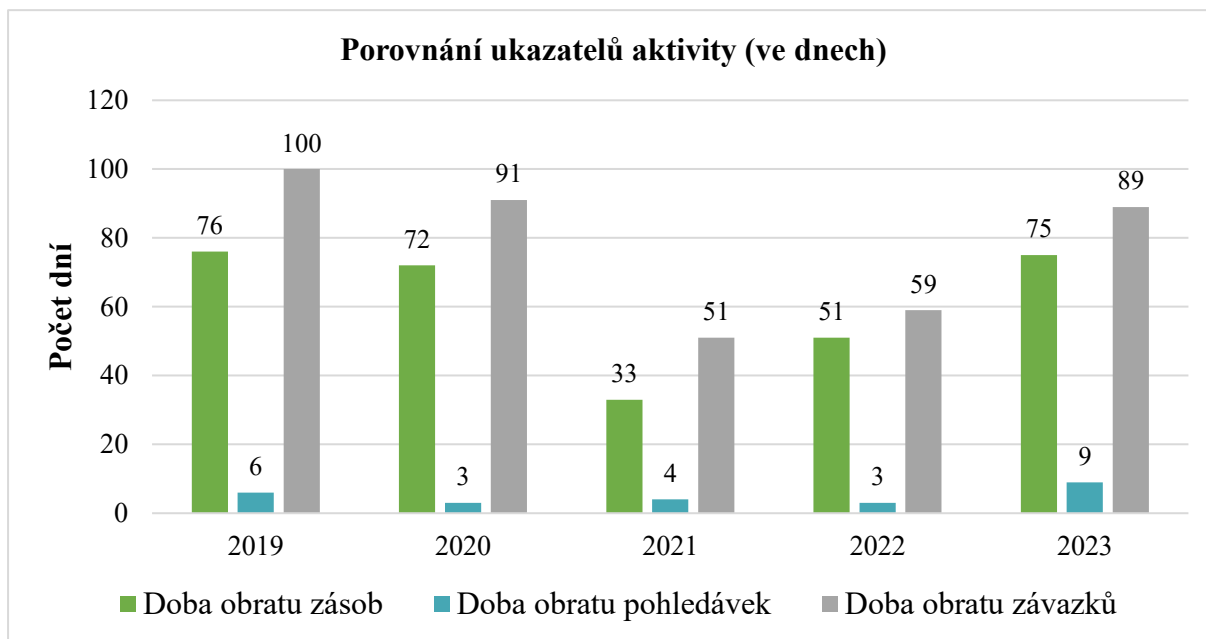
Zdroj: vlastní zpracování

Aktivita

Doba obratu zásob je spočítána dle vzorce (18). Vypočítané hodnoty se pohybují od 33 do 76 dnů, přičemž nejkratší doba obratu byla ve třetím období (33 dnů) a nejdelší v prvním a posledním období (76 a 75 dnů). Hodnoty ukazují, jak dlouho průměrně trvá, než se zásoby přemění na tržby. Výrazný pokles ve třetím období na 33 dní znamená zrychlený prodej zásob, což může být důsledkem efektivnějších prodejních procesů. Celkově se podnik potýká s kolísavou dobou obratu zásob, což může ovlivňovat likviditu nebo vytvořit problémy spojené se skladováním.

Doba obratu pohledávek ukazuje velmi nízké hodnoty od 3 až do 9 dnů. Tento ukazatel udává, jak rychle podnik inkasuje peníze od zákazníků. Krátká doba je důsledkem vyžadované zálohy na nová auta, což znamená, že zákazníci platí část ceny předem. Mírné kolísání může znamenat, že podnik umožnil delší splatnost u některých obchodních partnerů nebo zákazníků. Celkově jsou tyto hodnoty pozitivní, protože znamenají rychlé inkaso peněz.

Doba obratu závazků udává průměrnou dobu, za kterou podnik uhradí své závazky. Hodnoty sledovaného podniku jsou v rozmezí od 51 do 100 dnů. První sledované období (100 dnů) naznačuje, že podnik měl velmi dlouhou dobu splatnosti závazků, což mohlo být důsledkem dohodnutých podmínek s dodavateli. Pokles na 51 dní ve třetím období znamená, že podnik splácel své závazky rychleji, což mohlo být způsobeno tlakem dodavatelů na kratší splatnost nebo dostatkem vlastních finančních prostředků. Poslední období (89 dní) opět naznačuje, že podnik využívá delší splatnosti, což mu umožňuje lépe řídit cash flow, ale může to znamenat vyšší závislost na externím financování. Přehled aktivity je znázorněn na obrázku č. 11.



Obrázek 11- Porovnání ukazatelů aktivity v letech 2019 až 2023 (ve dnech)

Zdroj: vlastní zpracování

5.2 Analýza vnitropodnikových středisek vybrané společnosti

Náplní této podkapitoly je porovnání výnosů a nákladů, prodaných vozů a tržeb vnitropodnikového střediska Škoda a Kia. Porovnání je prováděno za roky 2019 až 2023.

5.2.1 Komparace výnosů a nákladů

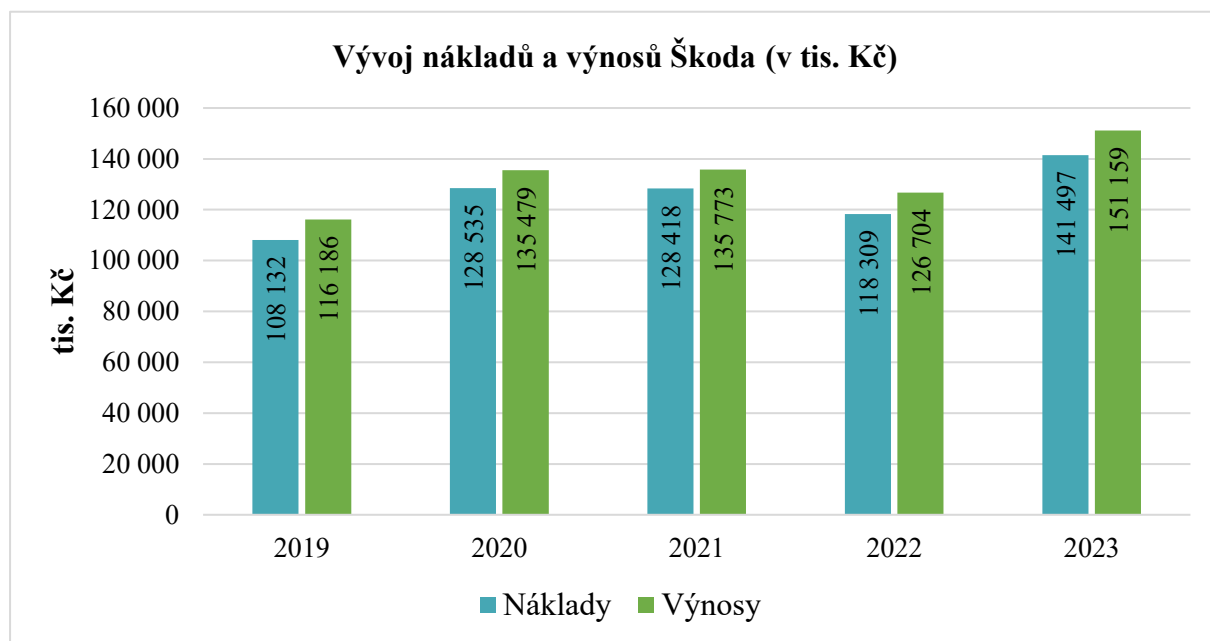
Následující tabulka č. 12 zaznamenává dosahované hodnoty nákladů a výnosů středisek v letech 2019 až 2023. Zisk obou středisek je tvořen tržbami za nové vozy, servisem vozů a prodejem dílů, od kterých jsou odečteny náklady právě na nové vozy, servis a pořízení dílů.

Tabulka 12- Srovnání podnikových středisek (v tis. Kč)

Srovnání podnikových středisek (v tis. Kč)						
rok	Škoda			Kia		
	Náklady	Výnosy	Zisk/ztráta	Náklady	Výnosy	Zisk/ztráta
2019	108 132	116 186	8 054	69 523	71 508	1 984
2020	128 535	135 479	7 944	64 563	66 924	2 361
2021	128 418	135 773	7 355	95 717	99 314	3 596
2022	118 309	126 704	8 395	93 619	99 276	5 658
2023	141 497	151 159	9 661	89 434	94 558	5 124
Celkem	624 891	665 301	41 409	412 856	431 580	18 723

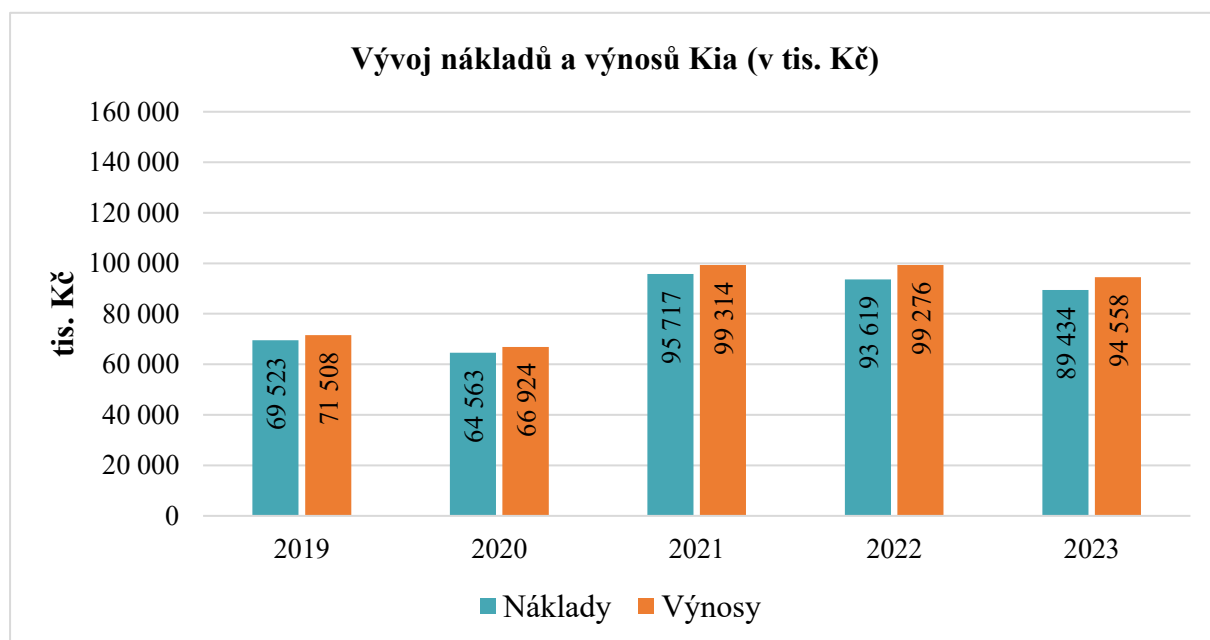
Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je možné zjistit, že náklady, výnosy i zisk má středisko Škoda každý sledovaný rok vždy větší než středisko Kia. Zároveň při pohledu na tabulku lze konstatovat, že u obou středisek každý rok převyšovaly výnosy nad náklady, tedy lze říci, že společnost byla každý sledovaný rok v zisku. Na obrázku č. 12 a 13 lze vidět náklady a výnosy obou komparovaných značek automobilů.



Obrázek 12- Vývoj nákladů a výnosů Škoda (v tis. Kč)

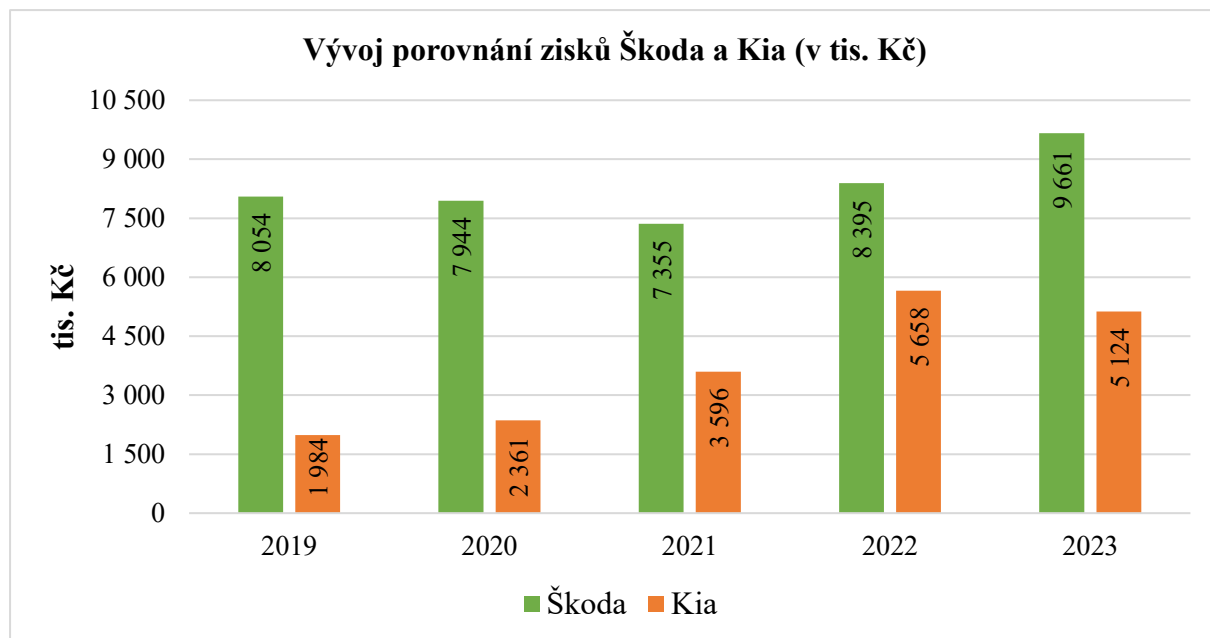
Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 13- Vývoj nákladů a výnosů Kia (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

Následující obrázek č. 14 znázorňuje zisk středisek po jednotlivých letech. Největší rozdíl zisků byl zaznamenán v roce 2019, kdy tento rozdíl činil 6 milionů Kč. Naopak v roce 2022 se k sobě zisky nejvíce přiblížily, ale i v tomto roce bylo středisko Škoda ziskovější.



Obrázek 14- Porovnání zisků Škoda a Kia (v tis. Kč)

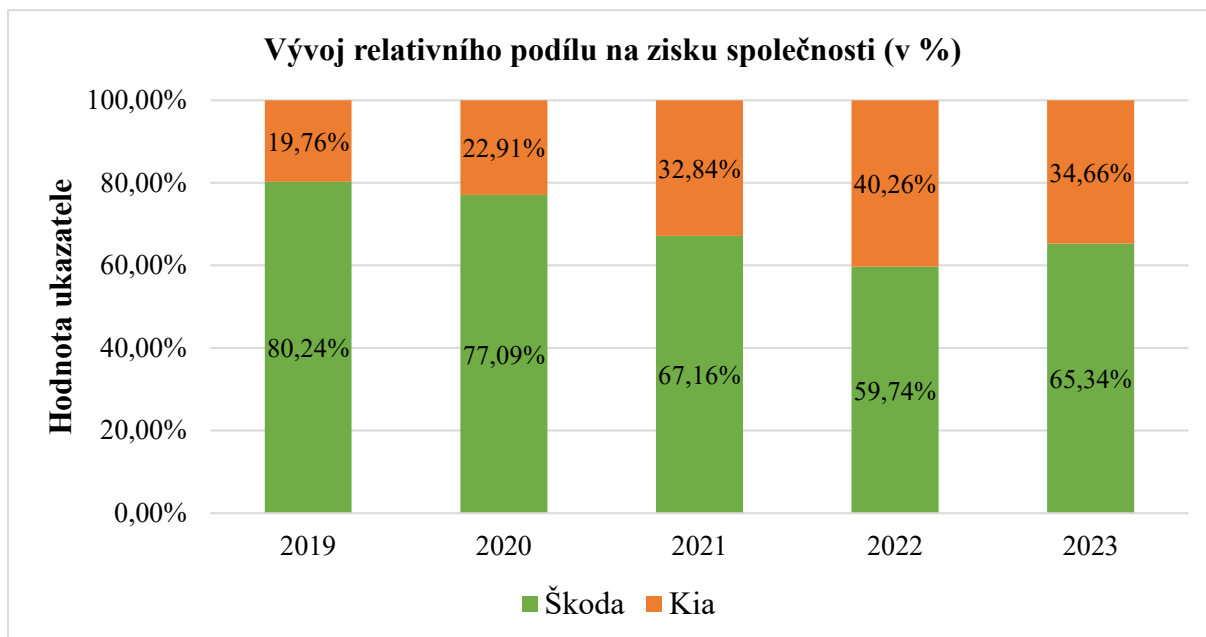
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 13 srovnává absolutní a relativní podíly na zisku společnosti. Každé sledované období měla značka Škoda větší podíl na zisku. V roce 2019 dosahoval zisk Škoda 80% a zisk Kia necelých 20%. Následující období se poměr více srovnal. Tržby dosahovaly po sečtení obou středisek stabilní hodnoty 10 milionů korun, od roku 2022 se zisk navýšil na 14 mil. Kč. Obrázek č. 15 tento stav graficky znázorňuje.

Tabulka 13- Srovnání výkonnosti podnikových středisek (v tis. Kč)

rok	Absolutní podíl na zisku		Celkový zisk	Relativní podíl na zisku	
	Škoda	Kia		Škoda	Kia
2019	8 054	1 984	10 038	80,24%	19,76%
2020	7 944	2 361	10 305	77,09%	22,91%
2021	7 355	3 596	10 951	67,16%	32,84%
2022	8 395	5 658	14 053	59,74%	40,26%
2023	9 661	5 124	14 785	65,34%	34,66%

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 15- Vývoj relativního podílu a zisku společnosti (v %)

Zdroj: vlastní zpracování

5.2.2 Komparace prodaných vozů

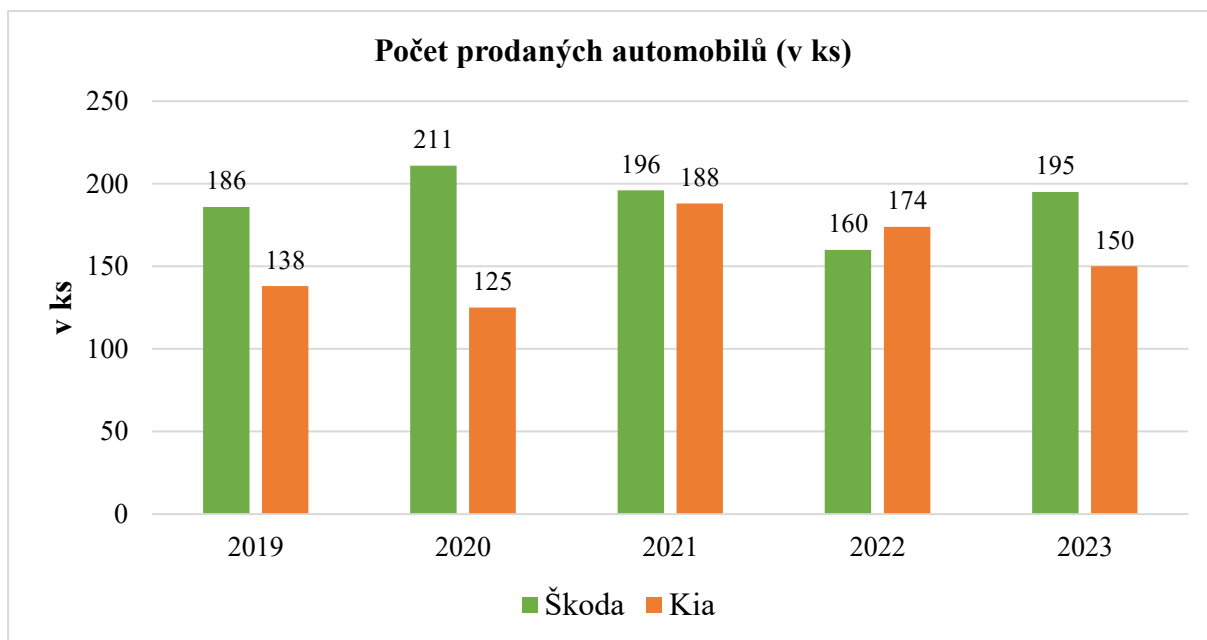
Následující tabulka č. 14 zachycuje počet prodaných vozů a zisk na jeden prodaný vůz v letech 2019 až 2023. Každý rok, kromě roku 2022, středisko Škoda prodalo více vozů než Kia, která právě v tomto roce prodala 174 nových automobilů této značky, tedy o 14 ks více. Škoda naopak nejvíce automobilů prodala v roce 2020 a to celkem 211. Zisky na 1 vůz se u této značky pohybovaly okolo 20 tis. Kč, jediným rozdílem je rok 2021, kdy je možné předpokládat, že výkyv z trendu byl způsobem pandemií Covid-19. Automobily Kia byly v letech 2019 a 2020 ztrátové, následující období ovšem jejich zisk vzrostl.

Tabulka 14- Prodané vozy a průměrný zisk na 1 vůz

Prodané vozy a průměrný zisk na 1 vůz				
rok	Škoda	Zisk na 1 vůz	Kia	Zisk na 1 vůz
2019	186	20 875 Kč	138	- 4 468 Kč
2020	211	20 714 Kč	125	- 687 Kč
2021	196	14 128 Kč	188	7 611 Kč
2022	160	24 501 Kč	174	19 456 Kč
2023	195	19 859 Kč	150	15 257 Kč
Celkem	948		775	

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek č. 16 graficky znázorňuje počty prodaných vozů v jednotlivých letech. Za celé sledované období prodala Škoda celkem 948 vozů, kdežto Kia 775. V roce 2021 byly počty téměř vyrovnané. V roce 2022 můžeme pozorovat již výše zmíněný úspěch značky Kia v podobě vyššího počtu prodaných automobilů.



Obrázek 16- Počet prodaných automobilů (v ks)

Zdroj: vlastní zpracování

5.2.3 Komparace rentability tržeb

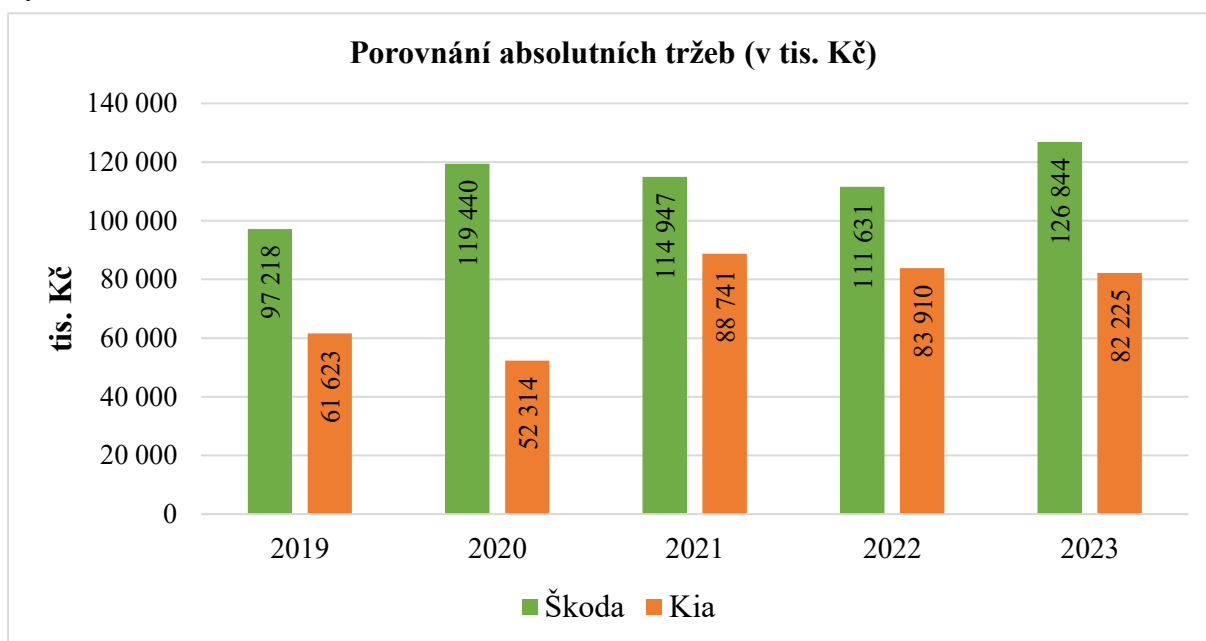
V následující tabulce č. 15 je možné vidět zisk společnosti v podobě EAT, dále absolutní a relativní tržby rozděleny na komparovaná střediska (Škoda a Kia). Tržby z pohledu automobilky Škoda přesahují od roku 2020 hranici 100 mil. Kč, přičemž nejvyšších tržeb bylo dosaženo v roce 2023 a to celkem 126 mil. Kč, kde se podařilo prodat 195 automobilů. Druhé středisko společnosti dosahuje celé sledované období tržeb vyšších než 50 mil. Kč, nejvyšší tržby byly dosaženy v roce 2021 a činily 88 mil. Kč, v tomto roce Kia prodala celkem 188 nových vozů.

Tabulka 15- Rentabilita tržeb sledovaných středisek (v tis. Kč)

Rentabilita tržeb (v tis. Kč)					
rok	Škoda			Kia	
	EAT	Absolutní tržby	ROS	Absolutní tržby	ROS
2019	3 323	97 218	3,42%	61 623	5,39%
2020	3 416	119 440	2,86%	52 314	6,53%
2021	5 245	114 947	4,56%	88 741	5,91%
2022	8 296	111 631	7,43%	83 910	9,89%
2023	3 634	126 844	2,86%	82 225	4,42%

Zdroj: vlastní zpracování

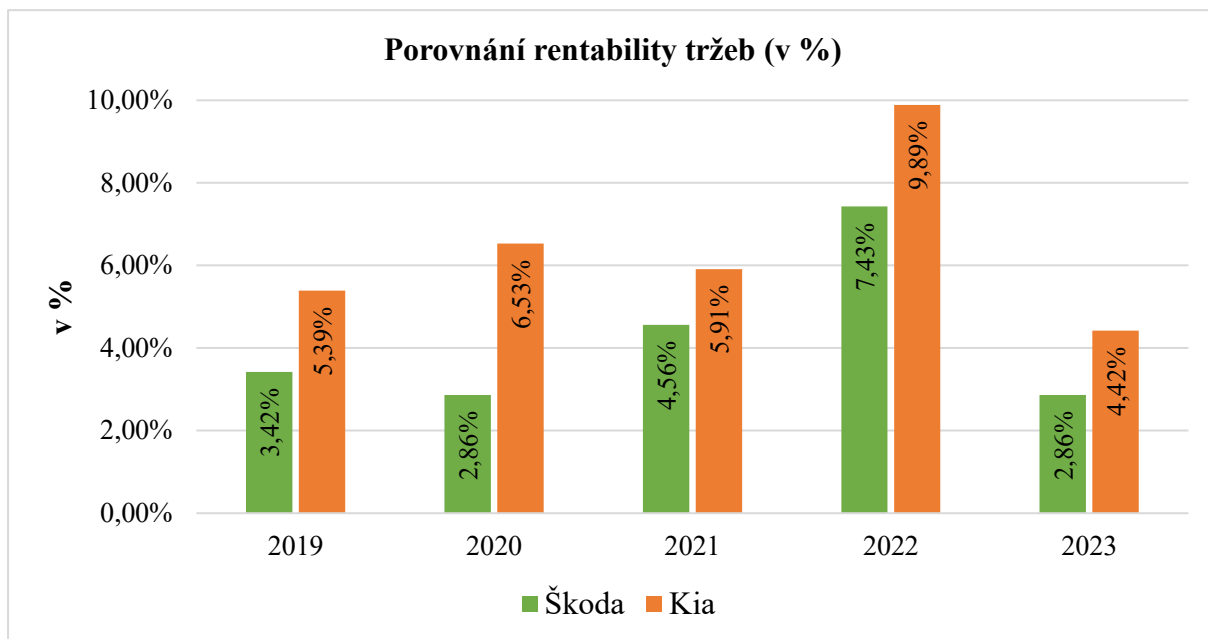
Z obrázku č. 17 je patrný rozdíl dosahovaných tržeb v letech 2019 až 2023. U střediska Kia je možné sledovat mírně klesající trend od roku 2021. U značky Škoda jsou tržby víceméně vyrovnané.

**Obrázek 17-** Porovnání absolutních tržeb (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek č. 18 graficky mapuje vývoj rentability tržeb ve sledovaném období. U značky Škoda je tato rentabilita až do roku 2022 rostoucí, v roce 2023 se tato rentabilita výrazně propadla. V tomto roce bylo dosaženo sice rekordních tržeb, ale zisk po zdanění byl nižší než dříve, což je pravděpodobně způsobeno vysokými náklady spojenými s cizím kapitálem. Průměrné hodnoty tohoto ukazatel činí 4,23%.

U automobilů značky Kia je rentabilita tržeb každý rok vyšší než u první zmiňované značky. To může být způsobeno nižšími dosahovanými zisky. Hodnoty ROS v průměru dosahují 6,43% a nejvyšší hodnota byla sledována v roce 2022 a to 9,48%.



Obrázek 18- Porovnání rentability tržeb (v %)

Zdroj: vlastní zpracování

6 SHRUTÍ A ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Cílem této kapitoly je zhodnotit finanční zdraví sledovaného podniku a jeho středisek v letech 2019 až 2023 na základě výsledku zjištění v předchozí kapitole. V první části praktické kapitoly byla provedena horizontální a vertikální analýza aktiv i pasiv, analýza poměrových a rozdílových ukazatelů. V druhé části byla provedena komparace vnitropodnikových středisek, konkrétně komparace výnosů a nákladů, počtu prodaných vozů a rentability tržeb.

První provedou analýzou, byla **horizontální analýza aktiv a pasiv**. Mezi lety 2022 a 2023 byl zaznamenán nejvýraznější nárůst za celé sledované období. V případě pasiv bylo důvodem navýšení výsledku hospodaření minulých let o 8 milionů Kč a výrazné zvýšení krátkodobých závazků téměř o 28 milionů Kč. To bylo způsobeno nákupem nových vozů na sklad. U aktiv bylo příčinou růstu zvýšení zásob o 22 milionů Kč, což bylo oproti minulému roku navýšení o 155,80%. Ještě výraznější změnou bylo navýšení pohledávek o 286,43%, tedy z 2 749 mil. Kč na 7874 mil. Kč. Důvodem mohl být vysoký prodej vozů před koncem roku 2022, což mohlo způsobit navýšení pohledávek. Z horizontální analýzy aktiv dále stojí za zmínku pokles oběžných aktiv mezi lety 2020 a 2021 o 20 570 mil. Kč, kde je důvodem snížení zásob, což v dané společnosti představují primárně automobily. Lze tedy předpokládat vysoký prodej skladových vozů mezi těmito lety. Toto tvrzení potvrzuje tabulka č. 14, kde součet prodaných vozů v roce 2021 činí celkem 384 kusů nových vozů, což je vůbec nejvíce za celé sledované období.

Následně byla provedena **vertikální analýza rozvahy**, která představovala složení aktiv a pasiv v daných letech. Největší zastoupení celkových aktiv společnosti tvořila oběžná aktiva, výjimkou jsou roky 2021 a 2022, kde dlouhodobý hmotný majetek podniku byl větší než krátkodobá aktiva. Z této analýzy zároveň vyplývá, že největší podíl oběžných aktiv je tvořen zásobami. Naopak dlouhodobý hmotný majetek je převážně tvořen pozemky a stavbami. Pasiva společnost jsou dle analýzy tvořena z velké části cizími zdroji. V roce 2019 byl podíl cizího kapitálu dokonce 76,34%, ovšem následující roky se tento podíl podařilo společnosti snižovat. Největší podíl vlastního kapitálu se společnosti podařilo vytvořit v roce 2022, kde tento poměr činil 41,32% vůči 58,16% ve prospěch cizího kapitálu. Krátkodobé závazky měly procentuálně největší podíl na cizích zdrojích. Naopak vlastní kapitál je tvořen z větší části základním kapitálem, ale také výsledkem hospodaření minulých let.

Další ukazatele finančního zdraví podniku jsou tvořeny čistým pracovním kapitálem a čistým peněžním majetkem, dále všemi stupni likvidity, rentabilitou aktiv, vlastního kapitálu, vloženého kapitálu, rentabilitou tržeb a ukazateli zadluženosti a ukazateli aktivity. Společnost se zabývá prodejem automobilů, což je kapitálově náročné odvětví, kde je běžné, že cizí kapitál převyšuje vlastní kapitál.

Čistý pracovní kapitál je první tři sledované období záporný, což znamená, že krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva. Ve čtvrtém a pátém období se dostává do kladných hodnot, což naznačuje, že firma zlepšila řízení svých krátkodobých aktiv a závazků.

Čistý peněžní majetek je po celou dobu záporný a kolísá mezi -35 946 tis. Kč a -70 300 tis. Kč. Tyto záporné hodnoty znamenají, že společnost má nízké peněžní prostředky v porovnání se zásobami a krátkodobým kapitálem. Důvodem může být příliš velký podíl zásob na oběžném majetku a také vysoké externí krátkodobé financování. Záporný čistý pracovní kapitál může být v některých odvětvích normální, pokud je spojen s vysokými zásobami a financováním prostřednictvím krátkodobých závazků, ale firma by měla zlepšit správu likvidity, aby předešla potenciálním problémům s platbami.

Běžná likvidita společnosti se od roku 2019 až do roku 2023 pohybuje okolo úrovně 1, to znamená, že oběžná aktiva dosahují mírně nižších hodnot než krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita dosahovala v roce 2021 hodnoty 0,29, ostatní období se nacházela pod úrovní 0,2. Nízké hodnoty ukazují, že podnik má většinu kapitálu vázanou v zásobách (automobilech) a nemá dostatek rychle likvidních aktiv na pokrytí krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita se pohybuje v rozmezí 0,05 až do 0,2. Tyto hodnoty znamenají velmi nízké peněžní rezervy a zároveň tento ukazatel potvrzuje výše zmíněný záporný ČPM. Celkově firma funguje v rámci standardů automobilového odvětví (kde je běžná nižší likvidita kvůli vysokým zásobám), ale měla by si dát pozor na nízkou hotovost a zhoršující se okamžitou likviditu. Doporučením zde může být optimalizace zásob, čímž by se snížila doba, po kterou jsou skladové vozy neprodejné. Řešením tohoto doporučení je možné zlepšení prodeje, nebo snížení předobjednávek vozů.

Následující rentability ukazují, jak dokáže podnik efektivně hospodařit s aktivy, kapitálem a tržbami. **Rentabilita aktiv** dosahuje v prvních dvou obdobích stabilních hodnot, následuje růst až na 8,22%, ale v roce 2023 hodnota klesá na 2,74%. Vysoké snížení této hodnoty v posledním roce poukazuje na nárůst celkových aktiv (způsobeno růstem zásob) a snížením výsledku hospodaření po zdanění. **Rentabilita vlastního kapitálu** má podobný trend

jako ROA- v posledním roce opět došlo k výraznému snížení této hodnoty. Důvodem je nižší zisk a zároveň vyšší vlastní kapitál, díky nerozdělenému zisku minulých let. Růst **rentability dlouhodobého kapitálu** mezi lety 2021 a 2022 znamená, že společnost efektivně využívala investovaný kapitál k dosažení svých cílů. Scénář v roce 2023 je stejný jako u předchozích rentabilit. **Rentabilita tržeb** vykazuje stabilní hodnoty pohybující se od 1,3% až do 2,91%, což značí nižší marži, která je v odvětví prodeje vozů běžná. Doporučením zde je zkrácení doby mezi nákupem a prodejem vozu, kdy zboží klesá na hodnotě.

Ukazatele zadluženosti vykazují vysokou závislost na cizím kapitálu, což je, jak již bylo zmíněno, běžné v tomto odvětví. Uspokojivý vývoj měly tyto hodnoty do roku 2022, kdy se dařilo společnosti zadluženost snižovat. Poslední rok přinesl zvýšení zadluženosti a zhoršení finanční stability. Doporučením je sledovat vývoj cizího kapitálu, kontrolovat jeho poměr vůči vlastnímu kapitálu a udržet stabilní finanční strukturu. Dalším doporučením je stále navyšování vlastního kapitálu v podobě růstu výsledku hospodaření.

V oblasti **ukazatelů aktivity** je pozitivem, že doba obratu zásob je nižší než doba obratu závazků. To znamená, že podnik prodá své zásoby a získá peněžní prostředky dříve, než musí uhradit své dluhy. Pozitivní je i doba obratu pohledávek, která je u společnosti nízká z důvodu vyžadovaných záloh při prodeji nových vozů.

Z výsledků **komparace vnitropodnikových středisek** lze konstatovat, že značka Škoda je ve všech sledovaných ohledech úspěšnější, než značka Kia. Jedinou výjimkou je rentabilita tržeb, protože zisk společnosti v porovnání s tržbami této značky jsou v menším poměru než s první zmiňovanou značkou. Průměrný počet prodaných automobilů obou středisek je 345 kusů ročně a v průměru značka Škoda prodá každý rok o 34 vozů více, než značka Kia. Vysvětlením může být menší zájem zákazníků o tuto značku, špatná marketingová propagace nebo nevhodně zvolená prodejní strategie, přičemž se tyto faktory nevyklučují. V kombinaci se zjištěnými výsledky likvidity lze navrhnout snížit počet skladových vozů, tím pádem snížit hodnotu celkových zásob, čímž by se likvidita přiblížila doporučeným hodnotám a doba obratu zásob by se snížila. Na druhou stranu by se tímto krokem taktéž snížil nabízený sortiment, který zákazníci mohou ihned odebrat. Prodejci se tímto krokem snaží predikovat poptávku zákazníků.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla zaměřena na finanční analýzu vybrané společnosti s využitím specifických metod. Hodnocení finanční stability bylo prováděno za období 2019 až 2023. Hlavním cílem bylo posoudit dosavadní vývoj a aktuální stav podniku i jeho jednotlivých středisek a navrhnout opatření ke zlepšení této situace.

Základní struktura práce byla rozdělena do dvou základních částí. První část byla zaměřena na význam a uživatele analýzy, dále byly popsány zdroje informací, které sloužily jako podklad pro výpočet ukazatelů, které byly popsány v poslední části teoretické stati.

Praktická část byla uvedena představením analyzované společnosti, její strukturou a předmětem podnikání. Poté následovala obecná finanční analýza hospodaření celého podniku, kde jako zdroj informací sloužily veřejně dostupné účetní uzávěrky společnosti v letech 2019 až 2023. Nejprve byla vypočítána horizontální analýza, po které následovala vertikální analýza. Následně byl proveden rozbor rozdílových a poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Pozornost byla poté věnována komparaci podnikových středisek, kde byly nejprve porovnány výnosy a náklady, následně počet prodaných vozů. Jako poslední byla vypočítána komparace rentability tržeb a vzájemné srovnání.

V poslední části práce bylo shrnuto a zhodnoceno hospodaření podniku ve sledovaném období. V oblasti likvidity se společnost nacházela pod doporučenými úrovněmi, což je v tomto odvětví běžné. V této části bylo rovněž navrženo zkrácení doby mezi nákupem a prodejem vozů, což by zrychlilo dobu obratu zásob. Dále bylo autorem doporučeno snížení množství skladových vozů, které tvoří zásoby společnosti. Právě zásoby měly ve sledovaném období až 47% podíl na oběžných aktivech.

Bakalářská práce může být užitečná pro analyzovaný podnik, jelikož poskytuje přehled o jeho aktuální finanční situaci a pomáhá identifikovat oblasti vyžadující vyšší pozornost. Na základě těchto poznatků může společnost efektivněji plánovat své finanční strategie a zaměřit se na faktory, které mohou přispět ke zlepšení jeho ekonomické stability.

POUŽITÁ LITERATURA

BRABENEC, Tomáš, 2022. *Finanční analýza obchodních korporací*. Jesenice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-85-9.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2017. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-603-8.

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

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Milan a KRECHOVSKÁ, Michaela, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 978-80-7478-011-0.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTEKER, Karel, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Prosperita firmy. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady : metody a postupy finanční analýzy, silné a slabé stránky finanční analýzy, vyhodnocení výsledků a využití benchmarkingu, propojení finanční analýzy a řízení výkonnosti, příklady z praxe a případové studie*. Prosperita firmy. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOŽENÁ, Marcela, 2007. *Manažerská ekonomika: teorie pro praxi*. C.H. Beck pro praxi. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7179-673-2.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-231-3.

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

MÁČE, Miroslav, 2020. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Klemm Václav - vydavatelství a nakladatelství. ISBN 978-80-87713-20-4.

POJKAROVÁ, Kateřina, 2013. *Analýza řídicí a podnikatelské činnosti: studijní opora*. Pardubice: Univerzita Pardubice. ISBN 978-80-7395-607-3.

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

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela, 2012. *Finanční management*. Finance. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Praxe manažera. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada. ISBN 80-247-1195-8.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A- Rozvaha vybrané společnosti v letech 2019 až 2023.....	61
Příloha B- Výkaz zisků a ztrát vybrané společnosti v letech 2019 až 2023	63

Příloha A- Rozvaha vybrané společnosti v letech 2019 až 2023

Rozvaha v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč)						
Označení	AKTIVA	2019	2020	2021	2022	2023
	AKTIVA CELKEM	107 759	109 473	92 492	100 984	132 510
B.	Stálá aktiva	43 183	43 077	46 821	48 779	52 261
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 183	43 077	46 821	48 779	52 261
B.II.1.	Pozemky a stavby	23 635	25 645	30 295	29 099	28 215
B.II.1.1.	Pozemky	697	697	3 497	3 497	3 497
B.II.1.2.	Stavby	22 938	24 948	26 798	25 602	24 718
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	16 467	16 956	16 442	19 361	23 541
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	3 081	476	84	319	505
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	3 081	476	84	319	505
C.	Oběžná aktiva	61 307	62 430	41 860	48 146	74 517
C.I.	Zásoby	49 680	52 133	28 929	40 313	62 806
C.I.1.	Materiál	6 720	6 583	6 465	7 095	7 248
C.I.3.	Výrobky a zboží	42 960	45 550	22 464	33 218	55 558
C.I.3.2.	Zboží	42 960	45 550	22 464	33 218	55 558
C.II.	Pohledávky	3 993	2 195	3 736	2 749	7 874
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	3 993	2 195	3 736	2 749	7 874
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 176	1 307	3 479	2 530	3 915
C.II.2.4.	Pohledávky- ostatní	815	888	257	219	3 959
C.II.2.4.3.	Stát- daňové pohledávky	640	605	4	4	3 430
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	175	38	228	196	436
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	245	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0	0	25	19	93
C.IV.	Peněžní prostředky	7 634	8 102	9 195	5 084	3 837
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	105	103	256	91	17
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	7 529	7 999	8 939	4 993	3 820
D.	Časové rozlišení aktiv	3 269	3 966	3 811	4 059	5 732
D.1.	Náklady příštích období	49	550	494	1 276	864
D.3.	Příjmy příštích období	3 220	3 416	3 317	2 783	4 868

Rozvaha v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč)						
Označení	PASIVA	2019	2020	2021	2022	2023
	PASIVA CELKEM	107 759	109 473	92 492	100 984	132 510
A.	Vlastní kapitál	24 772	28 188	33 433	41 729	45 363
A.I.	Základní kapitál	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000
A.I.1.	Základní kapitál	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000
A.IV.	VH minulých let (+/-)	5 449	8 772	12 188	17 433	25 729
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	5 449	8 772	12 188	17 433	25 729
A.V.	VH běžného účetního období (+/-)	3 323	3 416	5 245	8 296	3 634
B.+C.	Cizí zdroje	82 258	81 084	58 646	58 736	86 469
B.	Rezervy	0	0	0	66	20
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	66	20
C.	Závazky	82 258	81 084	58 646	58 670	86 449
C.I.	Dlouhodobé závazky	16 630	14 872	13 505	11 886	12 312
C.I.8.	Odložený daňový závazek	2 965	2 970	2 920	2 872	3 391
C.I.9.	Závazky- ostatní	13 665	11 902	10 585	9 014	8 921
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	668	6 688	8 088	7 667	7 717
C.I.9.3.	Jiné závazky	6 977	5 214	2 497	1 347	1 204
C.II.	Krátkodobé závazky	65 628	66 212	45 141	46 784	74 137
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	2 831	3 047	2 123	1 241	2 157
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	21 316	6 562	7 247	4 568	6 625
C.II.8.	Závazky ostatní	41 481	56 603	35 771	40 975	65 355
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	1 170	1 399	0	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	38 565	53 563	30 610	37 169	62 936
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	536	642	721	684	749
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	323	388	397	373	387
C.II.8.5.	Stát- daňové závazky a dotace	796	552	1 694	1 481	50
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	91	59	253	98	94
C.II.8.7.	Jiné závazky	0	0	2 096	1 170	1 139
D.	Časové rozlišení pasiv	729	201	413	519	678
D.1.	Výdaje příštích období	362	78	61	376	305
D.2.	Výnosy příštích období	367	123	352	143	373

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Příloha B- Výkaz zisků a ztrát vybrané společnosti v letech 2019 až 2023

Výkaz zisků a ztrát v letech 2019 až 2023 (v tis. Kč)						
Označení	Název položky	2019	2020	2021	2022	2023
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	33 332	6 449	34 543	34 823	38 428
II.	Tržby z prodeje zboží	172 942	192 425	248 353	214 704	223 413
A.	Výkonová spotřeba	189 655	212 042	264 100	225 799	243 027
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	167 360	187 811	238 803	199 060	213 211
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	13 767	15 134	15 752	16 214	18 891
A.3.	Služby	8 528	9 097	9 545	10 525	10 925
C.	Aktivace (-)	220	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	11 499	12 457	14 949	14 735	14 948
D.1.	Mzdové náklady	8 448	9 137	10 961	10 837	10 962
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a osobní náklady	3 051	3 320	6 988	3 898	3 986
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 855	3 067	3 655	3 625	3 663
D.2.2.	Ostatní náklady	196	253	333	273	323
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 814	6 227	6 251	6 159	6 880
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	5 798	6 285	6 264	6 182	6 874
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM- trvalé	5 798	6 285	6 264	6 182	6 874
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	16	-58	-13	-23	6
III.	Ostatní provozní výnosy	30 047	35 510	34 420	35 115	37 779
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	20 952	23 724	21 123	24 063	24 348
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1 976	2 022	3 235	2 910	3 889
III.3.	Jiné provozní výnosy	7 119	9 764	10 062	8 142	9 542
F.	Ostatní provozní náklady	24 401	26 810	24 975	26 721	28 547
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	19 833	21 760	18 477	19 923	21 514
F.2.	Prodaný materiál	1 506	1 712	2 452	2 200	2 578
F.3.	Daně a poplatky	148	145	146	76	77
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	66	-46
F.5.	Jiné provozní náklady	2 914	3 193	3 900	4 456	4 424
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4 732	4 898	7 041	11 228	6 218
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	474	462	328	782	1 151
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	474	462	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	328	782	1 151
VII.	Ostatní finanční výnosy	1	0	0	12	0
K.	Ostatní finanční náklady	126	139	195	169	155
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-599	-601	-523	-939	-1 306
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 133	4 297	6 218	10 289	4 912
L.	Daň z příjmu	810	881	1 273	1 993	1 278
L.1.	Daň z příjmu splatná	815	876	1 323	2 041	760
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	-5	5	-50	-48	518
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 323	3 416	5 245	8 296	3 634
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 233	3 416	5 245	8 296	3 634
*	Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	236 322	262 434	317 316	284 654	299 620

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů