

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční výsledky expandujícího podniku
Diplomová práce

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

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Jana Trundová**
Osobní číslo: **E23136**
Studijní program: **N0413A050009 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Téma práce: **Finanční výsledky expandujícího podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je na základě pokročilých metod finanční analýzy zhodnotit expanzi vybraného podniku a podat doporučení pro možné zlepšení finančních výsledků.

Osnova:

- Vymezení základních pojmů.
- Metody finanční analýzy.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Provedení finanční analýzy podniku.
- Zhodnocení výsledků finanční analýzy.
- Návrh doporučení.

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

Seznam doporučené literatury:

- BOARDMAN, A. E., GREENBERG, D. H., VINING, A. R., WEIMER, D. L. Cost-benefit analysis: concepts and practice. Fifth edition. Cambridge United Kingdom: Cambridge University Press, 2018. ISBN 978-1-108-41599-6.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.
- HIGGINS, R. C., KOSKI, J. L., MITTON, T. Analysis for financial management. International edition. McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance and real estate. New York: McGraw-Hill Education, 2016. ISBN 978-981-4670-15-9.
- KALOUDA, František. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-756-6.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

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

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

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

L.S.

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

V Pardubicích dne 1. září 2024

Prohlašuji:

Práci s názvem Finanční výsledky expandujícího podniku jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

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

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

V Pardubicích dne 29. 4. 2025

Bc. Jana Trundová v.r.

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala své vedoucí diplomové práce, Ing. Ireně Honkové, Ph.D., za odborné vedení, ochotu a cenné rady, které mi byly velkou pomocí při zpracování této práce. Poděkování patří také mé rodině za trpělivost, povzbuzení a podporu, kterou mi poskytovala během celého studia.

ANOTACE

Diplomová práce se zabývá zhodnocením finančních výsledků expandujícího podniku Montáže Brož s.r.o. prostřednictvím vybraných pokročilých metod technické finanční analýzy v letech 2013 a 2023. Teoretická část vymezuje základní pojmy související s finanční analýzou a následně se věnuje popisu jejích metod a ukazatelů. Praktická část se zaměřuje na charakteristiku vybraného podniku a aplikaci finanční analýzy prostřednictvím metod a ukazatelů vymezených v teoretické části. Na základě provedené analýzy je zhodnocen dopad expanze na finanční situaci společnosti a jsou navržena doporučení pro možné zlepšení finančních výsledků podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, účetní výkazy, rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita, bonitní model, bankrotní model, míra udržitelného růstu, expanze

TITLE

Financial results of an expanding company

ANNOTATION

This diploma thesis focuses on evaluating the financial results of the expanding company Montáže Brož s.r.o. using selected advanced methods of technical financial analysis for the years 2013 and 2023. The theoretical part defines the basic terms related to financial analysis and then describes its methods and indicators. The practical part introduces the selected company and applies financial analysis using the methods and indicators outlined in the theoretical part. Based on the results of the analysis, the impact of the expansion on the company's financial situation is assessed, and recommendations are suggested to improve the financial results of the company.

KEYWORDS

Financial analysis, financial statements, profitability, indebtedness, activity, liquidity, credit scoring model, bankruptcy prediction model, sustainable growth rate, expansion

OBSAH

| | |
|--|----|
| Úvod | 13 |
| 1 Finanční analýza | 14 |
| 1.1 Účel finanční analýzy | 14 |
| 1.2 Uživatelé finanční analýzy | 15 |
| 1.3 Účetní výkazy | 16 |
| 1.3.1 Rozvaha | 16 |
| 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty | 18 |
| 1.3.3 Výkaz o peněžních tocích | 19 |
| 1.3.4 Příloha účetní závěrky | 19 |
| 1.4 Postup při finanční analýze | 20 |
| 1.5 Nedostatky finanční analýzy | 20 |
| 2 Metody a ukazatele finanční analýzy | 22 |
| 2.1 Analýza absolutních ukazatelů | 23 |
| 2.1.1 Horizontální analýza | 23 |
| 2.1.2 Vertikální analýza | 24 |
| 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů | 24 |
| 2.2.1 Čistý pracovní kapitál | 24 |
| 2.2.2 Čisté pohotové prostředky | 24 |
| 2.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond | 25 |
| 2.3 Analýza poměrových ukazatelů | 25 |
| 2.3.1 Ukazatele rentability | 25 |
| 2.3.2 Ukazatele zadluženosti | 27 |
| 2.3.3 Ukazatele aktivity | 28 |
| 2.3.4 Ukazatele likvidity | 30 |
| 2.4 Souhrnné indexy hodnocení | 31 |
| 2.4.1 Altmanův model | 31 |
| 2.4.2 Model IN – Index důvěryhodnosti | 32 |
| 2.4.3 Tafflerův model | 33 |
| 2.4.4 Kralickův Quick test | 34 |
| 2.5 Povzbudivý růst | 36 |
| 3 Metodika diplomové práce | 38 |
| 4 Charakteristika vybraného podniku | 40 |
| 4.1 Základní informace o společnosti | 40 |
| 4.2 Historie, vývoj a současnost společnosti | 41 |

| | | |
|-------|---|----|
| 4.3 | Organizační struktura | 42 |
| 4.4 | Charakteristika odvětví..... | 42 |
| 4.5 | Expanze podniku..... | 43 |
| 5 | Finanční analýza zkoumaného podniku..... | 46 |
| 5.1 | Analýza absolutních ukazatelů | 46 |
| 5.1.1 | Horizontální analýza rozvahy | 46 |
| 5.1.2 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 51 |
| 5.1.3 | Vertikální analýza rozvahy | 52 |
| 5.1.4 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty..... | 54 |
| 5.2 | Analýza rozdílových ukazatelů..... | 55 |
| 5.2.1 | Čistý pracovní kapitál..... | 56 |
| 5.2.2 | Čisté pohotové prostředky | 57 |
| 5.2.3 | Čistý peněžně pohledávkový fond | 57 |
| 5.3 | Analýza poměrových ukazatelů | 58 |
| 5.3.1 | Ukazatele rentability | 58 |
| 5.3.2 | Ukazatele zadluženosti | 62 |
| 5.3.3 | Ukazatele aktivity | 66 |
| 5.3.4 | Ukazatele likvidity | 69 |
| 5.4 | Souhrnné indexy hodnocení | 72 |
| 5.4.1 | Altmanův model..... | 72 |
| 5.4.2 | Model IN – Index IN05 | 74 |
| 5.4.3 | Tafflerův model | 75 |
| 5.4.4 | Kralickův Quick test..... | 77 |
| 5.5 | Míra povzbudivého růstu..... | 78 |
| 6 | Zhodnocení expanze na základě výsledků finanční analýzy | 81 |
| 7 | Návrhy doporučení pro zlepšení finančních výsledků..... | 85 |
| | Závěr..... | 87 |
| | Použitá literatura | 89 |
| | Přílohy | 93 |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|--|----|
| Graf 1: Vývoj tržeb firmy Montáže Brož s.r.o. v letech 2002–2023 (v tis. Kč)..... | 44 |
| Graf 2: Vývoj tržeb firmy Montáže Brož s.r.o. v letech 2013–2023 (v tis. Kč)..... | 44 |
| Graf 3: Vývoj vybraných položek aktiv společnosti v letech 2013 a 2023 | 48 |
| Graf 4: Vývoj vybraných položek pasiv společnosti v letech 2013 a 2023..... | 50 |
| Graf 5: Struktura celkových aktiv společnosti v letech 2013 a 2023 | 53 |
| Graf 6: Struktura celkových pasiv společnosti v letech 2013 a 2023 | 54 |
| Graf 7: Porovnání čistého pracovního kapitálu v letech 2013 a 2023..... | 56 |
| Graf 8: Porovnání čistých pohotových prostředků v letech 2013 a 2023..... | 57 |
| Graf 9: Porovnání čistého peněžně pohledávkového fondu v letech 2013 a 2023 | 58 |
| Graf 10: Porovnání hodnot rentability společnosti v letech 2013 a 2023..... | 61 |
| Graf 11: Celková zadluženosti a koeficient samofinancování s letech 2013 a 2023 | 63 |
| Graf 12: Vybrané ukazatele aktivity firmy Montáže Brož s.r.o. v letech 2013 a 2023..... | 69 |
| Graf 13: Ukazatel běžné likvidity společnosti v letech 2013 a 2023 | 70 |
| Graf 14: Ukazatel pohotové likvidity společnosti v letech 2013 a 2023..... | 71 |
| Graf 15: Ukazatel okamžité likvidity společnosti v letech 2013 a 2023 | 72 |
| Graf 16: Vývoj hodnot Altmanova modelu v letech 2013 a 2023 | 73 |
| Graf 17: Vývoj hodnot indexu IN05 v letech 2013 a 2023 | 75 |
| Graf 18: Vývoj hodnot Tafflerova modelu v letech 2013 a 2023 | 76 |
| Graf 19: Vývoj hodnota Kralickova Quick testu v letech 2013 a 2023 | 78 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|---|----|
| Tabulka 1: Základní struktura rozvahy podniku..... | 17 |
| Tabulka 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty | 19 |
| Tabulka 3: Bodové hodnocení dílčích ukazatelů..... | 35 |
| Tabulka 4: Základní informace o společnosti Montáže Brož s.r.o. | 40 |
| Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy na straně aktiv | 47 |
| Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy na straně pasiv..... | 49 |
| Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 51 |
| Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy na straně aktiv | 52 |
| Tabulka 9: Vertikální analýza rozvahy na straně pasiv | 53 |
| Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty | 55 |

| | |
|---|----|
| Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)..... | 56 |
| Tabulka 12: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)..... | 57 |
| Tabulka 13: Čistý peněžně pohledávkový fond (v tis. Kč)..... | 58 |
| Tabulka 14: Rentabilita celkových aktiv..... | 59 |
| Tabulka 15: Rentabilita vlastního kapitálu..... | 60 |
| Tabulka 16: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu | 60 |
| Tabulka 17: Rentabilita tržeb | 61 |
| Tabulka 18: Celková zadluženost..... | 62 |
| Tabulka 19: Koeficient samofinancování..... | 63 |
| Tabulka 20: Poměr cizího a vlastního kapitálu | 64 |
| Tabulka 21: Finanční páka a ziskový účinek finanční páky | 64 |
| Tabulka 22: Ukazatel úrokového krytí | 65 |
| Tabulka 23: Obrat celkových aktiv..... | 66 |
| Tabulka 24: Doba obratu pohledávek | 66 |
| Tabulka 25: Rychlost obratu pohledávek..... | 67 |
| Tabulka 26: Doba obratu závazků | 67 |
| Tabulka 27: Rychlost obratu závazků..... | 68 |
| Tabulka 28: Běžná likvidita..... | 69 |
| Tabulka 29: Pohotová likvidita..... | 70 |
| Tabulka 30: Okamžitá likvidita | 71 |
| Tabulka 31: Altmanův model pro společnosti neobchodované na kapitálovém trhu..... | 73 |
| Tabulka 32: Index IN05 | 74 |
| Tabulka 33: Tafflerův model..... | 75 |
| Tabulka 34: Dílčí ukazatele Kralickova Quick testu a jejich bodové ohodnocení..... | 77 |
| Tabulka 35: Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu | 77 |
| Tabulka 36: Dílčí ukazatele SGR a výsledná hodnota míry povzbudivého růstu | 79 |

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

| | |
|---------|--|
| CEO | Chief Executive Officer Výkonný ředitel |
| CFO | Chief Financial Officer Finanční ředitel |
| CHRO | Chief Human Resources Officer Personální ředitel |
| COO | Chief Operations Officer Provozní ředitel |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| ČPP | Čisté pohotové prostředky |
| ČPPF | Čistý peněžně pohledávkový fond |
| CZ-NACE | Klasifikace ekonomických činností |
| EAT | Earnings after Taxes Čistý zisk |
| EBT | Earnings before Taxes Zisk před zdaněním |
| EBIT | Earnings before Interest and Taxes Zisk před úroky a zdaněním |
| EGR | Equity Growth Rate Růst vlastního kapitálu |
| IN | Index manželů Neumaierových |
| j.n. | Jinde nspecifikované |
| KQT | Kralickův Quick test |
| RGR | Real Growth Rate Reálný růst tržeb |

| | |
|--------|--|
| ROA | Return on Assets Rentabilita aktiv |
| ROCE | Return on Capital Employed Rentabilita investovaného kapitálu |
| ROE | Return on Equity Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Return on Sales Rentabilita tržeb |
| SGR | Sustainable Growth Rate Míra povzbudivého růstu |
| s.r.o. | Společnost s ručením omezeným |
| T | Hodnota Tafflerova modelu |
| VH | Výsledek hospodaření |
| VZZ | Výkaz zisku a ztráty |
| Z | Z-score, Altmanův model |

ÚVOD

V dnešním dynamickém podnikatelském prostředí je efektivní řízení financí klíčové pro udržení stability a konkurenceschopnosti podniku. Finanční analýza proto představuje základní nástroj pro hodnocení hospodaření firem a posouzení jejich celkového ekonomického zdraví. Umožňuje sledovat vývoj klíčových finančních ukazatelů, identifikovat silné i slabé stránky podniku a poskytuje podklady pro strategická rozhodnutí vedení, investorů i dalších zainteresovaných subjektů. Vedle zpětného pohledu na hospodaření slouží také jako podpora při plánování budoucího směřování společnosti.

Z analytického hlediska jsou obzvláště zajímavé podniky, které se v posledních letech rozrostly, jelikož expanze často přináší výrazné změny ve finanční výkonnosti i stabilitě. Růst podniku může mít zásadní dopad na finanční výsledky, jak pozitivní, tak i negativní. Posouzení těchto vlivů je klíčové pro zhodnocení efektivity růstu a celkové finanční stability podniku.

Cílem práce je na základě pokročilých metod finanční analýzy zhodnotit expanzi vybraného podniku a podat doporučení pro možné zlepšení finančních výsledků.

Zkoumanou společností je Montáže Brož s.r.o., která se specializuje na montáž ocelových konstrukcí a automatizovaných regálových systémů využívaných zejména v logistických centrech. Firma působí na trhu více než dvacet let a v uplynulé dekádě prošla obdobím rozsáhlé expanze. Od roku 2013 lze ve vývoji podniku sledovat růstový trend, který odstartoval období jejího dynamického rozvoje.

Práce je rozdělena do dvou hlavních částí – teoretické a praktické. Teoretická část se věnuje vymezení účelu finanční analýzy, jejím uživatelům a základním účetním výkazům, které tvoří hlavní informační základ pro její zpracování. Dále jsou popsány elementární i pokročilé metody a ukazatele využívané při finanční analýze. Součástí práce je rovněž metodická část obsažená ve třetí kapitole, která popisuje použité výzkumné metody.

Praktická část se zaměřuje na charakteristiku analyzovaného podniku Montáže Brož s.r.o., jeho vývoj a průběh expanze. Následně je provedena finanční analýza za roky 2013 a 2023, a to prostřednictvím metod vymezených v teoretické části. Použité nástroje zahrnují analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, vybrané bankrotní a bonitní modely a také ukazatel míry udržitelného růstu. Výsledky analýzy jsou shrnuty v páté kapitole, která hodnotí dopady expanze na finanční situaci podniku. Navazující šestá kapitola obsahuje návrhy doporučení vedoucích ke zlepšení finančních výsledků společnosti.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza patří mezi zásadní nástroje, které pomáhají při hodnocení hospodaření podniku. Slouží k lepšímu pochopení jeho finanční stability i celkové výkonnosti. Nejčastěji využívaným přístupem je práce s poměrovými ukazateli, díky nimž lze získat jasnější obraz o aktuálním stavu firmy a navrhnout případná opatření vedoucí k jejímu dalšímu zlepšení. (Dluhošová et al., 2021, str. 81). Podle Růčkové a Roubíčkové (2012, str. 77) finanční analýza zohledňuje tři časové roviny – zkoumá minulý vývoj, analyzuje současný stav a vytváří odhad budoucího vývoje hospodaření.

V odborné literatuře existuje více pohledů na to, co přesně pojem finanční analýza zahrnuje. Například Růčková (2021, str. 9) ji popisuje jako proces, při kterém se systematicky zkoumají data obsažená zejména v účetních výkazech, aby bylo možné lépe porozumět hospodářskému stavu firmy. Podobné definice lze najít i u jiných autorů, kteří se obecně shodují, že finanční analýza slouží k posouzení celkového ekonomického stavu podniku. Umožňuje vyhodnotit, jak si firma stojí po finanční stránce, a poskytuje podklady pro další rozhodování či plánování.

1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží jako prostředek k tomu, aby podnik lépe porozuměl své ekonomické situaci. Jak uvádí Pevná (2021, str. 71), jejím hlavním úkolem je celkové zhodnocení výsledků hospodaření, a to zejména z pohledu schopnosti splácet závazky, efektivního nakládání s majetkem, výnosnosti kapitálu a míry zadlužení. Dluhošová et al. (2021, str. 81) zároveň upozorňuje na to, že analýza nehodnotí jen aktuální stav, ale pomáhá i při odhadu dalšího vývoje podniku. V tomto smyslu se využívá jako nástroj plánování a strategického rozhodování.

V praxi nachází finanční analýza uplatnění zejména tehdy, když se podnik nachází před důležitým rozhodnutím – například při zvažování investice, změně způsobu financování nebo při hodnocení celkové finanční stability. Zároveň usnadňuje rozhodování o posuzování žádostí o úvěr. Využití nachází jak v krátkodobém, tak především v dlouhodobém horizontu finančního řízení, kde poskytuje zpětnou vazbu – umožňuje porovnat výsledky minulých let s aktuálními daty a tím lépe řídit další směřování podniku a předejít možným finančním potížím.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza přináší přehled o finanční situaci podniku, který slouží různým skupinám uživatelů. Dělení finanční analýzy na interní a externí představují Titman, Keown a Martin (2011, str. 76). Jejich klasifikace vychází ze subjektu, který analýzu provádí a využívá. Interní finanční analýza je ta, kterou realizují přímo zaměstnanci podniku s cílem zhodnotit výkonnost personálu, porovnat výkonnost divizí či plánovat nové projekty. Externí finanční analýza bývá naopak nejčastěji využívána bankami, které si tímto způsobem ověřují důvěryhodnost svých klientů. Kromě nich oceňují ekonomické informace i investoři či obchodní partneři.

Investoři se na základě dat rozhodují, zda budou do podniku investovat či nikoli, přičemž jejich cílem je zhodnotit jejich vložené prostředky. Pomocí finančních ukazatelů si ověřují, zda podnik efektivně nakládá s prostředky, které jim byly svěřeny. Tato kontrola je obzvláště důležitá u akciových společností, kde se zájmy vedení a akcionářů nemusí vždy shodovat. Management má velkou svobodu v hospodaření s majetkem podniku, což může vést ke střetu zájmů (Kislingerová et al., 2010, str. 48). Grünwald a Holečková (2007, str. 20) poukazují na to, že investoři očekávají od finanční analýzy zohlednění všech faktorů, které by mohly mít vliv na vývoj tržní hodnoty podniku.

Dodavatelé a odběratelé jakožto obchodní partneři se zajímají zejména o likviditu a solventnost firmy. Tyto aspekty sledují s cílem ujistit se, že podnik bude schopen včas splácet své dluhy a plnit ostatní závazky.

Konkurence pozoruje především finanční zdraví úspěšných firem na trhu, přičemž jejich cílem je identifikovat osvědčené postupy a případně je implementovat do vlastního podnikání (Knápková et al., 2017, str. 17).

Banky a další věřitelé zejména posuzují míru zadlužení podniku. Při poskytování úvěru bývá běžnou praxí požadavek na pravidelné předkládání finančních výkazů. Klíčovým faktorem při hodnocení je rovněž likvidita, tedy schopnost podniku včas plnit své závazky (Kislingerová et al., 2010, str. 48–49).

Státní instituce využívají finanční informace zejména k dohledu nad plněním daňových povinností, ale také ke statistickému zpracování, přerozdělování dotací nebo hodnocení podniků zapojených do veřejných zakázek (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 80).

Manažeři při řízení podniku využívají jak interní, tak externí informace, včetně údajů o trhu a konkurenci. Finanční analýza jim pomáhá nastavit vhodnou strukturu financování a slouží jako podklad pro plánování budoucího vývoje (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 79).

Zaměstnanci zpravidla sledují finanční situaci podniku, protože souvisí s jistotou zaměstnání, výší mezd i dalšími pracovními výhodami. Stabilní a ekonomicky zdravý podnik pro ně představuje garanci dlouhodobého zaměstnání a celkového profesního zázemí (Kislingerová et al., 2010, str. 49).

1.3 Účetní výkazy

Účetní výkazy tvoří základní zdroj dat, ze kterého se při finanční analýze čerpá. Jejich struktura a přehlednost nabízí komplexní přehled o ekonomické situaci a představuje východisko pro hodnocení finanční kondice firmy. Účetní závěrka zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 27). Přičemž rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou pro každou účetní jednotku povinné (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 27). Pro správné závěry analýzy je zásadní vycházet z přesných, úplných a spolehlivých dat, neboť nepřesné informace mohou vést k zavádějícím výsledkům.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha, jakožto základní účetní výkaz, zachycuje majetek podniku a jeho zdroje financování k určitému datu, přičemž nezbytně platí rovnost mezi aktivy a pasivy.

Rozvaha plní dle Stejskalové (2021, str. 34) tři hlavní role: dává strukturovaný přehled o aktivech a pasivech, slouží jako podklad pro finanční analýzu a umožňuje zjistit výsledek hospodaření. Srovnáním rozvah za více období lze sledovat vývoj finanční situace firmy a navrhnout opatření pro zlepšení (Synek et al., 2011, str. 62). Struktura výkazu je shrnuta v tabulce č. 1.

Tabulka 1: Základní struktura rozvahy podniku

| Rozvaha | |
|---|--|
| Aktiva | Pasiva |
| <i>Majetek podniku</i> | <i>Zdroje financování majetku podniku</i> |
| <p>Pohledávky za upsaný základní kapitál</p> <p>Stálá aktiva Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý hmotný majetek Dlouhodobý finanční majetek</p> <p>Oběžná aktiva Zásoby Pohledávky Krátkodobý finanční majetek Peněžní prostředky</p> <p>Časové rozlišení aktiv</p> | <p>Vlastní kapitál Základní kapitál Ážio a kapitálové fondy Fondy ze zisku Výsledek hospodaření minulých let Výsledek hospodaření běžného účetního období Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku</p> <p>Cizí zdroje Rezervy Dlouhodobé závazky Krátkodobé závazky</p> <p>Časové rozlišení pasiv</p> |

Zdroj: vlastní zpracování dle (Čížinská, 2018, str. 50)

Aktiva tvoří veškerý majetek, který podnik využívá ke své činnosti. Dělí se na dlouhodobá a krátkodobá podle doby, po kterou jsou k dispozici. Mezi aktiva jsou zařazována také položky jako časové rozlišení či pohledávky za upsaný základní kapitál.

Stálá aktiva představují majetek s využitím delším než jeden rok. Dělí se na nehmotná (např. software, licence, know-how), hmotná (např. budovy, stroje, dopravní prostředky) a finanční aktiva (např. akcie, dluhopisy, vklady). Většina dlouhodobého majetku podléhá odpisování, přičemž výjimkou jsou např. pozemky nebo umělecká díla, která se neodepisují. Totéž platí i pro finanční aktiva, u nichž se odpisy neuplatňují.

Oběžná aktiva zahrnují majetek, který firma využívá krátkodobě, zpravidla do jednoho roku. Patří sem zásoby (např. materiál, výrobky, zboží), pohledávky z obchodních vztahů a peněžní prostředky v hotovosti i na účtech. Součástí jsou i krátkodobé finanční investice. Na rozdíl od dlouhodobého majetku se neodpisují. Jak uvádí Knápková et al. (2017, str. 31), tak rozvaha zahrnuje pro tyto položky korekční sloupec k zaznamenání opravných položek.

Mezi **ostatní aktiva**, jak uvádí Růčková (2021, str. 27), se řadí zejména položky časového rozlišení, jako jsou náklady příštích období či příjmy příštích období. Patří sem také aktivní kurzové rozdíly a další podobné účetní položky.

Pasiva představují, odkud podnik získává prostředky na financování svého majetku, a zároveň vypovídají o jeho kapitálové struktuře. Pasiva se dělí na vlastní kapitál a cizí kapitál. V účetní rozvaze jsou členěna do tří základních kategorií: vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení na straně pasiv.

Vlastní kapitál firmy tvoří její vnitřní zdroje, jejichž původem jsou buď přímo vklady zakladatelů, nebo zisk generovaný podnikáním. K hlavním součástem vlastního kapitálu patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku (dle zákona či vnitřních pravidel), nerozdělený zisk z minulých let a aktuální výsledek hospodaření, který ukazuje zisk nebo ztrátu za dané období (Grünwald a Holečková, 2007, str. 38–39).

Cizí kapitál zahrnuje externí zdroje, které si podnik obstarává s vědomím budoucí povinnosti jejich úhrady. S těmito zdroji je zpravidla spojena i úroková platba. Do kategorie cizího kapitálu spadají například úvěry, rezervy, závazky (krátkodobé i dlouhodobé) a ostatní finanční výpomoci.

Časové rozlišení pasiv se týká především nákladů a výnosů, které souvisejí s budoucími obdobími.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje vývoj hospodaření podniku v určitém časovém rámci prostřednictvím výnosů, nákladů a výsledného zisku či ztráty. Náklady jsou podle Boardmana et al. (2018, str. 2) výdaje vynaložené za účelem dosažení výnosů. Ty představují finanční příjmy za poskytované služby nebo výkony. Hospodářský výsledek se určuje jako rozdíl mezi výnosy a náklady – při převaze výnosů jde o zisk, v opačném případě o ztrátu.

Sestavení výkazu zisku a ztráty je možné provést dvěma odlišnými způsoby, buď na základě druhu nákladů, které podnik vynaložil, anebo podle činnosti, na niž byly náklady alokovány (Kocmanová, 2013, str. 56). Firmy si mohou zvolit variantu výkazu, která nejlépe odpovídá jejich potřebám. Hlavní odlišnost mezi těmito přístupy spočívá primárně v rozdílném členění výsledku hospodaření z provozní činnosti. Bez ohledu na zvolený přístup je však nutné respektovat předepsané formáty, které jsou definované právními normami (Růčková, 2021, str. 33). Výkaz zisku a ztráty může být sestavován ve dvou rozsazích – v plném nebo zkráceném (viz tabulka 2), jak uvádí Müllerová (2024). Přičemž zkrácenou variantu mohou použít jen malé nebo mikro účetní jednotky, které nejsou obchodními společnostmi a jejich účetní závěrka nepodléhá auditu.

Tabulka 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty

| | |
|-----------|--|
| I. | Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb |
| II. | Tržby za prodej zboží |
| A. | Výkonová spotřeba |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti |
| C. | Aktivace |
| D. | Osobní náklady |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy) |
| III. | Ostatní provozní výnosy |
| F. | Ostatní provozní náklady |
| * | Provozní výsledek hospodaření (I. + II. – A. – B. – C. – D. – E. + III. – F.) |
| IV.– VII. | Finanční výnosy |
| G. – K. | Finanční náklady |
| * | Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy – finanční náklady) |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek + finanční výsledek) |
| L. | Daň z příjmů |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období |

Zdroj: vlastní zpracování dle (Scholleová, 2017, str. 21–22)

1.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Peněžní toky během účetního období jsou zaznamenány prostřednictvím výkazu o peněžních tocích. Taktéž se označuje jako cash flow. Tento výkaz poskytuje přehled o příjmech a výdajích. Informace z cash flow zároveň pomáhají posoudit likviditu podniku a jeho schopnost plnit své závazky (Šteker a Otrusínová, 2021, str. 248). Máče uvádí (2013, str. 276), že cash flow představuje nástroj, kterým lze sledovat, jak firma vytváří své peněžní prostředky. Zároveň může posloužit k posouzení provozní výkonnosti.

Podle Brigham a Houstona (2004, str. 47) lze výkaz o peněžních tocích rozdělit do tří základních oblastí:

- provozní,
- investiční,
- finanční.

1.3.4 Příloha účetní závěrky

Jako nedílná součást účetní závěrky slouží příloha, která umožňuje rozšířit data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Šteker a Otrusínová (2021, str. 251) uvádí, že napomáhá lepšímu

pochopení výkazů díky objasnění použitých účetních postupů a předložení důležitých souvislostí.

Příloha je součástí účetní závěrky, jejíž struktura a povinnost jejího sestavení vychází z Vyhlášky č. 500/2002 Sb. Slouží především externím uživatelům a doplňuje hlavní účetní výkazy o vysvětlující informace, například k použitým účetním metodám, tvorbě opravných položek a rezerv. Zahrnuje rovněž přehled o dlouhodobých závazcích a struktuře vlastního kapitálu, čímž napomáhá k lepšímu porozumění celkové finanční situace firmy (Hass Kubátová, 2022).

1.4 Postup při finanční analýze

Proces sestavování finanční analýzy, jak uvádějí Knápková et al. (2017, str. 66–70), závisí na tom, zda je prováděna z pohledu vnitřního nebo vnějšího uživatele. V prvních krocích je nutné získat základní informace o zkoumaném podniku – například jeho zaměření, strategii, velikost nebo počet zaměstnanců. Následně se analyzuje samotné odvětví, ve kterém firma působí. Podstatnou fází je rozbor účetních výkazů a výpočet hlavních ukazatelů, které slouží k celkovému posouzení finanční kondice. Synek et al. (2011, str. 350–352) doplňuje, že výchozím bodem pro finanční analýzu je rozbor absolutních údajů, které lze vyčíst z účetních výkazů. Pro podrobnější hodnocení finanční situace firmy je vhodné využít i složitější metody, jako jsou bankrotní či bonitní modely.

Celý proces analýzy slouží k odhalení možných problémových oblastí, pochopení příčin odchylek a nalezení potenciálu pro zlepšení. Cílem je nejen popsat aktuální stav, ale poskytnout i základ pro predikce dalšího vývoje. Autoři se shodují, že správně provedená finanční analýza je nezbytným nástrojem pro posouzení stability firmy a její schopnosti reagovat na změny v ekonomickém prostředí.

1.5 Nedostatky finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje užitečné informace o hospodaření firmy, ale její výsledky nemusí být vždy zcela přesné. Jak upozorňuje Knápková et al. (2017, str. 130), některá omezení mohou ovlivnit správnost závěrů a jedná se zejména o následující problematické aspekty:

- neočekávané události a sezónnost → zkreslení výsledků,
- většina ukazatelů čerpá jen z účetních dat → omezený pohled,
- srovnání s jinými firmami → problém kvůli rozdílné struktuře a nedostatku dat,
- odlišné účetní postupy mezi firmami → horší srovnatelnost.

Účetní výkazy zachycují především historická data, která nemusejí vždy odpovídat současné ekonomické realitě. Podle Růčkové (2021, str. 41–42) navíc tyto výkazy opomíjejí nepeněžní faktory, jako je například kvalita řízení, tržní postavení podniku nebo jeho inovační potenciál, které mohou hrát zásadní roli při hodnocení celkové výkonnosti. Finanční ukazatele založené výhradně na účetních údajích rovněž nezohledňují efektivitu využití majetku, aktuální likviditu ani další dynamické prvky hospodaření.

Dalším limitem analýzy je existence sezónních výkyvů. Podniky v sezónních odvětvích mohou v průběhu roku dosahovat velmi rozdílných výsledků, což může zkreslit pohled na jejich finanční situaci. Srovnání mezi firmami je navíc složité kvůli rozdílům – například odlišnosti v účetních postupech, velikosti podniku či kapitálové struktuře mohou způsobit, že navzdory obdobnému výkonu vykazují firmy výrazně rozdílné finanční ukazatele. V případě menších podniků může být situace komplikována i omezenou dostupností dat, což dále snižuje srovnatelnost v rámci odvětví (Knápková et al., 2017, str. 147–149).

2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Pro kvalitní finanční analýzu je klíčové zvolit vhodné metody, které odpovídají stanovenému cíli, nejsou zbytečně nákladné a přinášejí spolehlivé výsledky. Při jejich výběru je vhodné zohlednit tři hlavní hlediska: účel, náročnost a přesnost. Metoda by měla vycházet z cíle analýzy a odpovídat tomu, k čemu má sloužit. Náročnost se týká času a odbornosti, které je třeba do analýzy vložit. Spolehlivost pak závisí hlavně na kvalitě použitých dat, protože právě ta má vliv na věrohodnost výsledků (Růčková, 2021, str. 45). Platí, že čím lépe zvolené a kvalitnější metody jsou použity, tím přesnější budou výsledky analýzy. To pomáhá snížit riziko chybných rozhodnutí a zvyšuje pravděpodobnost dosažení úspěchu.

Ve finanční analýze se pracuje se stavovými, tokovými a rozdílovými ukazateli. Převedením těchto údajů do relativního vyjádření vznikají tzv. intenzivní ukazatele, mezi které se řadí poměrové ukazatele (Kovanicová et al., 2003, str. 429).

K rozlišení různých přístupů k finanční analýze lze dle Kraftové (2002, str. 26–27) přistupovat nejen z pohledu jejich praktického využití, ale i na základě práce s daty a časového zaměření. V této klasifikaci jsou rozlišeny následující metody:

- **Technická analýza** pracuje převážně s kvantitativními nástroji a využívá jednoduché matematické metody. Mezi základní techniky patří horizontální a vertikální analýza.
- **Kauzální analýza** slouží k odhalení faktorů, které ovlivňují vývoj klíčových ukazatelů. Obvykle se přitom využívá pyramidový rozklad.
- **Fundamentální analýza** vychází z odborných odhadů, zkušeností a částečně i intuice.
- **Komparační analýza** posuzuje výsledky firmy ve vztahu k oborovým standardům. Specifickou formou tohoto přístupu je benchmarking.

Z časového hlediska rozlišuje Kraftová (2002, str. 27) dva základní přístupy k finanční analýze:

- **Ex post analýza** je orientována retrospektivně a zaměřuje se na vyhodnocení údajů z minulých období. Jejím cílem je zmapovat historický vývoj hospodaření podniku a odhalit dlouhodobé tendence.
- **Ex ante analýza** naopak směřuje k predikci budoucího vývoje. Obvykle se pracuje s časovým horizontem 1 až 3 roky, přičemž pětileté období je považováno za maximální hranici pro udržení věrohodnosti. Tento typ analýzy se opírá o predikční modely.

Podle Kocmanové (2013, str. 178–180) lze metody finanční analýzy rozdělit na **elementární** a **vyšší**. Základní metody využívají jednoduché aritmetické operace a často postačují ke zhodnocení finanční situace podniku. Hlubší analýzu vzájemných vztahů mezi ukazateli umožňují tzv. vyšší metody. Tato kategorie zahrnuje například metody bodových odhadů, regresní nebo diskriminační analýzy. Také se sem řadí bonitní či bankrotní modely.

Jiné dělení metod finanční analýzy uvádí Knápková et al. (2017, str. 65), kteří rozlišují:

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- souhrnné indexy hodnocení.

Kromě uvedených metod a ukazatelů se v rámci finanční analýzy rovněž využívá míra povzbudivého růstu (SGR). Následující kapitoly se budou věnovat právě těmto výše zmíněným ukazatelům, vybraným souhrnným indexům hodnocení a míře povzbudivého růstu.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jako absolutní ukazatele jsou chápány hodnoty získané přímo z účetních výkazů. Údaje, které zachycují situaci firmy k určitému dni, se označují jako stavové veličiny (Kislingerová et al., 2010, str. 79). K posouzení absolutních ukazatelů se primárně aplikují dvě hlavní analytické metody: horizontální analýza a vertikální analýza. Tento typ analýzy bývá obvykle úvodním krokem při zhodnocení finančního zdraví.

2.1.1 Horizontální analýza

K porovnání finančních ukazatelů v čase slouží horizontální analýza. Jejím cílem je odhalit vývojové trendy pro budoucí predikci finančního vývoje firmy (Kalouda, 2019b, str. 56–57). Analýza umožňuje detailně posoudit a kvantifikovat absolutní i relativní změny ve struktuře majetku, finanční situaci i v jejich dílčích složkách (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 83). Ačkoliv pro získání ucelenějšího pohledu je doporučena analýza delší časové řady, tak k běžné analýze postačují data za minimálně dvě období (Vochozka et al., 2021, str. 189). Metodika analýzy zahrnuje výpočet **absolutní** a **relativní** (neboli procentuální) **změny** (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 84).

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (1)$$

Pro srovnání různých položek se výsledky převádějí na procentní vyjádření, označované jako index změny.

$$Index\ změny = \frac{běžné\ období - předchozí\ období}{předchozí\ období} \times 100 \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

K posouzení struktury účetních výkazů slouží vertikální analýza, která počítá procentní podíl položky na celkovém základu. Typicky se základna stanovuje jako suma aktiv/pasiv v rozvaze, či tržby ve výkazu zisku a ztráty (Kovanicová et al., 2003, str. 433). Při této metodě se postupuje po sloupcích, tedy od shora dolů, přičemž zkoumá jednotlivé komponenty účetních výkazů (Sedláček, 2011, str. 17). Umožňuje také určit podíly složek majetku, zdrojů financování či položek výsledovky a sledovat tak stabilitu či změny struktury v čase (Scholleová, 2017, str. 167). Pro výpočet slouží následující vzorec:

$$Podíl\ položky\ na\ celku = \frac{hodnota\ položky}{\sum\ hodnot\ všech\ položek} \times 100 \quad (3)$$

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, jež jsou konstruovány jako rozdíl mezi dvěma absolutními veličinami, se běžně používají k hodnocení likvidity. Příkladem jejich aplikace je analýza fondů finančních prostředků. Tyto fondy, podle Sedláčka (2005, str. 175), představují souhrnné indikátory likvidity podniku. Mezi nejvíce využívané patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a peněžně-pohledávkové fondy.

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK), známý též jako **provozní kapitál**. Představuje část majetku krytou dlouhodobými zdroji, určenou pro běžný provoz. ČPK je klíčovým ukazatelem likvidity a schopnosti splácet krátkodobé dluhy. Nízký či záporný ČPK může vést k nedostatku provozních prostředků a problému, že firma nebude schopna pokrýt krátkodobými aktivy své závazky, tzv. nekrytý dluh. Vyšší kladný ČPK naopak indikuje financování provozu z dlouhodobých zdrojů, čímž posiluje finanční stabilitu (Hrdý a Krechovská, 2016, str. 214).

$$ČPK = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ cizí\ zdroje \quad (4)$$

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tento likviditní ukazatel, čisté pohotové prostředky, je přísnější než čistý pracovní kapitál, neboť zohledňuje výhradně aktiva rychle přeměnitelná na hotovost, jako jsou peníze a prostředky na účtech (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 63). Při jeho výpočtu jsou z oběžných aktiv odečteny zásoby, pohledávky a časové rozlišení.

Rentabilita aktiv (ROA)

K posouzení efektivity, s jakou podnik využívá svá aktiva k tvorbě zisku (bez ohledu na zdroje financování) slouží ukazatel ROA. Ačkoli lze ROA počítat různými způsoby, nejběžnějšími variantami jsou ty s EBIT a EAT v čitateli. Varianta kalkulovaná s použitím EBIT eliminuje vliv daňového zatížení a úrokových nákladů (Hrdý a Krechovská, 2016, str. 216).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$
$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE je ukazatel, který sleduje výnosnost vlastního kapitálu. Slouží k hodnocení jeho efektivity a srovnání s rentabilitou celkového či cizího kapitálu (Nývtová a Marinič, 2010, str. 166). Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje zisk generovaný na jednotku účetní hodnoty vlastního kapitálu (Čížinská, 2018, str. 209).

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

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Ukazatel ROCE hodnotí výkonnost kapitálu investovaného do podniku na více než jeden rok. Zahrnuje vlastní kapitál i dlouhodobé cizí zdroje (půjčky, úvěry, rezervy, dluhopisy). ROCE, oproti ROA, nabízí přesnější pohled na zhodnocení kapitálu, což je klíčové pro investory a jiné věřitele (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 127).

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})} \quad (9)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

K vyjádření zisku vygenerovaného z jedné koruny tržeb slouží ukazatel rentability tržeb, známý též jako zisková marže. Vztah mezi ziskem a tržbami tak vypovídá o schopnosti podniku dosáhnout zisku z realizovaných výnosů (Hrdý a Krechovská, 2016, str. 217). Pokud je v čitateli použit zisk po zdanění, jedná se o čistou ziskovou marži. Obecně platí, že vyšší hodnota ukazatele signalizuje vyšší míru ziskovosti.

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

2.3.2 Ukazatele zadluženosti

K hodnocení finanční stability a poměru mezi vlastním a cizím kapitálem slouží ukazatele zadluženosti. Zvýšená míra zadlužení s sebou nese vyšší riziko, neboť splácení závazků je nezávislé na aktuální finanční situaci. Nicméně, vhodná úroveň zadluženosti může být přínosná, protože cizí kapitál je typicky levnější než vlastní a úroky z něj poskytují daňový štít. Obecně platí, že krátkodobé dluhy představují obvykle nejlevnější formu financování, zatímco vlastní kapitál je sice nejbezpečnější, ale zároveň nejdražší (Knápková et al., 2017, str. 87).

Ukazatel celkové zadluženosti

Pro vyjádření podílu cizího kapitálu na celkových aktivech podniku se využívá ukazatel celkové zadluženosti, někdy nazývaný též věřitelské riziko (Čižinská, 2018, str. 207). Vyšší hodnoty tohoto ukazatele signalizují zvýšené riziko pro věřitele. Pro komplexnější posouzení se doporučuje sledovat jej v kontextu s výnosností kapitálu (Hrdý a Krechovská, 2016, str. 220). Často uváděné doporučené rozmezí pro tento ukazatel je 30–60 %.

$$\text{Ukazatel celkového zadlužení} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část aktiv je financována vlastním kapitálem akcionářů. Spolu s ukazatelem věřitelského rizika tvoří souhrn 100 %, a je proto důležitým měřítkem celkové finanční stability (Růčková, 2021, str. 72–73).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (12)$$

Ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu

K vyjádření poměru dluhu k vlastnímu kapitálu slouží ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu. Hodnota nad 1 (nebo 100 %) znamená, že vlastní kapitál nestačí na pokrytí závazků, nižší hodnota signalizuje vyšší finanční stabilitu (Jindřichovská a Kubíčková, 2015, str. 144). Pro stabilní společnosti je obvykle uváděno rozmezí 80 % až 120 %.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Ukazatel finanční páky

Poměr využití cizích zdrojů k celkovému kapitálu měří ukazatel finanční páky. Vyšší číslo značí větší závislost na externím financování a tím i vyšší zadluženost. Pokud je výnosnost aktiv (ROA) vyšší než náklady na cizí kapitál, finanční páka může pozitivně ovlivnit výnosnost vlastního kapitálu. Optimální hodnota se uvádí okolo 4, což odpovídá poměru 25 % vlastního a 75 % cizího kapitálu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 143–144).

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

K určení, zda finanční páka pozitivně či negativně ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, lze použít metodu ziskového účinku finanční páky (Jindřichovská a Kubíčková, 2015, str. 144). Výsledek pod 1 signalizuje negativní dopad, zatímco hodnota přesahující 1 znamená, že cizí kapitál zvyšuje výnosnost vlastního.

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (15)$$

Ukazatel úrokového krytí

Schopnost podniku pokrýt úrokové náklady z dosaženého zisku vyjadřuje ukazatel úrokového krytí. Dle Sedláčka (2011, str. 64) by zisk z cizího kapitálu měl stačit na úhradu nákladů s ním spojených. Hodnota 1 značí, že veškerý zisk je potřeba na úroky. Za optimální úroveň se považuje 3 až 6násobné krytí ziskem. Růčková (2021, str. 73) dodává, že v ČR je běžná hodnota osminásobku.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (16)$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

K posouzení efektivity, s jakou podnik využívá svůj majetek, slouží ukazatele aktivity. Příliš mnoho aktiv může vést k neefektivnímu hospodaření, což se negativně odráží v rostoucích nákladech a klesající ziskovosti. Nedostatečný objem aktiv však může omezit rozvojové příležitosti podniku a vést k ušlým výnosům (Sedláček, 2011, str. 60).

Ukazatele obratovosti slouží ke sledování vázanosti aktiv a dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 152) se vyjadřují buď **dobou obratu** (počtem dní potřebných k přeměně na hotovost), nebo **počtem obrátek** (kolikrát se aktivum otočí za rok). Cílem je přitom dobu obratu zkracovat (Scholleová, 2017, str. 180).

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá aktiva k tvorbě tržeb. Optimální hodnota se odvíjí od specifík odvětví, ve kterém firma podniká, protože vysoká hodnota nemusí být vždy ideální (Růčková, 2021, str. 75). Hrdý a Krechovská (2016, str. 218) stanovují průměrné hodnoty mezi 1,6 a 2,9. Hodnota pod 1,5 značí nadbytek aktiv, který by měl být řešen jejich prodejem nebo zvýšením tržeb (Hrdý a Krechovská, 2016, str. 218).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (17)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek (též doba jejich splatnosti) kvantifikuje průměrnou dobu čekání podniku na úhradu faktur za realizované dodávky výrobků nebo služeb. V tomto období jsou prostředky vázány v pohledávkách a podnik tak vlastně poskytuje obchodní úvěr (Scholleová, 2017, str. 181). Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 155) je rychlé inkaso pohledávek výhodné, neboť urychluje návrat hotovosti pro provozní potřeby. Naopak, příliš zdlouhavá doba obratu pohledávek může představovat riziko pro likviditu a v extrémních případech může vést k druhotné platební neschopnosti.

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

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek vyjadřuje, kolikrát se během sledovaného období pohledávky „otočí“ v tržbách, tedy kolikrát podnik získá peněžní prostředky od svých odběratelů. Vyšší hodnota ukazatele značí, že se pohledávky častěji inkasují, což přináší rychlejší přísun hotovosti a pozitivně ovlivňuje celkovou rentabilitu (Jindřichovská a Kubíčková, 2015, str. 155).

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{obchodní pohledávky}} \quad (19)$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků (též doba obratu závazků) značí průměrný počet dní, po které má podnik k dispozici peněžní prostředky dodavatelů před jejich úhradou. Vlastně se zde jedná o obchodní úvěr, u kterého se počítá průměrná doba jeho poskytnutí. Z pohledu řízení cash flow je delší doba splatnosti závazků pro podnik prospěšná. Kubíčková

a Jindřichovská (2015, str. 156–157) vysvětlují, že díky tomu má podnik více času na využití těchto volných finančních prostředků.

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (20)$$

Rychlost obratu závazků

K vyjádření frekvence, s jakou dochází k úhradě krátkodobých závazků vzhledem k tržbám či nákupům na úvěr, slouží ukazatel rychlosti obratu závazků. Pro podnik je výhodné, když dochází k poklesu tohoto ukazatele, tedy že se počet obrátek snižuje.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (21)$$

2.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity umožňují stanovit, zda je podnik schopen dostat svým závazkům. Likvidita vyjadřuje rychlost a efektivitu, s jakou lze aktiva převést na hotovost bez výrazného poklesu jejich hodnoty. Oběžná aktiva jsou přitom zpravidla likvidnější než dlouhodobý majetek (Adair, 2006, str. 40) Likvidita rovněž souvisí se solventností. Existují také extrémní v likviditě, které mají negativní dopady, protože její příliš nízká hodnota může vést k insolvenční, naopak nadměrná signalizuje neefektivní zhodnocení zdrojů (Čížinská, 2018, str. 205).

Běžná likvidita

Míru krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy vyjadřuje ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně). Ukazatel hodnotí, zda by podnik dokázal splatit své dluhy, pokud by byl veškerý krátkodobý majetek rychle přeměněn na hotovost. Lepší platební schopnost signalizuje vyšší hodnota. Optimální rozmezí se zpravidla pohybuje mezi 1,5 a 2,5 (Růčková, 2012, str. 62). Hodnota nižší než 1 značí, že podnik nemusí být schopný uhradit své závazky pomocí oběžných aktiv.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (22)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) ukazuje, zda firma dokáže uhradit krátkodobé dluhy bez prodeje zásob, které jsou nejméně likvidní. Ideální stav je poměr 1:1 (Droms, 2003, str. 86–87). Odborné zdroje se v doporučených hodnotách rozcházejí, např. (Vochozka et al., 2021,

str. 197) určuje rozmezí 0,7–1,0 naopak (Scholleová, 2017, str. 179) uvádí jako ideální hodnoty pro tento ukazatel v rozmezí 1–1,5.

$$\text{Pohotov\u00e1 likvidita} = \frac{\text{ob\u011bzn\u00e1 aktiva} - \text{z\u00e1soby}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1vazky}} \quad (23)$$

Okam\u017dit\u00e1 likvidita

Okam\u017dit\u00e1 likvidita (likvidita 1. stupn\u011b) je nejpr\u00edsn\u011bj\u0161\u00edm ukazatelem likvidity. Porovn\u00e1v\u00e1 hodnotu nejv\u00edce likvidn\u00edch aktiv, jako je hotovost \u010di pen\u00edze na \u00fa\u010dtech, s objemem kr\u00e1tkodob\u00fdch z\u00e1vazk\u00fa. Za optim\u00e1ln\u00ed \u00faroveň se považuje rozmez\u00ed 0,2 a\u017e 0,5 (Kub\u00ed\u010dkov\u00e1 a Jind\u0159ichovsk\u00e1, 2015, str. 134–135).

$$\text{Okam\u017dit\u00e1 likvidita} = \frac{\text{kr\u00e1tkodob\u00fd finan\u010dn\u00ed majetek}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1vazky}} \quad (24)$$

2.4 Souhrnn\u00e9 indexy hodnocen\u00ed

Komplexn\u011bj\u0161\u00ed pr\u00edstup k hodnocen\u00ed finan\u010dn\u00ed situace podniku umo\u017e\u0148uj\u00ed souhrnn\u00e9 ukazatele. Tyto ukazatele poskytuj\u00ed, oproti samostatn\u00fdm pom\u011brov\u00fdm ukazatel\u00fam, ucelen\u00fd pohled na finan\u010dn\u00ed v\u00fdkonnost a stabilitu firmy pr\u00f3střednictv\u00edm jedin\u00e9ho souhrnn\u00e9ho vyj\u00e1d\u0159en\u00ed (Hrd\u00fd a Krechovsk\u00e1, 2016, str. 222).

R\u00fa\u010dkov\u00e1 (2021, str. 86–87) d\u011bl\u00ed soustavy finan\u010dn\u00edch ukazatel\u00fa do dvou z\u00e1kladn\u00edch typ\u00fa:

1. **Hierarchick\u00e9 soustavy ukazatel\u00fa**, kter\u00e9 slou\u017e\u00ed k rozkladu ukazatele na d\u00edl\u010d\u00ed \u010d\u00e1sti.
2. **\u00da\u010delov\u011b sestaven\u00e9 skupiny ukazatel\u00fa**, u kter\u00fdch je c\u00edlem zhodnotit finan\u010dn\u00ed situaci firmy pr\u00f3střednictv\u00edm jedin\u00e9ho \u010d\u00edsla:
 - **bankrotn\u00ed modely**, kter\u00e9 jsou zam\u011b\u0159en\u00e9 na identifikaci mo\u017en\u00e9ho bankrotu podniku;
 - **bonitn\u00ed modely**, kter\u00e9 posuzuj\u00ed bonitu podniku na z\u00e1klad\u011b z\u00edskan\u00fdch bod\u00fa.

Pro \u00fa\u010dely hodnocen\u00ed finan\u010dn\u00ed stability podniku jsou v t\u00e9to \u010d\u00e1sti pops\u00e1ny vybran\u00e9 souhrnn\u00e9 indexy. Konkr\u00e9tn\u011b se jedn\u00e1 o Altman\u00fav model, index IN05, Taffler\u00fav model a Kralick\u00fav Quick test. Tyto modely umo\u017e\u0148uj\u00ed posouzen\u00ed finan\u010dn\u00edho zdrav\u00ed firmy a identifikaci rizika \u00fapadku. Charakteristika jednotliv\u00fdch model\u00fa je podrobn\u011b rozvedena v navazuj\u00edc\u00edch podkapitol\u00e1ch.

2.4.1 Altman\u00fav model

K hodnocen\u00ed finan\u010dn\u00ed situace podniku a identifikaci rizika bankrotu se \u0161iroce vyu\u017e\u00edv\u00e1 Altman\u00fav model, zn\u00e1m\u00fd t\u011b\u017e jako Z-sk\u00f3re. Jeho \u00fa\u010delem je poskytnout souhrnn\u00fd index, jen\u017e odr\u00e1\u017e\u00ed celkov\u00fd

finanční stav a výkonnost podniku. Finanční stabilita firmy je tak vyjádřena jedním číslem (Mareš, 2017, str. 133). Altmanův model je koncipován jako vážený součet pětice poměrových ukazatelů, kde ukazatel rentability celkového kapitálu nese nejvyšší váhu.

Vochozka et al. (2021, str. 220) kategorizuje tento model do čtyř variant:

- verze pro nekótované firmy,
- verze pro veřejně obchodované akciové společnosti,
- verze pro nevýrobní podniky,
- verze adaptovaná pro specifika českého prostředí.

V případě společností s ručením omezeným, které nejsou veřejně obchodovány, se pro predikci bankrotu aplikuje Altmanův model v podobě (Kalouda, 2019a, str. 45):

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (25)$$

kde:

X_1 – čistý pracovní kapitál / aktiva,

X_2 – nerozdělený zisk / aktiva,

X_3 – EBIT / aktiva,

X_4 – vlastní kapitál / cizí zdroje,

X_5 – tržby / aktiva.

Interpretace výsledků podle Scholleové (2017, str. 192):

| | |
|-------------------|--|
| $Z > 2,9$ | pásmo prosperity – finančně stabilní podnik, kterému v blízké budoucnosti nehrozí bankrot; |
| $1,23 < Z < 2,89$ | pásmo šedé zóny – nelze jednoznačně určit finanční zdraví firmy; |
| $Z < 1,23$ | pásmo bankrotu – finančně nestabilní podnik, kterému hrozí zvýšené riziko úpadku. |

2.4.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Model IN, vytvořený manželi Neumaierovými, reagoval na nedostatky Altmanova modelu na české podmínky. První verze, index IN95, byla publikována v roce 1995 (Mareš, 2017, str. 135). Později byly představeny další varianty: IN99, IN01 a nejnovější IN05.

IN modely patří mezi bankrotní modely, jež využívají kombinaci několika poměrových ukazatelů (likvidita, aktivita, zadluženost, rentabilita) ve formě váženého součtu (Růčková, 2021, str. 92). Index IN05, který vychází z přechozího IN01, byl představený v roce 2005. Českými ekonomy je obecně pokládán za nejpřesnější nástroj, který slouží k posouzení finanční kondice domácích společností.

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5 \quad (26)$$

kde:

X_1 – celková aktiva / cizí kapitál,

X_2 – EBIT / úroky,

X_3 – EBIT / Celková aktiva,

X_4 – výnosy / celková aktiva

X_5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky.

Výsledky modelu IN05 jsou interpretovány dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 234) následujícím způsobem:

| | |
|--------------------|--|
| $IN05 < 0,9$ | vysoké riziko, které značí 97 % pravděpodobnost bankrotu a 76 % pravděpodobnost netvoření hodnoty; |
| $0,9 < IN05 < 1,6$ | nejistá situace, při které je 50 % pravděpodobnost úpadku a 70 % pravděpodobnost tvorby hodnoty; |
| $IN05 > 1,6$ | nízké riziko, které značí 92 % pravděpodobnost přežití a 95 % pravděpodobnost tvorby hodnoty. |

2.4.3 Tafflerův model

V roce 1977 byl zveřejněn Tafflerův model. Model je dostupný ve dvou variantách – základní a modifikované, přičemž modifikovaná verze se využívá, když nejsou k dispozici podrobné finanční údaje. Stejně jako jiné bankrotní modely i tento pracuje s tzv. šedou zónou (Růčková, 2021, str. 94–95).

Modifikovaná varianta Tafflerova modelu využívá čtyři poměrové ukazatele a jeho výpočet vychází z následující rovnice (Sedláček, 2011, str. 113):

$$T = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4 \quad (27)$$

kde:

X_1 – EBT / krátkodobé závazky,

X_2 – oběžná aktiva / cizí kapitál,

X_3 – krátkodobé závazky / celková aktiva,

X_4 – tržby celkem / celková aktiva.

Dle Sedláčka (2011, str. 113) se výsledná hodnota Tafflerova modelu interpretuje následovně:

| | |
|----------------------------|---|
| $T > 0,3$ | nízká pravděpodobnost bankrotu podniku, |
| $T < 0,2$ | vysoká pravděpodobnost rizika bankrotu, |
| T v intervalu 0,2 až 0,3 | podnik se nachází v šedé zóně, kde je budoucí finanční vývoj a situace firmy nejistá (nelze jednoznačně určit). |

2.4.4 Kralickův Quick test

Quick test se řadí mezi bonitní modely. Jeho autorem je P. Kralicek, který jej sestrojil v roce 1990. Tento model slouží pro rychlé zhodnocení finančního zdraví podniku. Skládá se ze dvou oblastí, finanční a výnosové. Základem modelu jsou čtyři ukazatele, které byly vybrány tak, aby nepodléhaly rušivým vlivům (Sedláček, 2011, str. 105).

Ukazatele finanční stability (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 253):

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

Ukazatel R1 značí kvótu vlastního kapitálu. Čím vyšší je tato hodnota, tím je podnik finančně stabilnější.

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

R2 je ukazatel, který se zaměřuje na dobu potřebnou ke splacení nekrytých dluhů z peněžních toků podniku.

Ukazatele rentability (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 254):

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

Dílčí ukazatel R3 značí rentabilitu aktiv.

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

Ukazatel rentability tržeb R4 je v tomto případě upraven tak, aby vycházel z cash flow.

Jak uvádějí Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 254), Kralickýv Quick test hodnotí podnik na základě bodů přidělených čtyřem vybraným ukazatelům podle předem určených kritérií. Tyto body se zprůměrují, čímž se získá celkové skóre testu. Ukazatele jsou v modelu seskupeny do dvou kategorií, což umožňuje zvlášť posoudit finanční stabilitu a výnosovou výkonnost.

Hodnotící škály jednotlivých ukazatelů a jejich bodové ohodnocení jsou uvedeny v tabulce č. 3.

Tabulka 3: Bodové hodnocení dílčích ukazatelů

| Oblast | Ukazatel | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3 body | 4 body |
|--------------------|----------|--------|--------|-----------|-----------|--------|
| Finanční stabilita | R1 | < 0 | 0–0,1 | 0,1–0,2 | 0,2–0,3 | > 0,3 |
| | R2 | > 30 | 12–30 | 5–12 | 3–5 | < 3 |
| Výnosnost | R3 | < 0 | 0–0,08 | 0,08–0,12 | 0,12–0,15 | > 0,15 |
| | R4 | < 0 | 0–0,05 | 0,05–0,08 | 0,08–0,1 | > 0,1 |

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2021, str. 97)

Výpočet výsledné hodnoty ukazatele probíhá ve třech krocích, jak popisují autorky Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 255) a Růčková (2021, str. 97).

1. Výpočet pro oblast finanční stability: $A = (R1 + R2) / 2$.
2. Výpočet pro oblast výnosnosti: $B = (R3 + R4) / 2$.
3. Výpočet konečné hodnoty: $KQT = (A + B) / 2$.

Tento výpočet lze také vyjádřit souhrnnou rovnicí:

$$KQT = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4} \quad (32)$$

Interpretace výsledné hodnoty (počtu bodů) je následující:

- KQT > 3 indikuje finanční stabilitu podniku a jeho dobrou bonitu,
- KQT v intervalu 1 až 3 finanční situace není jednoznačně určitelná,
- KQT < 1 značí vážné problémy ve finančním řízení firmy.

2.5 Povzbudivý růst

V kontextu finančního plánování se také objevuje otázka tzv. povzbudivého růstu, jemuž se ve své knize věnují Higgins, Koski a Mitton (2016, str. 115–116). Podotýkají, že někteří manažeři považují růst za něco, co je třeba neustále maximalizovat, přičemž věří, že vyšší tempo automaticky zvyšuje podíl na trhu i ziskovost. Z finančního hlediska však není rychlý růst vždy pouze přínosem. Pokud management neprovede potřebná opatření k udržení expanze pod kontrolou, může prudký nárůst tržeb a výroby přetížít zdroje firmy a vést až k bankrotu. Praxe přitom ukazuje, že řada podniků zanikla spíše kvůli příliš rychlému než příliš pomalému růstu, a to často i v situaci, kdy úspěšně reagovaly na poptávku a nabízely žádaný produkt. Problém nastal ve finančním řízení, které nedokázalo zajistit adekvátní kapitálovou strukturu a udržet růst na udržitelné úrovni. V této souvislosti Higgins (1997, str. 131) zdůrazňuje pojem míry povzbudivého růstu (Sustainable Growth Rate, SGR), který označuje maximální tempo růstu tržeb, aniž by firma vyčerpala své finanční zdroje. Znamená to, že podobným tempem musí růst i vlastní kapitál. Proto je důležité hledat rovnováhu mezi růstem a finanční stabilitou, přičemž právě tento přístup napomáhá dlouhodobě udržitelnému rozvoji podniku. Také se lze setkat s pojmem míra udržitelného růstu.

V rámci koncepce povzbudivého růstu se za hlavní ukazatel skutečného růstu považují tržby. Výpočet (Real Growth Rate) pak vychází z následujícího vzorce:

$$RGR = \frac{\text{tržby}(t) - \text{tržby}(t-1)}{\text{tržby}(t-1)} \quad (33)$$

Higgins, Koski a Mitton (2016, str. 116) uvádějí, že je hodnocení udržitelného růstu založeno na několika klíčových předpokladech:

- růst podniku v souladu s tržními příležitostmi,
- stabilní dividendová politika,
- neměnný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem,
- konstantní výše základního kapitálu.

Za předpokladu, že tyto podmínky platí, je tzv. povzbudivým růstem označována míra růstu vlastního kapitálu (Equity Growth Rate):

$$EGR = \frac{\text{vlastní kapitál}(t) - \text{vlastní kapitál}(t-1)}{\text{vlastní kapitál}(t-1)} \quad (34)$$

Míru povzbudivého růstu (SGR) lze určit jako poměr mezi skutečným růstem tržeb a růstem vlastního kapitálu, přičemž jde o přírůstek vlastního kapitálu při nárůstu tržeb:

$$SGR = \frac{EGR}{RGR} \quad (35)$$

Interpretace výsledné hodnoty povzbudivého růstu (SGR):

- SGR = 1 Roste-li zisk stejným tempem jako tržby, dochází zároveň k navyšování vlastního kapitálu. Podnik pak může pokrývat svůj růst z interních zdrojů, aniž by musel sahat po externím financování nebo měnit svou kapitálovou strukturu.
- SGR > 1 Když růst vlastního kapitálu (EGR) převyšuje růst tržeb (RGR), podnik vytváří více zisku, než potřebuje na financování růstu. Přebytek může využít na investice nebo vyšší výplatu dividend, ale může to také naznačovat neefektivní využití zdrojů.
- SGR < 1 Růst tržeb (RGR) je vyšší než tempo růstu vlastního kapitálu (EGR), což signalizuje, že podnik nemusí mít dostatek finančních zdrojů k udržení tempa expanze. V takové situaci je nutné zajistit dodatečné financování nebo zvážit zpomalení růstu, aby nedošlo k přetížení zdrojů.

Míra povzbudivého růstu (SGR) vyjadřuje stav, kdy skutečný růst a růst vlastního kapitálu dosahují vzájemné rovnováhy. Jinými slovy, podnik nalezne optimální kombinaci provozního a finančního řízení, aby tempo zvyšování tržeb odpovídalo kapacitě vlastního kapitálu a nezatěžovalo zdroje více, než je udržitelné.

Řízení povzbudivého růstu (SGR) se zaměřuje na to, aby se tempo růstu vlastního kapitálu (EGR) shodovalo s růstem tržeb (RGR). Pokud podnik tuto rovnováhu neudrží, musí provést změny buď v oblasti samotného růstu tržeb, nebo v míře růstu vlastního kapitálu. K lepšímu pochopení, jak EGR ovlivnit, se často používá rozklad míry růstu vlastního kapitálu, který značí, jakými dílčími ukazateli lze ovlivňovat povzbudivý růst podniku. Rozklad vychází ze čtyř hlavních ukazatelů.

$$EGR = \frac{EAT}{tržby} \times \frac{tržby}{aktiva} \times \frac{aktiva}{vlastní kapitál} \times \text{aktivační poměr} \quad (36)$$

3 METODIKA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Cílem této práce je na základě pokročilých metod finanční analýzy zhodnotit expanzi vybraného podniku a podat doporučení pro možné zlepšení jeho finančních výsledků. Pro účely této diplomové práce je vybrána společnost Montáže Brož s.r.o., jež v posledních letech zaznamenala výrazný růst. Klíčové expanzní kroky se datují od roku 2013, který proto představuje počátek expanze. Rok 2023 pak zachycuje aktuální stav firmy po deseti letech rozvoje, což umožňuje srovnat situaci na začátku expanze s jejím současným vývojem.

V rámci metodického postupu je stěžejní výzkumnou metodou analýza. Jedná se o vědecký postup, při němž se složitější celek rozkládá na dílčí části, aby se jednotlivé jevy daly zkoumat odděleně a bylo možné lépe porozumět jejich vzájemným souvislostem. Podle Ochrany (2019, str. 45) lze analýzu charakterizovat jako dekompozici komplexní skutečnosti na jednodušší prvky, s cílem odhalit jejich základní vlastnosti a zákonitosti. Tento přístup umožňuje získat hlubší vhled do klíčových oblastí fungování podniku, což je nezbytné pro formulaci dalších doporučení.

Podle Ochrany (2019, str. 45) lze analýzu rozdělit do čtyř základních kroků:

1. Identifikace celkového objektu analýzy. V této fázi se definuje výzkumný předmět a jasně vymezuje, co přesně bude předmětem zkoumání.
2. Dekompozice celku na části. Následně je zvolen vhodný druh analýzy a celek je rozdělen na dílčí prvky, které lze podrobněji zkoumat.
3. Aplikace vybrané analytické metody. Po stanovení metody se přistupuje k praktickému provedení analýzy, což vede ke konkrétním výsledkům.
4. Interpretace výsledků analýzy. V závěrečné fázi jsou získané poznatky vyhodnoceny a shrnuty, což umožňuje vyvodit konkrétní závěry a případná doporučení.

Pro zhodnocení finanční situace a expanze společnosti Montáže Brož s.r.o. je v této práci použita jako stěžejní výzkumná metoda **finanční analýza**, konkrétněji se jedná o **ex post analýzu**, jež pracuje s historickými daty a je zaměřena na zpětné hodnocení období 2013 a 2023. Využita je **technická finanční analýza**, která staví na jednoduchých matematických výpočtech. Hlavními nástroji pro zhodnocení ekonomického stavu firmy jsou finanční ukazatele. Při analýze jsou aplikovány vybrané typy těchto ukazatelů, které zahrnují zejména absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Součástí metodiky je rovněž použití vybraných souhrnných indexů hodnocení a tzv. míry povzbudivého růstu (SGR),

kteřá napomáhá posoudit, zda je expanze podniku z dlouhodobého hlediska udržitelná. Při zpracování analýzy jsou využity jak veřejně dostupné údaje, například z veřejného rejstříku, tak interní podklady poskytnuté samotnou firmou. Nejzásadnější informace pocházely z účetních výkazů, konkrétně z **rozvahy a výkazu zisku a ztráty** za roky **2013 a 2023**.

Vedle analýzy je v této práci aplikována také **syntéza**, kterou Ochrana (2019, str. 49) popisuje jako metodu doplňující analýzu. Analýza je typická pro úvodní fázi zkoumání, na kterou navazuje syntéza. Zatímco analýza rozkládá zkoumaný jev na dílčí části, syntéza tyto poznatky znovu spojuje do uceleného pohledu a umožňuje tak přinášet nové poznatky a formulovat závěrečné hodnocení. Právě prostřednictvím syntézy bude v závěru práce zhodnocena expanze společnosti Montáže Brož s.r.o. a navržena doporučení pro možné zlepšení finančních výsledků.

4 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

Tato kapitola se zaměřuje na představení vybrané společnosti Montáže Brož s.r.o., která je předmětem finanční analýzy realizované v rámci diplomové práce.

Podnik se specializuje především na montážní práce spojené s ocelovými konstrukcemi a na instalaci automatizovaných regálových systémů, jež se nejčastěji uplatňují ve velkokapacitních logistických provozech nadnárodních společností.

4.1 Základní informace o společnosti

V této podkapitole jsou uvedeny základní údaje o firmě Montáže Brož s.r.o. Firma je zapsána v obchodním rejstříku od roku 2001 jako společnost s ručením omezeným. Statutárním orgánem společnosti je jednatel Jiří Brož, který zároveň působí jako CEO firmy. Jednatel zastupuje společnost samostatně ve všech záležitostech a tuto funkci vykonává od června 2014. Administrativní sídlo firmy se nachází v Pardubicích, zatímco její právní sídlo je vedeno v Pravech. Hlavním předmětem podnikání firmy je výroba, obchod a služby, přičemž se specializuje na montáž ocelových konstrukcí. Základní informace o analyzované firmě shrnuje tabulka č. 4.

Tabulka 4: Základní informace o společnosti Montáže Brož s.r.o.

| | |
|------------------------------|---|
| Obchodní firma | Montáže Brož s.r.o. |
| Datum vzniku a zápisu | 28. července 2001 |
| Sídlo | č.p. 36, 533 41 Pravy |
| IČO | 25955934 |
| Právní forma | Společnost s ručením omezeným |
| Předmět podnikání | Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Zprostředkování zaměstnání Malířství, lakýrnictví, natěračství |
| Statutární orgán | Jiří Brož |
| Základní kapitál | 200 000 Kč, splaceno 100 % |

Zdroj: vlastní zpracování dle (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2025)

4.2 Historie, vývoj a současnost společnosti

Historie a vývoj společnosti

Společnost Montáže Brož s.r.o. byla formálně založena v roce 2001, avšak navazuje na živnost existující již od roku 1992, která se zpočátku zaměřovala na malé zakázky. V roce 1997 podnik poprvé rozšířil svou činnost za hranice České republiky, když se podílel na projektu v Polsku. Do konce roku 1999 již firma zaměstnávala celkem 35 osob.

V červenci 2001 se podnik transformoval na společnost s ručením omezeným a o dva roky později se ředitelem společnosti stal Jiří Brož. Zásadním milníkem pro firmu nastal v roce 2004, kdy Česká republika vstoupila do Evropské unie. Tím se firmě otevřely nové příležitosti pro vstup na trhy dalších členských států. V téže roce byla realizována první zakázka ve Španělsku. V souvislosti s rostoucí poptávkou se podnik dále zaměřil na rozšíření náborových aktivit, a tak byly založeny náborové zahraniční pobočky.

Firma vstoupila na mimoevropské trhy v roce 2009, kde realizovala projekt pro mexický pivovar Corona. Následně se společnost zaměřovala na další kontinenty. V roce 2015 svoji působnost rozšířila do Austrálie a později firma zvýšila svůj mezinárodní dosah také do Dubaje. Později se firma zaměřila také na severoamerický trh, kde zahájila realizaci nových projektů. Na tento úspěch navázala další expanzí a v roce 2023 rozšířila své působení do Kanady.

Současnost společnosti

Společnost se specializuje na technicky vyspělé skladovací a zakládací systémy, přičemž její hlavní činností je montáž automatizovaných regálových systémů pro nadnárodní logistická centra, zejména v potravinářství, módním, automobilovém a farmaceutickém průmyslu. K významným obchodním partnerům společnosti Montáže Brož s.r.o. patří mimo jiné známé značky jako Zalando, Nestlé, PUMA, ZARA nebo Porsche a další.

Podnik zároveň klade důraz na oblast udržitelného rozvoje a zodpovědného podnikání. Mezi jeho klíčové priority patří šetrný přístup k životnímu prostředí a důsledné uplatňování interních zásad firemní politiky. Cílem je snížit uhlíkovou stopu o 60 % do roku 2032 (oproti hodnotám z roku 2022), čehož chce dosáhnout přechodem na elektrické vybavení, optimalizací dopravy a instalací solárních panelů. V oblasti společenské odpovědnosti se Montáže Brož s.r.o. aktivně angažuje v podpoře komunit, vzdělávacích programů a charitativních aktivit.

Vizi společnosti je udržet si přední pozici v oboru a rozšířit své služby na nové světové trhy. Důraz klade na neustálé zlepšování kvality služeb a modernizaci interních procesů, přičemž

automatizace montážních a logistických systémů hraje klíčovou roli v jejím rozvoji. Společnost se zaměřuje na optimalizaci pracovních postupů, které vedou ke zvýšení produktivity a lepší reakci na potřeby zákazníků. Díky těmto inovacím posiluje svou konkurenceschopnost a usiluje o dlouhodobý růst (Montáže Brož, c2023).

4.3 Organizační struktura

Organizační struktura představuje hierarchické uspořádání vztahů v podniku, které vymezuje rozdělení pravomocí a odpovědností. Skládá se z jednotlivých pracovních pozic navzájem propojených vztahy nadřízených, podřízených a rovnocenných úrovní. Podle interní dokumentace (2025) je ve společnosti Montáže Brož s.r.o. uplatňována víceliniová (neboli liniiová) organizační struktura, pro kterou je typické, že každý pracovník podléhá jednomu nebo více konkrétním vedoucím a současně spadá pod určitou organizační jednotku či tým. Organizační struktura ve firmě se obecně definuje jako strmá, což znamená, že zahrnuje více úrovní řízení. Na nejvyšší úrovni tohoto uspořádání stojí generální ředitel (CEO), který zodpovídá za strategické řízení a vedení firmy. Pod ním se nachází další vrcholoví manažeři. Například finanční ředitel (CFO), který spravuje finance společnosti, plánuje rozpočty a vytváří finanční analýzy. Dále provozní ředitel (COO), který dohlíží na provozní procesy a služby zákazníkům a ředitel lidských zdrojů (CHRO), jenž je zodpovědný za personální strategii a plánování lidských zdrojů.

Společnost rozděluje své aktivity do několika klíčových útvarů, mezi něž patří finanční oddělení, personální oddělení, obchodní oddělení, projektové oddělení, oddělení bezpečnosti a práce, oddělení měření, mzdové oddělení, legislativní oddělení a oddělení informačních technologií.

4.4 Charakteristika odvětví

Společnost Montáže Brož s.r.o. působí v segmentu specializovaných stavebních činností, které spadají pod klasifikaci CZ-NACE 4399 – Ostatní specializované stavební činnosti j. n. Toto odvětví zahrnuje širokou škálu stavebních prací, které vyžadují specifické technické dovednosti a odborné znalosti, přičemž se zaměřuje na činnosti, jako je montáž ocelových konstrukcí, instalace regálových systémů, budování a pilotování základů, půjčování jeřábů, montáž a demontáž lešení a pohyblivých pracovních plošin či výškové práce (NACE.cz, c2018).

Trh, na kterém Montáže Brož s.r.o. působí, je vysoce konkurenční a lze jej rozdělit do několika segmentů podle velikosti projektů. Menší projekty jsou zpravidla realizovány specializovanými

lokálními firmami. V této oblasti není společnost Montáže Brož s.r.o. konkurenceschopná, neboť její hlavní činnost spočívá v komplexních a rozsáhlých montážních projektech.

Segment středních projektů je velmi konkurenční, jelikož zde operují malé, střední i velké společnosti, které se snaží prosadit na trhu. Vzhledem k tomuto prostředí je nezbytné nabízet vysokou kvalitu služeb a disponovat dostatečnou kapacitou pro realizaci těchto zakázek.

Naopak v oblasti velkých projektů si Montáže Brož s.r.o. udržuje silnou pozici na trhu. Konkurence zde není tak výrazná jako v jiných segmentech, zejména kvůli specifickým požadavkům zákazníků, kterým menší a střední společnosti nemohou vždy dostát. Přestože zde stále hraje roli cenová konkurence, klíčovým faktorem pro úspěšné získání zakázky je kvalita služeb, technologické know-how a schopnost firmy splnit náročné technické specifikace klientů (Interní dokumentace, 2024).

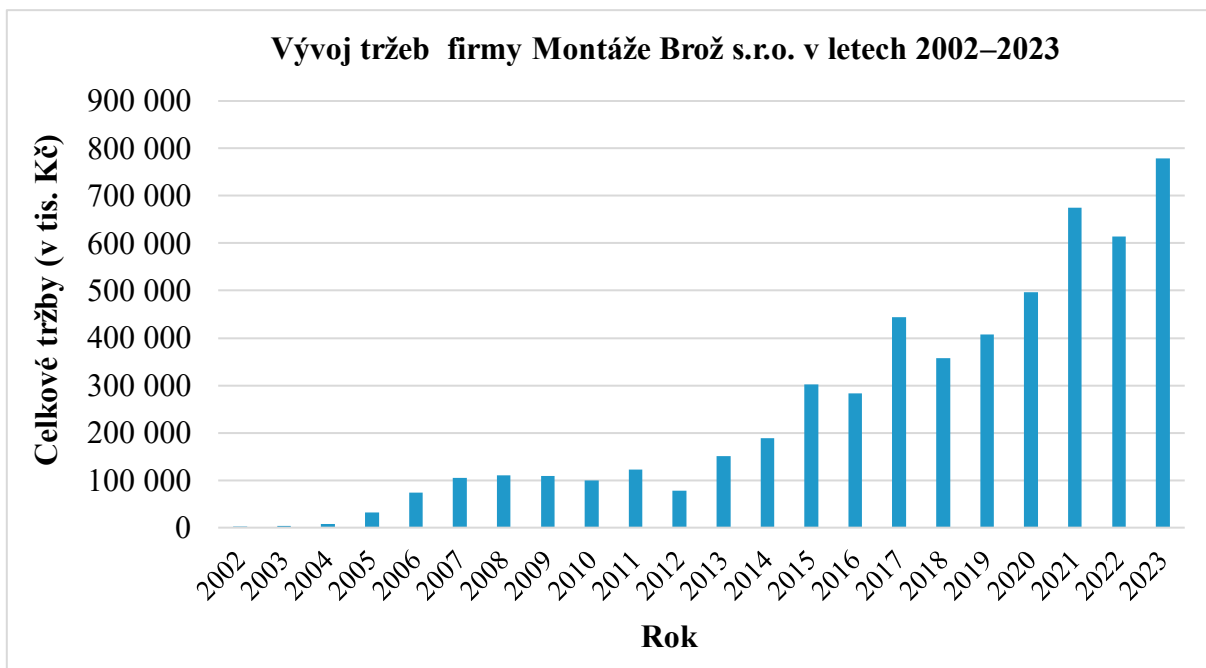
Montáže Brož s.r.o. si v konkurenčním prostředí udržuje silné postavení díky vysoké kvalitě služeb, inovacím, výzkumu a technologickému rozvoji. Díky působení v Evropě a dalších částech světa se společnost zapojuje do mnoha projektů. Mezinárodní expanze jí umožňuje diverzifikovat portfolio zakázek a zároveň posilovat konkurenceschopnost na globálním trhu.

Technologické inovace a rostoucí míra automatizace ve stavebnictví jsou klíčové pro udržení konkurenceschopnosti. Montáže Brož s.r.o. se proto zaměřuje nejen na optimalizaci montážních procesů, ale také na vývoj a implementaci pokročilých měřicích technologií, které zvyšují kvalitu a přesnost realizovaných projektů.

4.5 Expanze podniku

Společnost Montáže Brož s.r.o. působí jako společnost s ručením omezeným od roku 2001, avšak výraznější expanze se projevila až v posledním desetiletí.

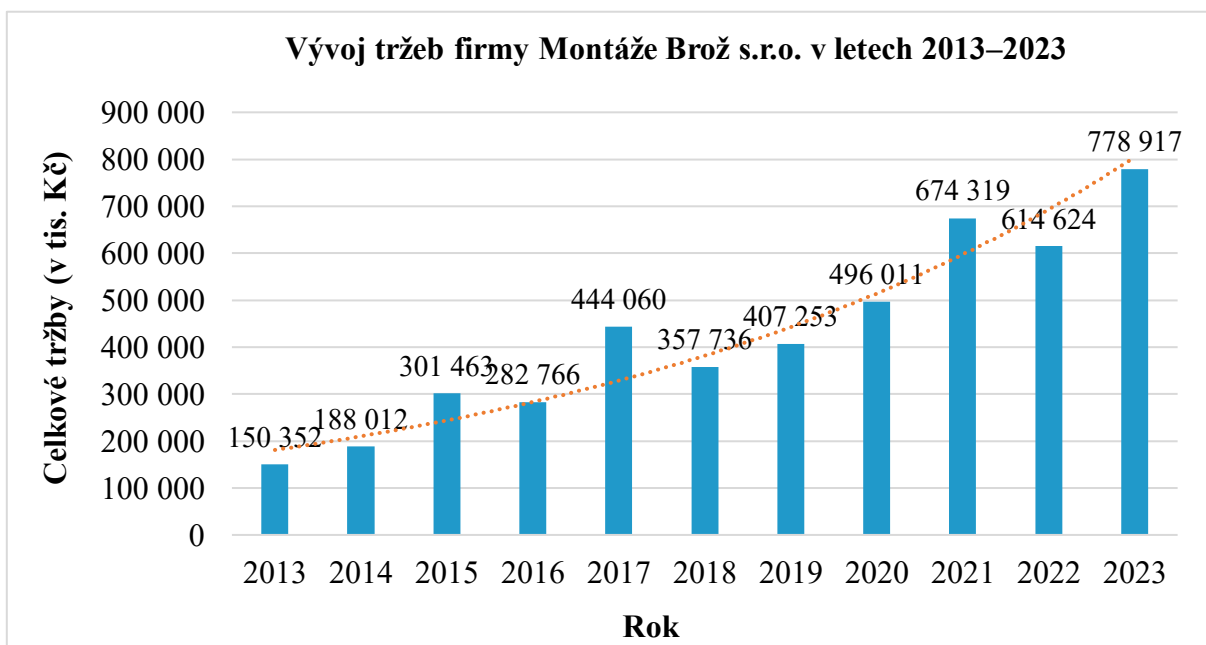
Graf 1 zachycuje dlouhodobý vývoj tržeb od roku 2002 do roku 2023, přičemž v prvním desetiletí (2002–2012) byl růst spíše pozvolný. V uplynulém desetiletí se však firma začala dynamičtěji rozvíjet. Od roku 2013 lze pozorovat znatelnější zvýšení tržeb, což nastalo v souvislosti s postupným rozšiřováním projektového portfolia na zahraničních trzích.



Graf 1: Vývoj tržeb firmy Montáže Brož s.r.o. v letech 2002–2023 (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Protože se tato práce soustředí na finanční analýzu expanze společnosti, zaměřuje se graf 2 na období 2013–2023, kdy byl růst tržeb nejvýraznější. Během těchto deseti let lze sledovat převážně vzestupný trend, ačkoli se v některých obdobích objevily drobné výkyvy. Od roku 2013 tržby průběžně rostou, což poukazuje na rostoucí expanzi podniku.



Graf 2: Vývoj tržeb firmy Montáže Brož s.r.o. v letech 2013–2023 (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Již v roce 2015 došlo k meziročnímu růstu přes 60 % (z 188 012 tis. Kč na 301 463 tis. Kč), což byl jeden z největších skoků v daném období. K tomuto nárůstu přispělo rozšíření aktivit do Austrálie, které firmě umožnilo rozšířit portfolio projektů a posílit svou pozici na mezinárodním trhu.

Další významný milník nastal v roce 2017, kdy se tržby zvýšily z 282 766 tis. Kč na 444 060 tis. Kč, tedy o 57 %. Na růstu se podílelo rozšíření firemních operací na Blízký východ, zejména vstupem na trh ve Spojených arabských emirátech. Naopak v roce 2018 se tržby snížily téměř o 19 % (z 444 060 tis. Kč na 357 736 tis. Kč), neboť expanze firmy do nových teritorií dočasně stagnovala a nepřinesla v tomto období žádné další přírůstky.

Navzdory tomuto poklesu společnost pokračovala v optimalizaci interních procesů a připravovala se na další rozvoj. V roce 2020 se Montáže Brož s.r.o. poprvé účastnila zahraničního veletrhu MODEX v Atlantě, kde prezentovala unikátní měřicí technologii a navazovala kontakty s potenciálními partnery na americkém trhu. Tento krok přispěl k posílení značky v zámoří a podpořil následnou expanzi.

Výrazný meziroční růst tržeb o 36 % (z 496 011 tis. Kč na 674 319 tis. Kč) zaznamenala společnost v roce 2021. Hlavní příčinou byla zvýšená poptávka po logistických řešeních v důsledku přesunu spotřebitelů k online nakupování během pandemie COVID-19. Firmy, které dříve spoléhaly na kamenné prodejny, investovaly do rozšiřování skladů a budování nových distribučních center. Montáže Brož s.r.o. tuto příležitost využila a navýšila personální kapacity otevřením náborové pobočky, aby mohla pokrýt rostoucí množství zakázek.

V roce 2023 dosáhly tržby nejvyšší úrovně (778 917 tis. Kč), což představuje přibližně 27% růst oproti předchozímu roku. Na tomto výsledku se podílelo zejména rozšíření podnikatelských aktivit do Kanady, kde byly spuštěny nové projekty. Celkově graf vývoje tržeb ukazuje pozitivní trend za posledních deset let, podpořený neustálou expanzí na zahraniční trhy a postupným navyšováním zakázek.

S expanzí souvisí i růst počtu zaměstnanců. Zatímco v roce 2020 společnost evidovala zhruba 300 pracovníků, začátkem roku 2025 počet zaměstnanců Montáže Brož s.r.o. překročil 500. Tento nárůst lidských zdrojů odráží potřebu pokrýt nové projekty. Celkově Montáže Brož s.r.o. dlouhodobě vykazuje rostoucí trend v tržbách i počtu zaměstnanců.

5 FINANČNÍ ANALÝZA ZKOUMANÉHO PODNIKU

V této kapitole budou postupy a ukazatele z teoretické části (kapitola 2) aplikovány na vybraný podnik Montáže Brož s.r.o. Finanční analýza se soustředí na roky 2013 a 2023, které úzce souvisejí s klíčovými milníky expanze (viz podkapitola 4.5). Analýza je provedena za období vymezené lety 2013 a 2023. Rok 2013 slouží jako výchozí bod expanze, zatímco rok 2023 zachycuje stav podniku po dekádě jeho rozvoje. Primární data pro veškeré výpočty a zjištění pocházejí z účetních výkazů za uvedené roky. V dalších částech této kapitoly budou postupně analyzovány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, následně souhrnné indexy hodnocení a míra udržitelného růstu (SGR).

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro posouzení absolutních ukazatelů společnosti Montáže Brož s.r.o. jsou v této části aplikovány metody horizontální a vertikální analýzy. Pozornost je věnována především těm položkám, u nichž došlo v analyzovaném období k výrazným změnám.

Pro naplnění cíle této práce, jímž je zhodnocení expanze, se porovnávají roky 2013 a 2023. Ačkoli se v teoretické části uvádí, že pro horizontální analýzu je vhodné využívat data alespoň za dvě po sobě jdoucí období, tak to není nutnou podmínkou, protože finanční analýza umožňuje posoudit změny i s delším časovým rozestupem.

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V rámci následující podkapitoly bude provedena analýza aktiv rozvahy a poté pasiv. Výsledky budou prezentovány jak v absolutních číslech (v tis. Kč), tak v relativním vyjádření (v procentech), s využitím vzorců (1) a (2) pro výpočet.

Horizontální analýza rozvahy na straně aktiv

Položky „Dlouhodobý finanční majetek“ a „Krátkodobý finanční majetek“ nejsou v tabulkách č. 5 a 6 uvedeny, neboť v obou sledovaných letech měly nulové hodnoty a nedošlo u nich k žádné změně. V následující tabulce č. 5 je uvedena horizontální analýza aktiv společnosti v letech 2013 a 2023.

Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy na straně aktiv

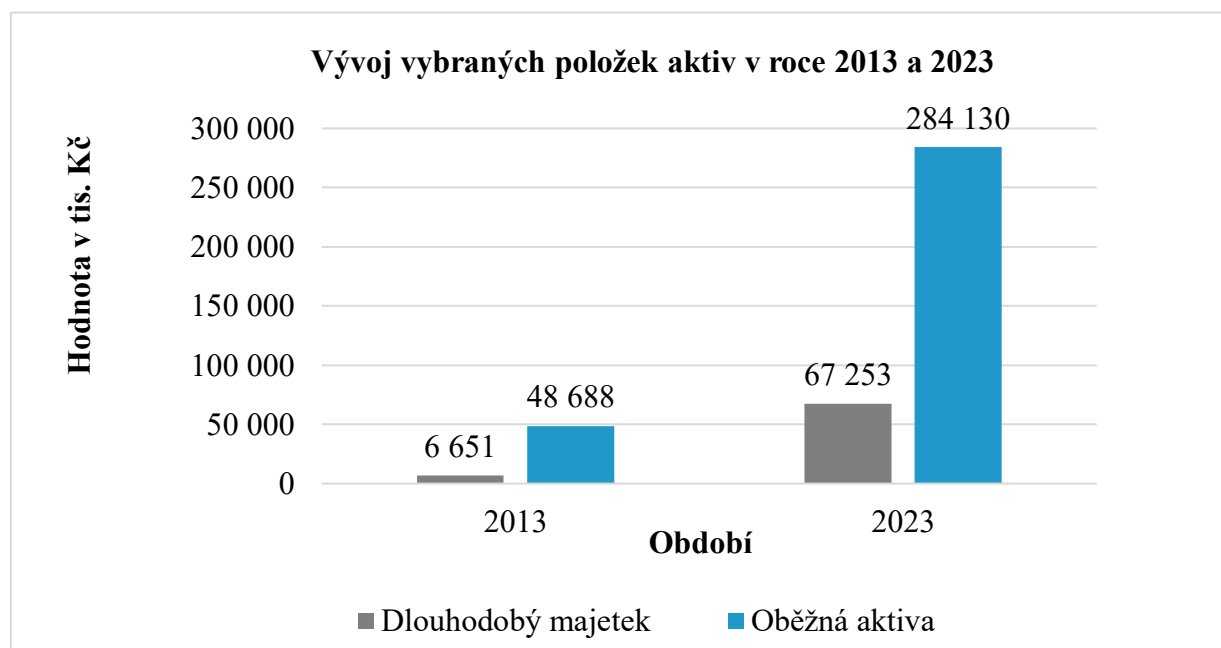
| Položka rozvahy | 31.12.2023 | 31.12.2013 | Změna | |
|---------------------------|------------|------------|-----------|-----|
| | v tis. Kč | v tis. Kč | v tis. Kč | v % |
| Aktiva celkem | 363 436 | 55 339 | 308 097 | 557 |
| Dlouhodobý majetek | 67 253 | 6 651 | 60 602 | 911 |
| Dlouhodobý nehmotný | 2 403 | 0 | 2 403 | n/a |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 64 850 | 6 651 | 58 199 | 875 |
| Oběžná aktiva | 284 130 | 48 688 | 235 442 | 484 |
| Zásoby | 15 300 | 0 | 15 300 | n/a |
| Pohledávky | 198 587 | 18 247 | 180 340 | 988 |
| Peněžní prostředky | 70 243 | 30 441 | 39 802 | 131 |
| Časové rozlišení aktiv | 12 053 | 0 | 12 053 | n/a |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Výsledky v tabulce č. 5 poukazují na výraznou expanzi aktiv společnosti Montáže Brož s.r.o. ve sledovaných letech. Celková hodnota aktiv se během sledovaných let navýšila z 55 339 tis. Kč na více než 363 436 tis. Kč, což odpovídá téměř sedminásobnému zvětšení objemu majetku. Tento skok odpovídá růstu o více než 300 milionů Kč, což představuje absolutní nárůst o 308 097 tis. Kč a relativní přírůstek ve výši 557 %. Tento nárůst svědčí o dynamické expanzi. Na růstu aktiv se výrazně podílel jak majetek krátkodobý, tak dlouhodobý. Právě dlouhodobá aktiva se zvýšila o více než 60 600 tis. Kč (tj. nárůst o 911 %). Největší část tohoto zvýšení připadá na hmotný majetek, jehož hodnota se během deseti let zvýšila o 58 199 tis. Kč, tedy o 875 %. Takto velký nárůst zpravidla odráží investice do budov, strojů či dopravních prostředků, nezbytných pro realizaci většího objemu zakázek. V roce 2013 nebyl vykazován žádný dlouhodobý nehmotný majetek, zatímco ke konci roku 2023 činí 2 403 tis. Kč. To signalizuje nově nabyté softwarové licence, know-how či jiná nehmotná aktiva, která podnik dříve nevyužíval. Nárůst lze pozorovat také u oběžných aktiv, která se navýšila o 235 442 tis. Kč, tj. o 484 %. Největší podíl na tomto růstu mají pohledávky, jež vzrostly o 988 %. Tento jev často souvisí s rozšiřováním klientské základny a větším objemem obchodů. Je však třeba sledovat platební morálku odběratelů, aby se rychlý nárůst pohledávek neprojevil negativně v oblasti likvidity. Protože pokud se protahuje splatnost faktur, může podnik dočasně postrádat finanční prostředky na pokrytí vlastních závazků. Zásoby, které v roce 2013 nebyly vykazovány (0 tis. Kč), dosahují na konci roku 2023 hodnoty 15 300 tis. Kč, což značí přechod k většímu skladování materiálů a tím i rozšíření provozních procesů. Ačkoli zásoby zlepšují plynulost provozu, tak zároveň i vyšší zásoby vážou finanční prostředky. V roce 2023 firma

také disponovala vyšší hotovostní rezervou či zůstatkem na účtech. Ve výkazech se navíc poprvé objevuje také časové rozlišení aktiv, které v roce 2013 ještě chybělo.

Tato analýza ukazuje, že společnost Montáže Brož s.r.o. v průběhu sledovaných let výrazně navýšila svůj majetek. Největším tempem přitom rostly pohledávky, jejichž nárůst lze spojit s vyšší obchodní činností a rostoucím počtem přijatých zakázek. Technické zázemí firmy, které představuje dlouhodobý majetek, se taktéž zvětšilo.



Graf 3: Vývoj vybraných položek aktiv společnosti v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Horizontální analýza rozvahy na straně pasiv

V tabulce č. 6 je uvedena horizontální analýza pasiv společnosti v letech 2013 a 2023.

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy na straně pasiv

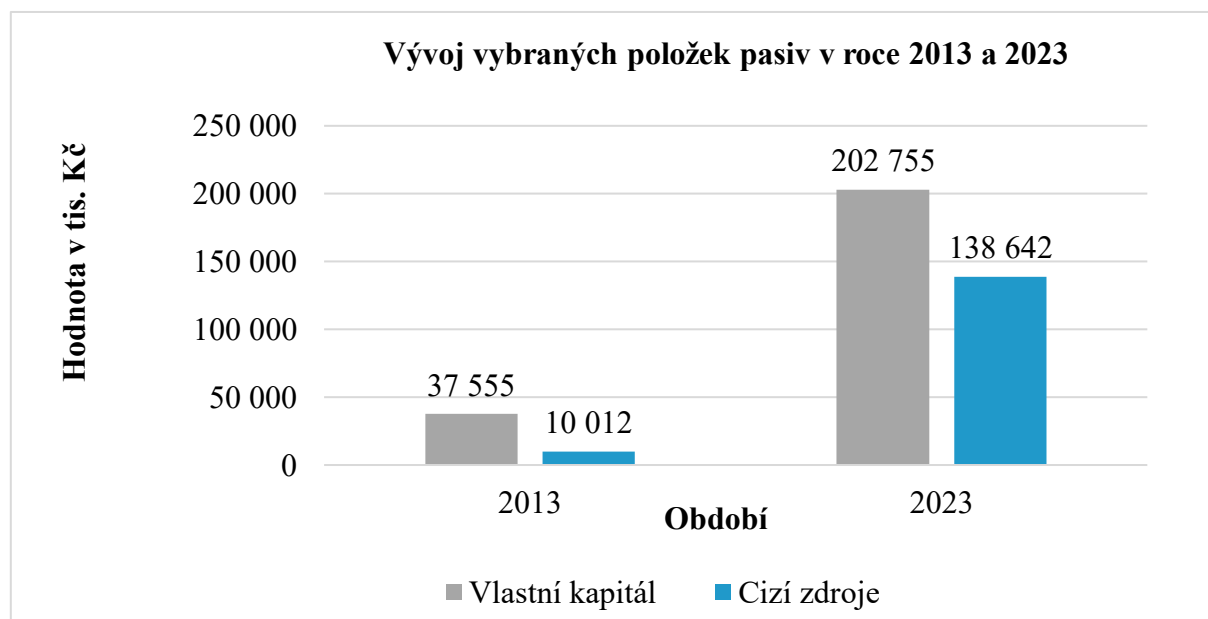
| Položka rozvahy | 31.12.2023 | 31.12.2013 | Změna | |
|----------------------------|------------|------------|-----------|------|
| | v tis. Kč | v tis. Kč | v tis. Kč | v % |
| Pasiva celkem | 363 436 | 55 339 | 308 097 | 557 |
| Vlastní kapitál | 202 755 | 37 555 | 165 200 | 440 |
| Základní kapitál | 200 | 200 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 975 | 0 | 975 | n/a |
| VH minulých let | 141 703 | 30 685 | 111 018 | 362 |
| VH běžného účetního období | 59 877 | 6 670 | 53 207 | 798 |
| Cizí zdroje | 138 642 | 10 012 | 128 630 | 1285 |
| Rezervy | 2 745 | 0 | 2 745 | n/a |
| Závazky | 135 897 | 10 012 | 125 885 | 1257 |
| Dlouhodobé závazky | 60 698 | 0 | 60 698 | n/a |
| Krátkodobé závazky | 75 199 | 10 012 | 65 187 | 651 |
| Časové rozlišení pasiv | 22 039 | 7 772 | 14 267 | 184 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Přehled změn ve struktuře pasiv u společnosti Montáže Brož s.r.o. je uveden v tabulce č. 6. Během deseti let došlo k výrazné expanzi firmy, což se promítlo do kapitálové základny společnosti. Ta vzrostla díky navýšení jak vlastních, tak cizích zdrojů. Celková hodnota pasiv během sledovaných let vzrostla o 308 097 tis. Kč, tj. relativní nárůst o 557 %.

Hlavní podíl na financování expanze mělo zvýšení cizích zdrojů. Jejich celkový objem se zvětšil o 128 630 tis. Kč, tj. relativní nárůst o 1 285 %. Největší část nárůstu tvořily závazky. Ty stouply o 125 885 tis. Kč (+1 257 %). V rámci závazků došlo ke konkrétním změnám. Dlouhodobé závazky vzrostly z nuly v roce 2013 na 60 698 tis. Kč. Krátkodobé závazky se též navýšily, konkrétně o 65 187 tis. Kč. Položka rezervy, jež v roce 2013 nebyla evidována, dosáhla v roce 2023 výše 2 745 tis. Kč. Rezervy se obvykle tvoří kvůli možným budoucím závazkům (např. záručním opravám či restrukturalizaci), a jejich existence dokládá, že se firma finančně chrání před těmito potenciálními riziky. Časové rozlišení pasiv vzrostlo o 14 267 tis. Kč, tj. 184 %. Tato položka zachycuje zejména náklady a výnosy příštích období.

Souběžně s cizími zdroji se navýšil také vlastní kapitál, a to o 165 200 tis. Kč (+ 440 %). Primárním zdrojem tohoto přírůstku byly dosažené výsledky hospodaření. Zisky z předchozích období přispěly nárůstem o 111 018 tis. Kč (+362 %), zatímco výsledek z běžného období se podílel růstem o 53 207 tis. Kč (+ 798 %). Na rozdíl od těchto změn zůstal základní kapitál neměnný po celou dobu (200 tis. Kč), tudíž nedošlo k jeho navýšení. K roku 2023 se navíc v bilanci poprvé objevila položka fondů ze zisku s hodnotou 975 tis. Kč. Ta byla v roce 2013 ve výkazech nulová.



Graf 4: Vývoj vybraných položek pasiv společnosti v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka č. 7 obsahuje klíčové položky VZZ společnosti Montáže Brož s.r.o., a to jak v absolutním, tak v relativním vyjádření, vypočtené podle vzorců (1) a (2).

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| Položka VZZ | 31.12.2023 | 31.12.2013 | Změna | |
|--|------------|------------|-----------|-------|
| | v tis. Kč | v tis. Kč | v tis. Kč | v % |
| Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb | 778 917 | 150 352 | 628 565 | 418 |
| Výkonová spotřeba | 490 192 | 128 578 | 361 614 | 281 |
| Osobní náklady | 229 009 | 11 605 | 217 404 | 1 873 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 29 859 | 3 196 | 26 663 | 834 |
| Ostatní provozní výnosy | 2 220 | 36 | 2 184 | 6 067 |
| Ostatní provozní náklady | 14 445 | 283 | 14 162 | 5 004 |
| Provozní výsledek hospodaření | 19 094 | 6 574 | 12 520 | 190 |
| Ostatní finanční výnosy | 67 734 | 2 255 | 65 479 | 2 904 |
| Ostatní finanční náklady | 11 605 | 682 | 10 923 | 1 602 |
| Finanční výsledek hospodaření | 56 463 | 1 617 | 54 846 | 3 392 |
| VH před zdaněním | 75 557 | 8 192 | 67 365 | 822 |
| Daň z příjmů | 15 680 | 1 522 | 14 158 | 930 |
| VH za účetní období | 59 877 | 6 670 | 53 207 | 798 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 7 porovnává vybrané položky výkazu zisku a ztráty podniku Montáže Brož s.r.o. mezi roky 2013 a 2023. V analyzovaném období došlo k výraznému růstu tržeb. Avšak s růstem tržeb došlo i k výraznému navýšení nákladů.

Tržby z poskytovaných služeb se díky probíhající expanzi zvýšily o 628 565 tis. Kč (418 %), což představuje téměř pětinasobek původní úrovně. Tento posun byl způsoben zejména navázáním spolupráce s novými klienty a rozšiřováním projektového portfolia. Takto rychlý rozvoj vedl také k výraznému nárůstu osobních nákladů o 217 404 tis. Kč (1 873 %). Firma musela přijmout další pracovníky, aby mohla obsloužit větší počet zakázek a zajistit montážní činnosti. K nárůstu došlo také u výkonové spotřeby (+361 614 tis. Kč, 281 %) a u úprav hodnot v provozní oblasti (odpisů), jež se zvýšily o 26 663 tis. Kč (834 %). Tato skutečnost odráží pořízení dlouhodobého majetku, jako jsou stroje, dopravní prostředky či software. Mimořádně vysoké procentuální nárůsty se objevují u ostatních provozních výnosů (6067 %) a nákladů (5004 %). Navzdory rostoucím nákladům si firma udržela kladný provozní výsledek

hospodaření. Ten se zvýšil o 12 520 tis. Kč (tj. 190 %). Čistý zisk se zvýšil o 53 207 tis. Kč (+ 798 %), což představuje téměř devítinásobný růst.

5.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza je metodou, která umožňuje zkoumat procentuální podíl vybraných položek rozvahy. Tato analýza je v práci aplikována na rozvahu za roky 2013 a 2023. Následující text se nejprve zaměřuje na analýzu aktiv, poté analýze pasiv. Výpočet pro vertikální analýzu vychází ze vzorce (3).

Vertikální analýza rozvahy na straně aktiv

Tabulka č. 8 zachycuje změny ve struktuře aktiv během sledovaného období. Jednotlivé položky jsou vyjádřeny procentuálně vzhledem k celkové hodnotě aktiv.

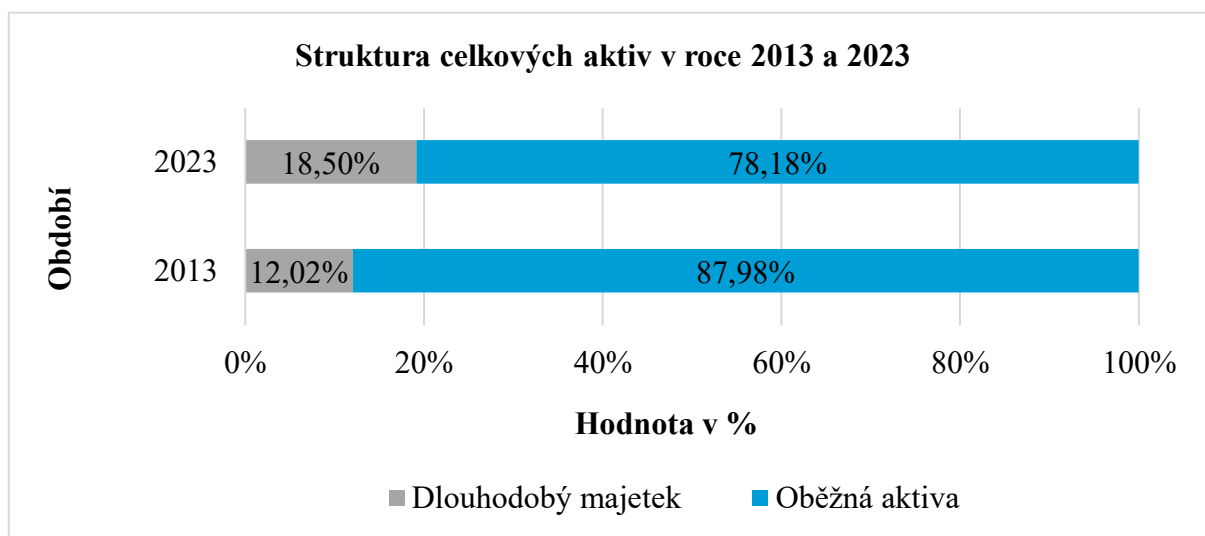
Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy na straně aktiv

| Položka rozvahy | 31.12.2023 | | 31.12.2013 | |
|---------------------------|------------|--------|------------|--------|
| | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % |
| Aktiva celkem | 363 436 | 100,00 | 55 339 | 100,00 |
| Dlouhodobý majetek | 67 253 | 18,50 | 6 651 | 12,02 |
| Dlouhodobý nehmotný | 2 403 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 64 850 | 17,84 | 6 651 | 12,02 |
| Oběžná aktiva | 284 130 | 78,18 | 48 688 | 87,98 |
| Zásoby | 15 300 | 4,21 | 0 | 0,00 |
| Pohledávky | 198 587 | 54,64 | 18 247 | 32,97 |
| Peněžní prostředky | 70 243 | 19,33 | 30 441 | 55,01 |
| Časové rozlišení aktiv | 12 053 | 3,32 | 0 | 0,00 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Skladba aktiv společnosti Montáže Brož s.r.o. se mezi lety 2013 a 2023 změnila, jak dokumentuje tabulka č. 8. Během sledovaného období firma investovala do svého technického zázemí. V roce 2023 zaujímal hmotný dlouhodobý majetek 17,84 % celkového objemu aktiv. Zároveň se ve stejném roce nově objevily nehmotné položky s podílem 0,66 %. Jednalo se zejména o nový software a licence. V rámci oběžných aktiv společnosti došlo také ke změnám. Jejich celkový podíl klesl z 87,98 % (2013) na 78,18 % (2023). Uvnitř této skupiny majetku došlo k přeskupení. To se týkalo podílu peněžních prostředků, který se snížil z 55,01 % (2013) na 19,33 % (2023). Podíl pohledávek naopak zaznamenal nárůst z 32,97 % na 54,64 %. Kromě toho se v roce 2023 v oběžných aktivech nově objevily dvě položky. Jednalo se o zásoby s podílem 4,21 % a časové rozlišení představující 3,32 %.

Graf č. 5 zachycuje tyto změny ve skladbě majetku společnosti Montáže Brož s.r.o.



Graf 5: Struktura celkových aktiv společnosti v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Vertikální analýza rozvahy na straně pasiv

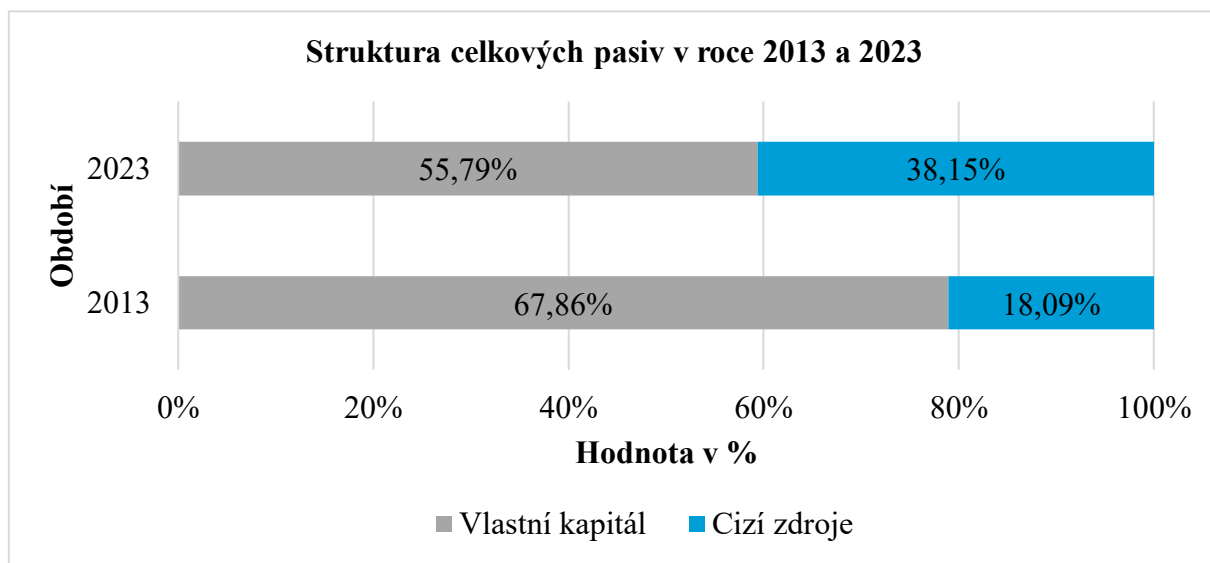
Následující tabulka č. 9 ukazuje vývoj struktury pasiv v letech 2013 a 2023. Základnou jsou zde celková pasiva, vůči nimž jsou jednotlivé položky vyjádřeny v procentuálním zastoupení.

Tabulka 9: Vertikální analýza rozvahy na straně pasiv

| Položka rozvahy | 31.12.2023 | | 31.12.2013 | |
|----------------------------|------------|--------|------------|--------|
| | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % |
| Pasiva celkem | 363 436 | 100,00 | 55 339 | 100,00 |
| Vlastní kapitál | 202 755 | 55,79 | 37 555 | 67,86 |
| Základní kapitál | 200 | 0,06 | 200 | 0,36 |
| Fondy ze zisku | 975 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| VH minulých let | 141 703 | 38,99 | 30 685 | 55,45 |
| VH běžného účetního období | 59 877 | 16,48 | 6 670 | 12,05 |
| Cizí zdroje | 138 642 | 38,15 | 10 012 | 18,09 |
| Rezervy | 2 745 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| Závazky | 135 897 | 37,39 | 10 012 | 18,09 |
| Dlouhodobé závazky | 60 698 | 16,70 | 0 | 0,00 |
| Krátkodobé závazky | 75 199 | 20,69 | 10 012 | 18,09 |
| Časové rozlišení pasiv | 22 039 | 6,06 | 7 772 | 14,04 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku

Tabulka č. 9 a graf č. 6 ilustrují změny ve složení pasiv společnosti Montáže Brož s.r.o. v letech 2013 a 2023. Vlastní kapitál, který vzrostl, zaznamenal pokles podílu na celkových pasivech ze 67,86 % na 55,79 %. Tento relativní úbytek je dán vyšším nárůstem cizích zdrojů, jejichž podíl stoupl z 18,09 % na 38,15 %. Ve vlastním kapitálu i nadále převažuje výsledek hospodaření. Základní kapitál je malý a beze změny. Fondy ze zisku se v 2023 objevily poprvé (0,27 %). Závazky také změnilly strukturu, kdy dlouhodobé tvořily 16,70 % v 2023, zatímco krátkodobé se zvýšily na 20,69 %. Nově přibyly také rezervy (0,76 %).



Graf 6: Struktura celkových pasiv společnosti v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

5.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce jsou uvedeny nejdůležitější položky VZZ společnosti Montáže Brož s.r.o. a to za roky 2013 a 2023. Výpočet je proveden podle vzorce (3).

Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

| Položka VZZ | 31.12.2023 | | 31.12.2013 | |
|--|------------|-------|------------|-------|
| | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % |
| Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb | 778 917 | 100 | 150 352 | 100 |
| Výkonová spotřeba | 490 192 | 62,93 | 128 578 | 85,52 |
| Osobní náklady | 229 009 | 29,40 | 11 605 | 7,72 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 29 859 | 3,83 | 3 196 | 2,13 |
| Ostatní provozní výnosy | 2 220 | 0,29 | 36 | 0,02 |
| Ostatní provozní náklady | 14 445 | 1,85 | 283 | 0,19 |
| Provozní výsledek hospodaření | 19 094 | 2,45 | 6 574 | 4,37 |
| Ostatní finanční výnosy | 67 734 | 8,70 | 2 255 | 1,50 |
| Ostatní finanční náklady | 11 605 | 1,49 | 682 | 0,45 |
| Finanční výsledek hospodaření | 56 463 | 7,25 | 1 617 | 1,08 |
| VH před zdaněním | 75 557 | 9,70 | 8 192 | 5,45 |
| Daň z příjmů | 15 680 | 2,01 | 1 522 | 1,01 |
| VH za účetní období | 59 877 | 7,69 | 6 670 | 4,44 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Vývoj nákladové a výnosové struktury ve vztahu k tržbám je patrný z tabulky č. 10. Podíl výkonové spotřeby na tržbách se snížil z 85,52 % na 62,93 %. Naproti tomu podíl osobních nákladů vzrostl z 7,72 % na 29,40 %. Tento nárůst osobních nákladů je vysvětlitelný především nárůstem počtu zaměstnanců a souvisejícími mzdovými a dalšími personálními výdaji. Zajímavé je, že i když provozní výsledek hospodaření klesl z 4,37 % v roce 2013 na 2,45 % v roce 2023, tak celkový výsledek hospodaření za účetní období se zvýšil z 4,44 % na 7,69 %. K tomuto celkovému zlepšení výrazně přispěl finanční výsledek hospodaření, který se skokově zvýšil z 1,08 % na 7,25 %, primárně v důsledku vyšších finančních výnosů.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Předmětem této kapitoly jsou rozdílové ukazatele společnosti Montáže Brož s.r.o. Pozornost je věnována čistému pracovnímu kapitálu, čistým pohotovým prostředkům a čistým peněžně pohledávkovým fondům. Pro každý z těchto ukazatelů jsou v následujících podkapitolách nejprve představeny konkrétní hodnoty dosažené v letech 2013 a 2023 a následně provedena jejich interpretace a grafické zobrazení.

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

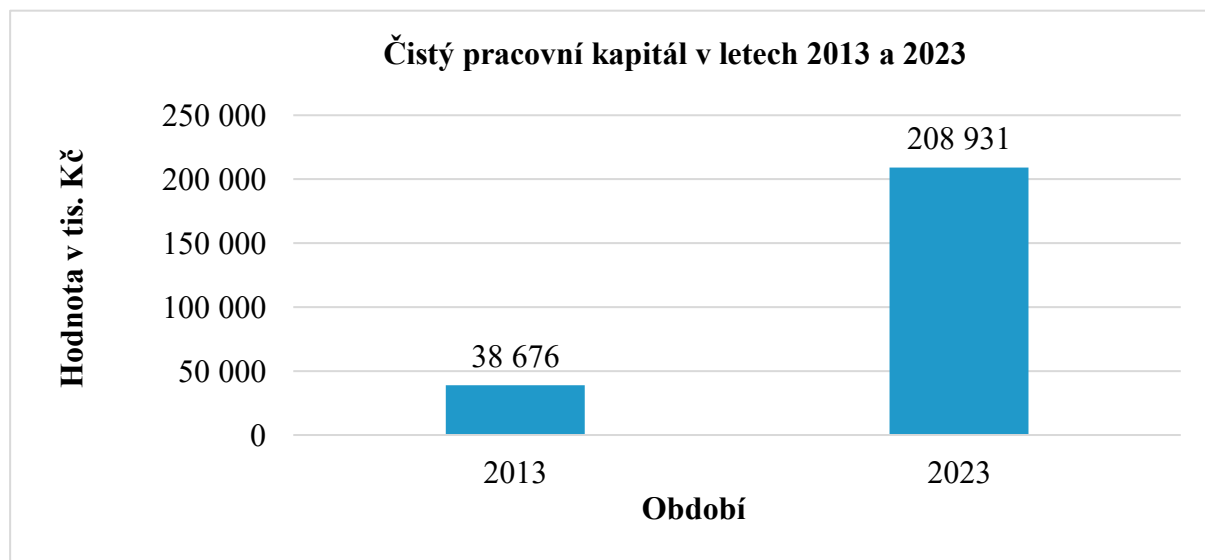
Čistý pracovní kapitál 4 vyjadřuje 7 rozdíl mezi 8 oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tabulka č. 11 uvádí konkrétní hodnoty ČPK v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (4).

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

| Ukazatel (v tis. Kč) | 2013 | 2023 |
|-------------------------------|---------------|----------------|
| Oběžná aktiva | 48 688 | 284 130 |
| Krátkodobé závazky | 10 012 | 75 199 |
| Čistý pracovní kapitál | 38 676 | 208 931 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak ukazuje tabulka č. 11, čistý pracovní kapitál dosahoval v obou sledovaných letech (2013 i 2023) kladných hodnot. Podnik měl tedy více oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Z toho vyplývá, že společnost byla schopna pokrýt své krátkodobé závazky bez nutnosti využití dlouhodobý majetek. V roce 2013 činil ČPK 38 676 tis. Kč, zatímco v roce 2023 již 208 931 tis. Kč, což představuje zhruba pětinasobný nárůst. Tato změna ukazuje, že se firmě výrazně zvětšil „finanční polštář“ pro pokrytí provozních potřeb. Přestože se jedná o příznivý výsledek, pro komplexnější zhodnocení je vhodné sledovat také poměrové ukazatele likvidity. Přehled vývoje čistého pracovního kapitálu za sledované období je znázorněn v grafu č. 7.



Graf 7: Porovnání čistého pracovního kapitálu v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

5.2.2 Čisté pohotové prostředky

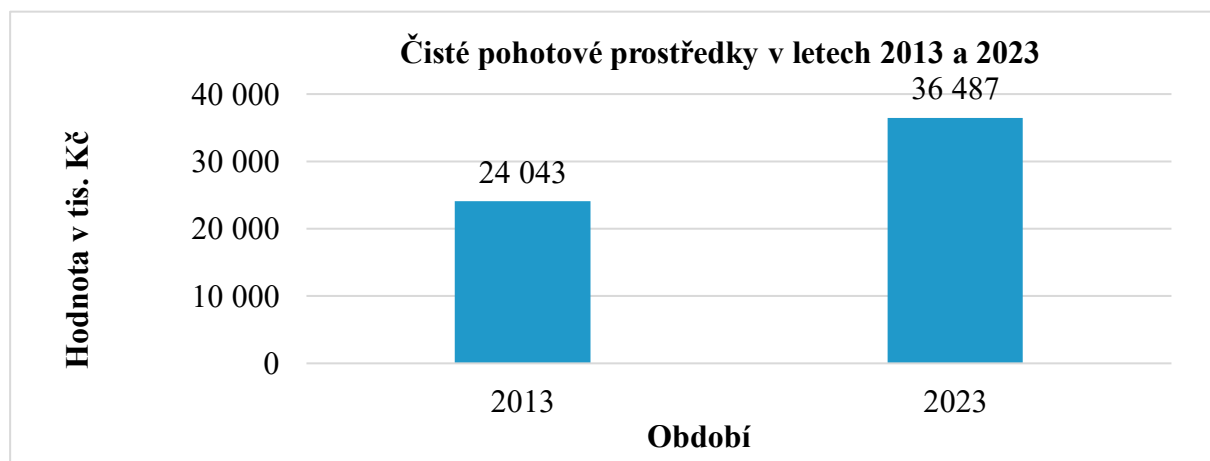
Čisté pohotové prostředky (ČPP) vyjadřují rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Tabulka č. 12 uvádí konkrétní hodnoty ČPP v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází z vzorce (5).

Tabulka 12: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)

| Ukazatel (v tis. Kč) | 2013 | 2023 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Pohotové finanční prostředky | 28 649 | 70 243 |
| Okamžitě splatné závazky | 4 606 | 33 756 |
| Čisté pohotové prostředky | 24 043 | 36 487 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 12 znázorňuje, že v roce 2013 činily pohotové finanční prostředky 28 649 tis. Kč, zatímco okamžitě splatné závazky dosahovaly 4 606 tis. Kč. ČPP tak dosáhly 24 043 tis. Kč. V roce 2023 se pohotové finanční prostředky zvýšily na 70 243 tis. Kč a zároveň vzrostly i okamžitě splatné závazky. Firma si však nadále udržuje kladnou hodnotu ČPP na úrovni 36 487 tis. Kč, což oproti roku 2013 představuje nárůst. Tento ukazatel informuje o tom, kolik peněžních prostředků by podniku zbylo po úhradě všech neprodleně splatných závazků, a tedy zda si zachovává určitou finanční rezervu. Porovnání hodnot čistých pohotových prostředků v období 2013 a 2023 znázorňuje graf č. 8.



Graf 8: Porovnání čistých pohotových prostředků v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

5.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF) představuje modifikaci čistého pracovního kapitálu. Tabulka č. 13 uvádí konkrétní hodnoty ČPPF v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (6).

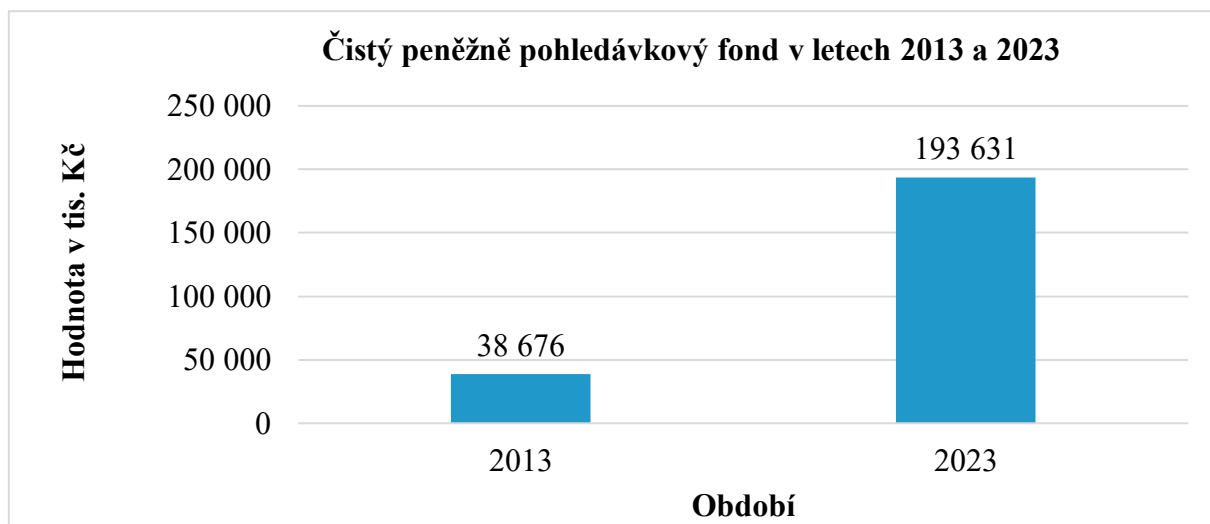
Tabulka 13: Čistý peněžně pohledávkový fond (v tis. Kč)

| Ukazatel (v tis. Kč) | 2013 | 2023 |
|--|---------------|----------------|
| Čistý pracovní kapitál | 38 676 | 208 931 |
| Zásoby | 0 | 15 300 |
| Čistý peněžně pohledávkový fond | 38 676 | 193 631 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 13 zachycuje vývoj hodnot čistého peněžně pohledávkového fondu v letech 2013 a 2023. V roce 2013 se jeho výše rovnala hodnotě čistého pracovního kapitálu, jelikož podnik tehdy nevykazoval žádné zásoby. V roce 2023 byly zásoby ve výši 15 300 tis. Kč, avšak ČPPF i přesto dosahoval vysoké hodnoty 193 631 tis. Kč. Podle výsledků ČPPF vykázal téměř pětinašobný růst.

Graf č. 9 zobrazuje porovnání hodnot ČPPF firmy Montáže Brož s.r.o. v období 2013 a 2023.



Graf 9: Porovnání čistého peněžně pohledávkového fondu v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato podkapitola se zaměřuje na čtyři hlavní skupiny poměrových ukazatelů: rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, které jsou považovány za klíčové pro zhodnocení finančního zdraví podniku. Konkrétní hodnoty ukazatelů jsou uvedeny v tabulkách.

5.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje schopnost zhodnocovat vložené prostředky v podobě zisku a poměruje výstup (zisk) s vybraným vstupem, jímž jsou zde aktiva, vlastní kapitál, dlouhodobý kapitál a tržby. V této podkapitole se proto analyzují čtyři základní ukazatele rentability – rentabilita

aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) a rentabilita tržeb (ROS), jejichž výpočty vycházejí ze vzorců (7) až (10).

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (ROA) je ukazatel, který slouží k posouzení efektivity, s jakou podnik využívá svůj majetek ke generování zisku. Konkrétní hodnoty tohoto ukazatele pro roky 2013 a 2023 jsou uvedeny v tabulce č. 14. Výpočet byl proveden podle vzorce (7), přičemž je zde ROA je zde analyzována ve dvou variantách, a to pomocí EBIT a EAT.

Tabulka 14: Rentabilita celkových aktiv

| Ukazatel | Ukazatele rentability celkových aktiv | |
|----------------------------|---------------------------------------|----------------|
| | 2013 | 2023 |
| EBIT (v tis. Kč) | 8 192 | 76 774 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 55 339 | 363 436 |
| ROA (z EBIT) | 14,80 % | 21,12 % |
| EAT (v tis. Kč) | 6 670 | 59 877 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 55 339 | 363 436 |
| ROA (z EAT) | 12,05 % | 16,48 % |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V průběhu analyzovaného období zaznamenala rentabilita aktiv značné zlepšení, jak ukazuje tabulka č. 14. Při výpočtu s EBIT byl zaznamenán nárůst z 14,80 % na 21,12 %. Při zohlednění EAT vzrostla hodnota rentability aktiv z 12,05 % na 16,48 %. To značí, že firma dokázala z každé koruny investované do majetku vytěžit vyšší výnos. Hodnota založená na EBIT navíc potvrzuje produkční sílu podniku. Pokud se ROA počítá z EAT, bývá výsledek zpravidla nižší, protože do výpočtu totiž vstupuje již očištěný zisk, tedy po odečtení všech výdajů včetně úroků a daní. Avšak tento ukazatel také zaznamenal růst, a to z 12,05 % na 16,48 %. Tento ukazatel navíc lépe vypovídá o konečném zhodnocení vložených prostředků pro vlastníky. V roce 2023 tak jedna koruna aktiv přinesla firmě přibližně 0,21 Kč provozního zisku (EBIT), zatímco v roce 2013 to bylo 0,15 Kč. Tento posun je pozitivní, protože poukazuje na lepší využívání majetku i navýšení celkové ziskovosti. Přestože společnost výrazně rozšířila svůj majetek, nárůst zisku byl ještě dynamičtější. I přes omezené srovnání jen dvou let lze u obou variant ROA pozorovat pozitivní vývoj a rostoucí efektivitu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je klíčovým ukazatelem ziskovosti, který vyjadřuje efektivitu využití vlastního kapitálu vloženého do podniku. Tabulka č. 15 uvádí konkrétní hodnoty ROE v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (8).

Tabulka 15: Rentabilita vlastního kapitálu

| | 2013 | 2023 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| EAT (v tis. Kč) | 6 670 | 59 877 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 37 555 | 202 755 |
| ROE | 17,76 % | 29,53 % |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Na základě údajů v tabulce č. 15 došlo ve sledovaném období k výraznému zvýšení rentability vlastního kapitálu. Ukazatel vzrostl z 17,76 % na 29,53 %, což znamená, že každá vložená koruna vlastního kapitálu v roce 2013 vynesla 0,178 Kč čistého zisku. V roce 2023 to bylo již 0,295 Kč. Jedná se tak o necelých 30 haléřů. Nárůst byl převážně způsoben růstem EAT, který vzrostl téměř devítinásobně, zatímco vlastní kapitál jen pětinašobně. Protože se EAT navyšoval rychlejším tempem než vlastní kapitál, projevilo se to v nárůstu ROE. Pro vlastníky je růst ROE obzvláště žádoucí, neboť ukazuje, že vložené prostředky jsou zhodnocovány a přinášejí dostatečný výnos. Vysoká hodnota ROE obecně svědčí o dobré schopnosti podniku vytvářet zisk na jednotku vlastního kapitálu.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Ukazatel ROCE ukazuje, jaký výnos podnik generuje s využitím dlouhodobého kapitálu. V tabulce č. 16 jsou uvedeny jeho hodnoty pro roky 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (9).

Tabulka 16: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

| | 2013 | 2023 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| EBIT (v tis. Kč) | 8 192 | 76 774 |
| Dlouhodobé závazky (v tis. Kč) | 0 | 60698 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 37 555 | 202 755 |
| ROCE | 21,81 % | 29,14 % |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Na základě výsledků v tabulce č. 16 se ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu mezi roky 2013 a 2023 zvýšil z 21,81 % na 29,14 %. V praxi to znamená, že v roce 2023 podnik vygeneroval z každé koruny dlouhodobého kapitálu přibližně 0,29 Kč provozního zisku.

Tento růst ukazuje na efektivnější využívání dlouhodobých zdrojů a lepší výnosnost na jednotku vloženého kapitálu. Pro věřitele a banky je ROCE klíčovým ukazatelem zejména když posuzují, zda firma využívá dlouhodobé prostředky dostatečně efektivně.

Rentabilita tržeb (ROS)

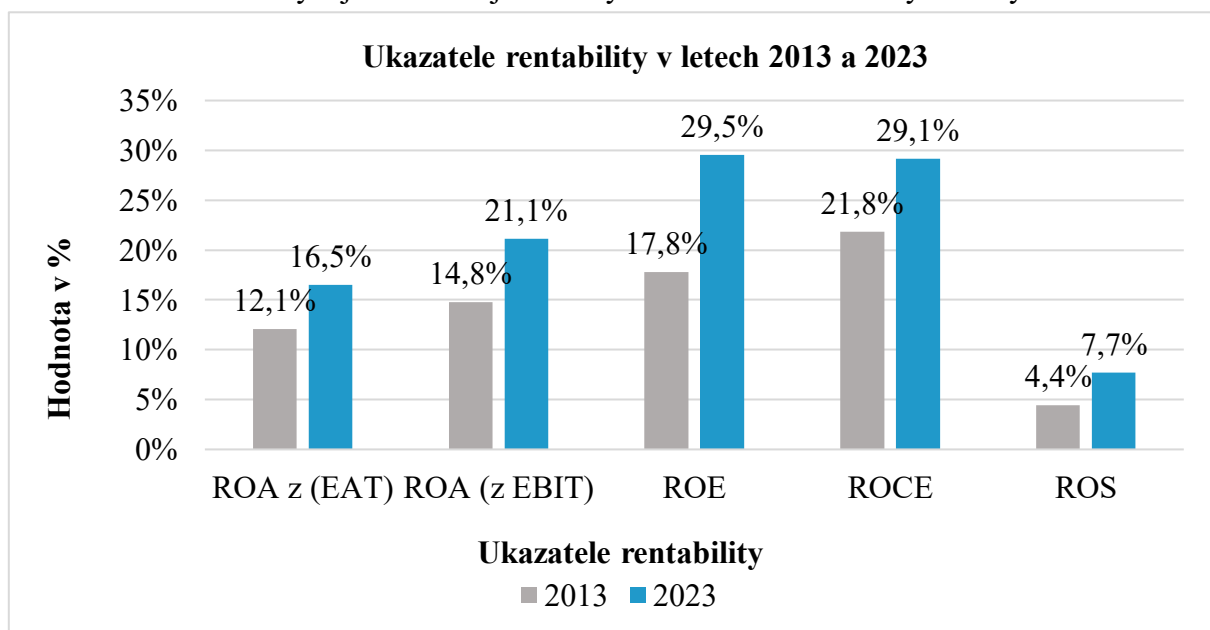
Ukazatel ROS vypovídá o tom, jakého zisku podnik dosahuje vzhledem k výši svých tržeb. Tabulka č. 17 uvádí konkrétní hodnoty ROS v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (10).

Tabulka 17: Rentabilita tržeb

| | 2013 | 2023 |
|-------------------|---------------|---------------|
| EAT (v tis. Kč) | 6 670 | 59 877 |
| Tržby (v tis. Kč) | 150 352 | 778 917 |
| ROS | 4,44 % | 7,69 % |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Vypočtené hodnoty v tabulce č. 17 uvádí, že se rentabilita tržeb ve sledovaném období zvýšila z 4,44 % na 7,69 %. Zatímco v roce 2013 přinesla každá koruna tržeb 0,044 Kč čistého zisku, v roce 2023 se tato hodnota zvýšila, a bylo to již 0,0769 Kč. Zvýšení tohoto ukazatele značí, že podnik je schopný vytěžit z každé vložené koruny více zisku. Důvodem je především rychlejší tempo růstu čistého zisku ve srovnání s tempem růstu tržeb. Vyšší hodnota rentability tržeb obecně vypovídá o efektivnějším hospodaření, protože podnik dokáže lépe proměnit tržby v zisk. Graf č. 10 zachycuje srovnání jednotlivých ukazatelů rentability za roky 2013 a 2023.



Graf 10: Porovnání hodnot rentability společnosti v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

5.3.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje, do jaké míry podnik využívá cizí zdroje k financování svých aktiv, tedy jaký je poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Tato podkapitola se zaměřuje na čtyři klíčové ukazatele zadluženosti – celkové zadlužení, koeficient samofinancování, poměr cizího a vlastního kapitálu a ukazatel úrokového krytí. Jejich výpočty vycházejí ze vzorců (11) až (16).

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti, vyjadřuje, jaká část podnikových aktiv je financována cizím kapitálem. Tabulka č. 18 uvádí hodnoty tohoto ukazatele v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází z vzorce (11).

Tabulka 18: Celková zadluženost

| | 2013 | 2023 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Cizí kapitál (v tis. Kč) | 10 012 | 138 642 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 55 339 | 363 436 |
| Celková zadluženost | 18,09 % | 38,15 % |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V období ve sledovaném období došlo ke zvýšení celkové zadluženosti společnosti z 18,09 % na 38,15 %, což dokládá tabulka č. 18. Tato změna je spojena s vyšším využíváním cizích zdrojů. V roce 2013 byla míra zadluženosti na velmi nízké úrovni, výrazně pod doporučeným intervalem 30–60 %. Naproti tomu v roce 2023 se míra zadluženosti firmy pohybovala uvnitř tohoto optimálního intervalu. To, že se podnik i po navýšení zadlužení držel v doporučených mezích značí jeho finanční stabilitu a bonitu vůči věřitelům. Celkový přístup podniku k externímu financování v obou letech lze charakterizovat jako poměrně konzervativní. Podnik je tak sice vystaven nižšímu riziku, ale za to bývá obvykle spojen s vyššími náklady.

Koeficient samofinancování

Ukazatel koeficient samofinancování vyjadřuje podíl, jaký vlastní kapitál zaujímá na celkových aktivech podniku. Tento ukazatel funguje jako doplněk k ukazateli celkové zadluženosti. Tabulka č. 19 prezentuje hodnoty koeficientu samofinancování pro sledované období 2013 a 2023, přičemž jeho výpočet byl proveden podle vzorce (12).

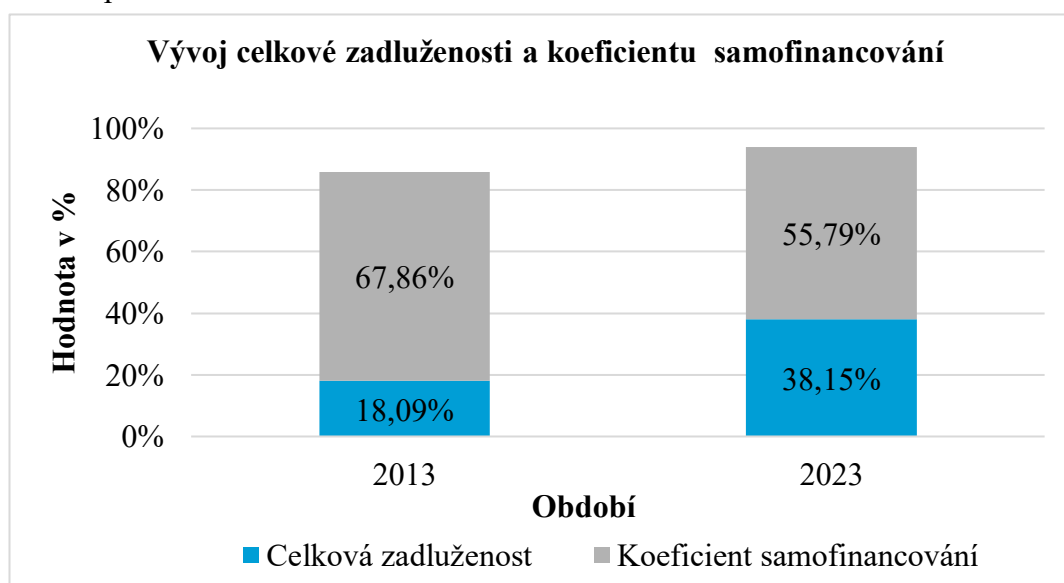
Tabulka 19: Koeficient samofinancování

| | 2013 | 2023 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 37 555 | 202 755 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 55 339 | 363 436 |
| Koeficient samofinancování | 67,86 % | 55,79 % |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 16 ukazuje, že se koeficient samofinancování mezi roky 2013 a 2023 snížil z původních 67,86 % na 55,79 %. Koeficient samofinancování dosáhl v roce 2013 hodnoty 67,86 %. To znamená, že většina aktiv (67,86 %) byla kryta vlastním kapitálem. V roce 2023 došlo k poklesu tohoto ukazatele na 55,79 %. To bylo způsobeno tím, že firma začala ve větší míře využívat cizí zdroje jako prostředek financování své expanze. Doporučené hodnoty koeficientu samofinancování by se obecně neměly propadnout pod 30 %. V obou sledovaných letech se hodnoty firmy držely výrazně nad touto doporučenou spodní hranicí. Vyšší koeficient samofinancování je obecně považován za znak lepší finanční stability a nižšího rizika, zatímco jeho pokles může naznačovat rostoucí zadlužení, které může vést k finančním potížím.

Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování společnosti Montáže Brož s.r.o. pro roky 2013 a 2023 je zachycen v grafu č. 11. Graf zobrazuje zvýšení míry zadluženosti v roce 2023, zatímco podíl vlastního kapitálu naopak klesl. Suma těchto dvou ukazatelů se blíží 100 %. Odchyłka od této hodnoty je dána položkou časového rozlišení pasiv, které se nezapočítávalo.



Graf 11: Celková zadluženosti a koeficient samofinancování s letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Poměr cizího a vlastního kapitálu

Poměr cizího a vlastního kapitálu neboli míra zadluženosti vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tabulka č. 20 uvádí hodnoty tohoto ukazatele v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (13).

Tabulka 20: Poměr cizího a vlastního kapitálu

| | 2013 | 2023 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Cizí kapitál (v tis. Kč) | 10 012 | 138 642 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 37 555 | 202 755 |
| Míra zadluženosti | 26,66 % | 68,38 % |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 20 ukazuje, že míra zadluženosti vzrostla mezi roky 2013 a 2023 z 26,66 % na 68,38 %. V roce 2013 firma na každou 1 Kč vlastního kapitálu využívala přibližně 0,27 Kč cizích zdrojů, zatímco v roce 2023 to bylo už 0,68 Kč. Tento nárůst naznačuje, že společnost podstatně rozšířila své financování prostřednictvím cizích zdrojů. Ačkoli během sledovaného období došlo k výraznému zvýšení tohoto ukazatele, v obou letech hodnota nepřekračovala 100 %. Obě výsledné hodnoty jsou tedy nižší než 1 (resp. 100 %), což vypovídá o tom, že vlastní kapitál by stačil na úhradu dluhů.

Finanční páka

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát celkové zdroje převyšují vlastní zdroje. V tabulce č. 21 jsou uvedeny hodnoty ukazatele finanční páky a také ukazatel ziskového účinku finanční páky za sledované období 2013 a 2023, přičemž výpočty vycházejí ze vzorců (14) a (15).

Tabulka 21: Finanční páka a ziskový účinek finanční páky

| | 2013 | 2023 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 55 339 | 363 436 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 37 555 | 202 755 |
| Finanční páka | 1,47 | 1,79 |
| | | |
| EBT (v tis. Kč) | 8 192 | 75 557 |
| EBIT (v tis. Kč) | 8 192 | 76 774 |
| EBT/EBIT | 1,00 | 0,98 |
| Ziskový účinek finanční páky | 1,47 | 1,76 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 21 ukazuje, že ukazatel finanční páky (poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu) vzrostla mezi roky 2013 a 2023 z hodnoty 1,47 na 1,79. V roce 2013 tak celkové zdroje převyšovaly vlastní kapitál zhruba 1,47krát, zatímco v roce 2023 už to bylo téměř 1,8krát. Tato hodnota zůstává pod často uváděnou optimální hranicí 4, ale nárůst ve sledovaném období naznačuje větší využití cizích zdrojů. Hodnota ukazatele finanční páky je v obou sledovaných obdobích nízká, kdy nižší hodnota ukazatele značí vyšší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a nižší míru zadlužení. Firma tudíž méně využívá efektu, který přináší finanční páky.

Co se týká ziskového účinku finanční páky, tak v roce 2013 činil 1,47 a v roce 2023 se zvýšil na 1,76. Protože obě hodnoty přesahují 1, znamená to, že finanční páka v obou letech zvyšovala rentabilitu vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk firmy převyšuje náklady na placení úroků. Tabulka č. 22 uvádí hodnoty tohoto ukazatele v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (16).

Tabulka 22: Ukazatel úrokového krytí

| | 2013 | 2023 |
|-----------------------------|-------------|--------------|
| EBIT (v tis. Kč) | 8 192 | 76 774 |
| Nákladové úroky (v tis. Kč) | 0 | 1 217 |
| Úrokové krytí | n/a | 63,08 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2013 a 2023 je znázorněn v tabulce č. 22. Účelem tohoto ukazatele je posoudit schopnost podniku pokrýt úrokové náklady z dosaženého zisku.

Jelikož v roce 2013 firma měla nulové nákladové úroky, tak hodnotu ukazatele v tomto roce nelze vypočítat. V roce 2023 naopak hodnota dosáhla 63,08, což je velmi vysoká úroveň, která poukazuje na silnou schopnost firmy pokrýt úroky. Za optimální úroveň se považuje úrokové krytí alespoň 3 až 6násobné. Podle vypočtených hodnot v roce 2023 byla firma schopna pokrýt nákladové úroky 68krát. To značí, že tento ukazatel byl výrazně nad doporučenou úrovní. Takto vysoká hodnota ukazatele úrokového krytí u podniku v roce 2023 signalizuje, že dosažený zisk byl více než dostatečný na úhradu veškerých nákladů plynoucích z využívání cizího kapitálu.

5.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak hospodárně firma nakládá se svým majetkem. Nadbytečná a nevyužitá aktiva mohou zvyšovat náklady, zatímco jejich nedostatek může vést ke ztrátě potencionálních výnosů. Analýza aktivity se v této části zaměřuje na vybraných pět ukazatelů, které jsou vypočítány podle vzorců (17) až (21). Obrat zásob není počítán, protože se podnik specializuje na poskytování služeb a v roce 2013 nevykazoval žádné zásoby.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se aktiva v podniku za rok obrátí. Tabulka č. 23 uvádí hodnoty tohoto ukazatele v letech 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (17).

Tabulka 23: Obrat celkových aktiv

| | 2013 | 2023 |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Tržby (v tis. Kč) | 150 352 | 778 917 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 55 339 | 363 436 |
| Obrat celkových aktiv | 2,72 | 2,14 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Hodnota obratu celkových aktiv se ve sledovaném období snížila z 2,72 na 2,14, jak ukazuje tabulka č. 23. Toto snížení lze interpretovat jako mírné zhoršení efektivity využití majetku. Hlavním faktorem vedoucím k tomuto poklesu počtu obrátek byl rychlejší vzestup celkových aktiv v poměru k tržbám, kdy se aktiva zvýšila zhruba šestkrát, zatímco tržby pouze pětkrát. Obecně se často doporučuje, aby se hodnota ukazatele pohybovala v rozmezí 1,6–2,9, přičemž obě sledované hodnoty (2,72 a 2,14) do tohoto intervalu spadají.

Doba obratu pohledávek

Jedná se o průměrný počet dní, po které podnik čeká na zaplacení svých pohledávek. Hodnoty tohoto ukazatele pro roky 2013 a 2023 jsou prezentovány v tabulce č. 24. Metodika výpočtu je popsána ve vzorci (18), přičemž pro stanovení objemu tržeb byl použit souhrn tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 24: Doba obratu pohledávek

| | 2013 | 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Pohledávky z obchodního styku (v tis. Kč) | 15 480 | 131 981 |
| Tržby/360 (v tis. Kč) | 418 | 2 164 |
| Doba obratu pohledávek | 37,07 | 61,00 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak znázorňuje tabulka č. 24, průměrná doba inkasa pohledávek stoupla z 37 dnů (2013) na 61 dnů (2023). Zatímco kratší doba inkasa je obecně žádoucí, především kvůli rychlejšímu cash flow, tak delší období může signalizovat zpožděné platby od odběratelů, přičemž to může negativně ovlivnit likviditu firmy. Proto je tato situace pro firmu nepříznivá. Příliš zdlouhavé inkaso pohledávek představuje riziko a může v krajní situaci vést až ke vzniku druhotné platební neschopnosti, protože firma čeká na uhrazení pohledávek a není tak sama schopna hradit své závazky.

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek udává, kolikrát se během daného období v tržbách obrátí pohledávky. Tabulka č. 25 uvádí počet obrátek tohoto ukazatele v letech 2013 a 2023. Výpočet vychází ze vzorce (19).

Tabulka 25: Rychlost obratu pohledávek

| | 2013 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Tržby (v tis. Kč) | 150 352 | 778 917 |
| Pohledávky z obchodního styku (v tis. Kč) | 15 480 | 131 981 |
| Rychlost obratu pohledávek | 9,71 | 5,90 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 25 zobrazuje, že se rychlost obratu pohledávek mezi lety 2013 a 2023 snížila z 9,7 na 6. Přitom je žádoucí, aby se tento ukazatel v čase zvyšoval, neboť čím vyšší je jeho hodnota, tím častěji se pohledávky „obráť“ a přinesou peněžní prostředky i zisk. Vyšší rychlost obratu pohledávek tedy může podpořit i celkovou rentabilitu podniku. Naopak snížení hodnoty z 9,71 na 5,90 znamená, že podnik inkasuje pomaleji, a to se projevuje ve snížení počtu obrátek.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků, též doba splatnosti, udává průměrný počet dní, za které jsou krátkodobé závazky splaceny. Tabulka č. 26 uvádí hodnoty tohoto ukazatele ve dnech pro období 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (20).

Tabulka 26: Doba obratu závazků

| | 2013 | 2023 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 10 012 | 75 199 |
| Tržby/360 (v tis. Kč) | 418 | 2 164 |
| Doba obratu závazků | 23,97 | 34,76 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 26 uvádí, že se průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků prodloužila z 24 dní v roce 2013 na 35 dní v roce 2023. Pro podnik je optimální prodloužovat dobu splatnosti závazků, protože delší doba obratu může být výhodným zdrojem financování, neboť podnik může déle využívat obchodní úvěr od svých dodavatelů a získává tak více času na efektivní využití volných prostředků. Na druhou stranu je nutné sledovat, aby příliš dlouhá doba úhrad nepoškozovala vztahy s dodavateli a nezvyšovala riziko sankcí či horších dodacích podmínek. Delší odklad plateb totiž může působit nedůvěryhodně a signalizuje i horší platební morálku vůči obchodním partnerům.

Rychlost obratu závazků

Rychlost obratu závazků vyjadřuje, kolikrát se v daném období obrátí závazky vůči tržbám. Počet těchto obrátek za roky 2013 a 2023, vypočtený dle vzorce (21), prezentuje tabulka č. 27.

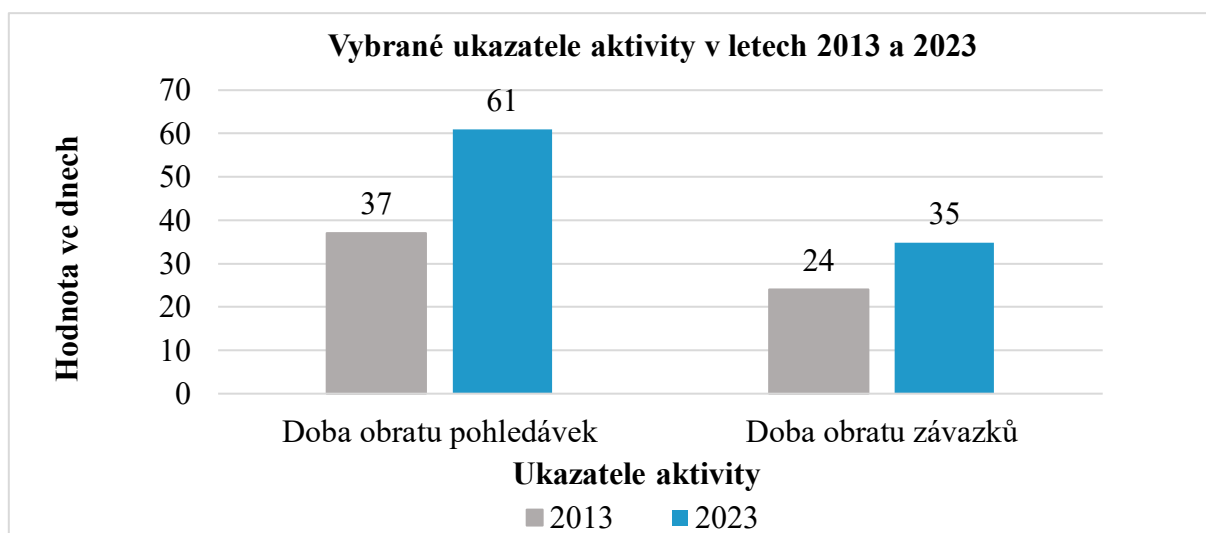
Tabulka 27: Rychlost obratu závazků

| | 2013 | 2023 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Tržby (v tis. Kč) | 150 352 | 778 917 |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 10 012 | 75 199 |
| Rychlost obratu závazků | 15,02 | 10,36 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak uvádějí výsledky v tabulce č. 27, mezi lety 2013 a 2023 se snížil počet obrátek krátkodobých závazků z 15 na 10,4. To značí, že počet obrátek týkající se krátkodobých závazků se v průběhu roku snížil, což je z hlediska finančního řízení žádoucí, protože firma může déle disponovat hotovostí, kterou lze využít na další provozní potřeby nebo investice.

Srovnání dvou vybraných ukazatelů aktivity je znázorněno v grafu č. 12 níže. Zhoršení platební morálky odběratelů, způsobené zpoždujícími se inkasy za jejich dluhy vůči firmě, se projevilo nárůstem doby obratu pohledávek během sledovaného období. Také doba obratu závazků se prodloužila. Firma tak mohla déle a efektivněji nakládat s volnými prostředky.



Graf 12: Vybrané ukazatele aktivity firmy Montáže Brož s.r.o. v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

5.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje jeho schopnost přeměnit krátkodobý majetek na peněžní prostředky k úhradě závazků. Tato podkapitola se zaměřuje na výpočty ukazatelů likvidity běžné, pohotovové a okamžité, přičemž výpočty vycházejí ze vzorců (22) až (24).

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Tabulka č. 28 uvádí hodnoty běžné likvidity podniku pro roky 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (22).

Tabulka 28: Běžná likvidita

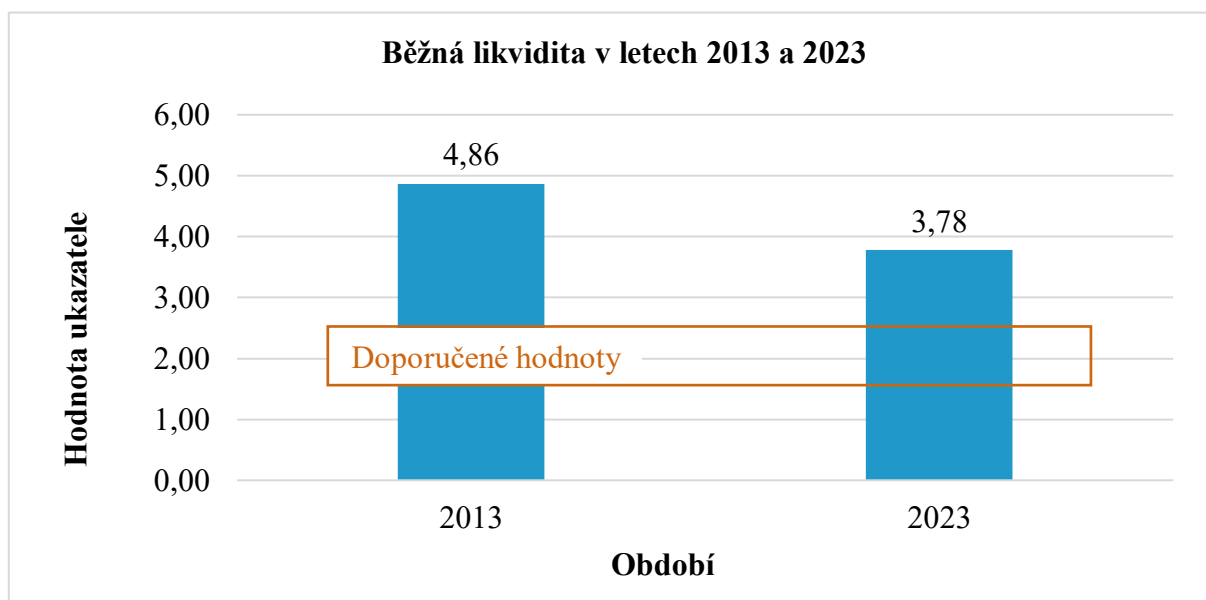
| | 2013 | 2023 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Oběžná aktiva (v tis. Kč) | 48 688 | 284 130 |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 10 012 | 75 199 |
| Běžná likvidita | 4,86 | 3,78 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Běžná likvidita podniku vykázala pokles z 4,86 v roce 2013 na 3,78 v roce 2023 (viz tabulka č. 28). Obě hodnoty zůstávají vysoko nad doporučeným rozmezím 1,5–2,5, což značí dostatek oběžných aktiv na úhradu krátkodobých závazků. Přestože tato úroveň likvidity může značit, že hospodaření firmy bylo opatrné, tak zároveň naznačuje potenciálně neefektivní využití prostředků (např. v nadměrných zásobách či pohledávkách) a problémy v řízení pracovního kapitálu. Díky vyšší likviditě si tak firma Montáže Brož s.r.o. udržuje schopnost včas splácet

závazky. Vyšší likvidita je pozitivně vnímána věřiteli, nicméně z pohledu firmy není vždy žádoucí.

Graf č. 13 porovnává výsledné hodnoty ukazatele běžné likvidity podniku za období 2013 a 2023, zároveň zobrazuje doporučené rozmezí 1,5–2,5.



Graf 13: Ukazatel běžné likvidity společnosti v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost společnosti splácet své krátkodobé závazky prostřednictvím nejlikvidnějších aktiv, aniž by bylo třeba prodávat zásoby či získávat dodatečné financování. Tabulka č. 29 uvádí hodnoty tohoto ukazatele za roky 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (23).

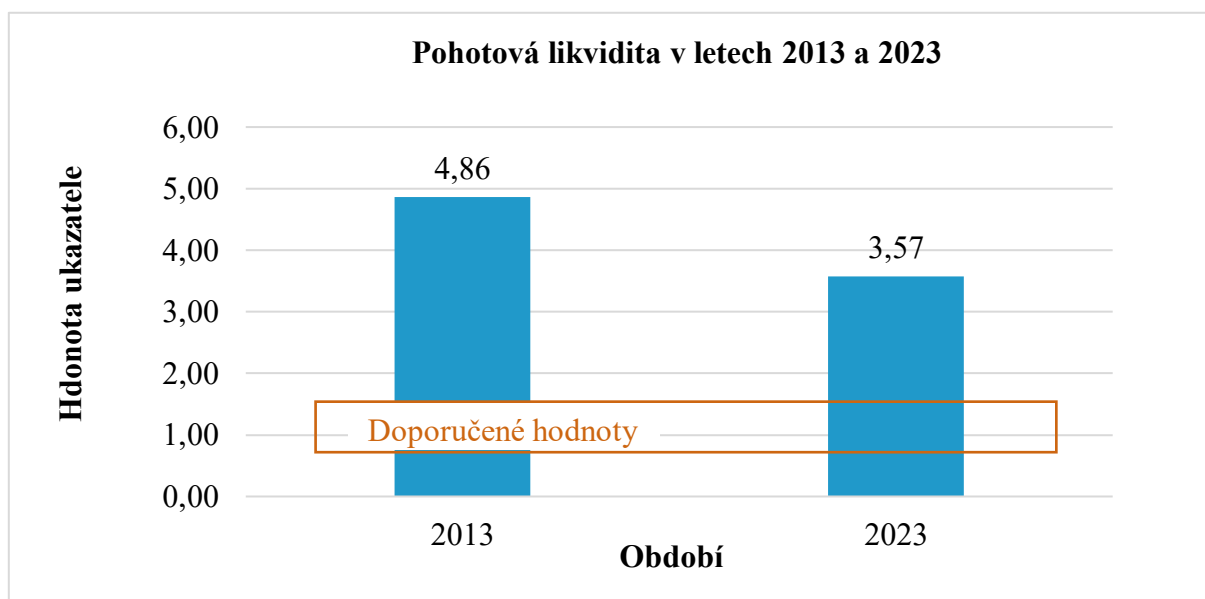
Tabulka 29: Pohotová likvidita

| | 2013 | 2023 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Oběžná aktiva (v tis. Kč) | 48 688 | 284 130 |
| Zásoby (v tis. Kč) | 0 | 15 300 |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 10 012 | 75 199 |
| Pohotová likvidita | 4,86 | 3,57 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Vývoj pohotové likvidity podniku je zachycen v tabulce č. 29. V roce 2013 dosáhla její hodnota 4,86, zatímco v roce 2023 došlo k poklesu na 3,57. Standardně se pro tento ukazatel doporučují hodnoty v intervalu 1,0–1,5, popřípadě 0,7–1. Důležité je, že v obou analyzovaných obdobích

hodnota pohotové likvidity podniku značně převyšovala uvedené doporučené meze. Podnik měl díky vysoké pohotové likviditě k dispozici dostatek prostředků k okamžité úhradě krátkodobých závazků, čímž se vyhnul nutnosti prodávat zásoby. Je však nutné zmínit, že nadměrná úroveň ukazatele může zároveň svědčit o neefektivitě ve využívání aktiv a mít negativní dopad na rentabilitu. V grafu č. 14 jsou srovnány hodnoty pohotové likvidity podniku za sledované období s doporučeným rozmezím.



Graf 14: Ukazatel pohotové likvidity společnosti v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje nejpřísnější ukazatel likvidity, neboť udává, zda podnik dokáže okamžitě uhradit své krátkodobé závazky pomocí nejlikvidnějších aktiv, jako je hotovost a peněžní prostředky na účtech. Tabulka č. 30 uvádí hodnoty tohoto ukazatele za roky 2013 a 2023, přičemž výpočet vychází ze vzorce (24).

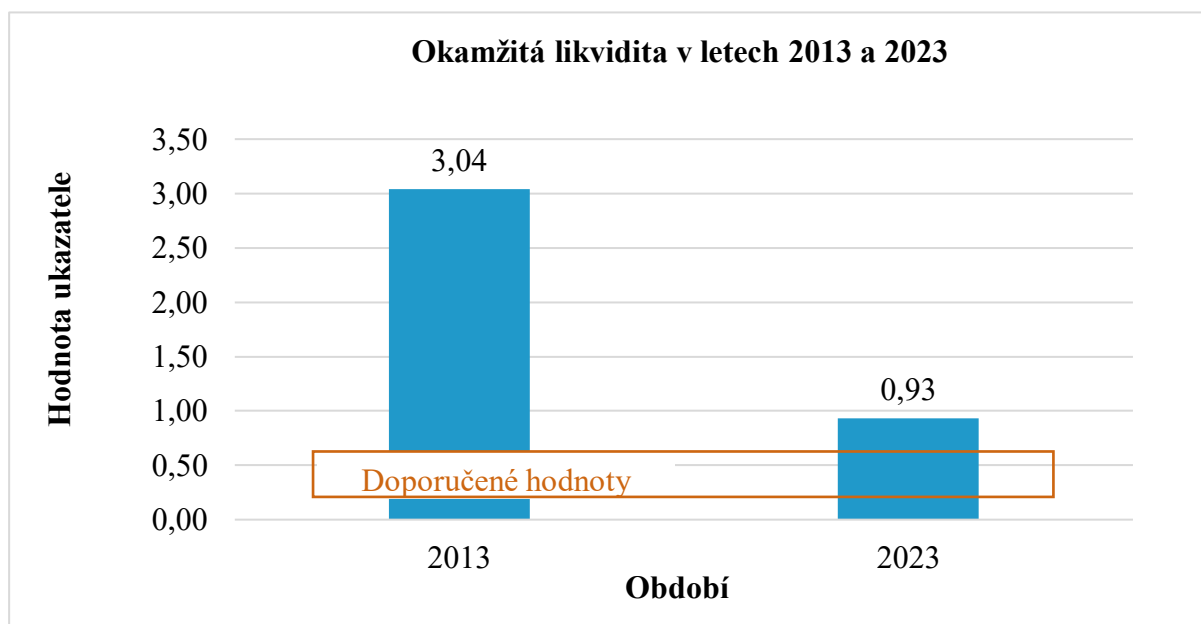
Tabulka 30: Okamžitá likvidita

| | 2013 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč) | 30 438 | 70 243 |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 10 012 | 75 199 |
| Okamžitá likvidita | 3,04 | 0,93 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Okamžitá likvidita, jejíž výsledky za rok 2013 a 2023 jsou k dispozici v tabulce č. 30, klesla z 3,04 na 0,93. Zaznamenala tedy pokles téměř 3,3krát. Přestože se hodnota snížila, zůstává

nad doporučeným rozmezím (tj. 0,2–0,5; někdy až do 0,7), což potvrzuje schopnost splácet krátkodobé závazky. Vyšší hodnota v roce 2013 mohla vyjadřovat méně efektivní držení likvidních aktiv. Hodnota v roce 2023 se již více přibližuje k doporučovému intervalu. Podnik tedy efektivněji využíval své zdroje. Jedná se o pozitivní vývoj, avšak pouze pro podnik samotný, neboť věřitelé preferují opačné hodnoty. Vyšší hodnoty značí dobrou schopnost okamžitě hradit krátkodobé závazky. Pro vizualizaci vývoje hodnot okamžité likvidity společnosti Montáže Brož s.r.o. slouží graf č. 15, který také znázorňuje doporučené rozmezí.



Graf 15: Ukazatel okamžité likvidity společnosti v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

5.4 Souhrnné indexy hodnocení

Tato podkapitola se zaměřuje na analýzu finanční stability podniku prostřednictvím souhrnných ukazatelů, které poskytují komplexní pohled na jeho finanční situaci. Konkrétně jsou zde využity tři bankrotní modely – Altmanův model, index IN05 a Tafflerův model – a jeden bonitní model, Kralickův Quick test. Výpočty těchto ukazatelů vycházejí ze vzorců (25) až (32).

5.4.1 Altmanův model

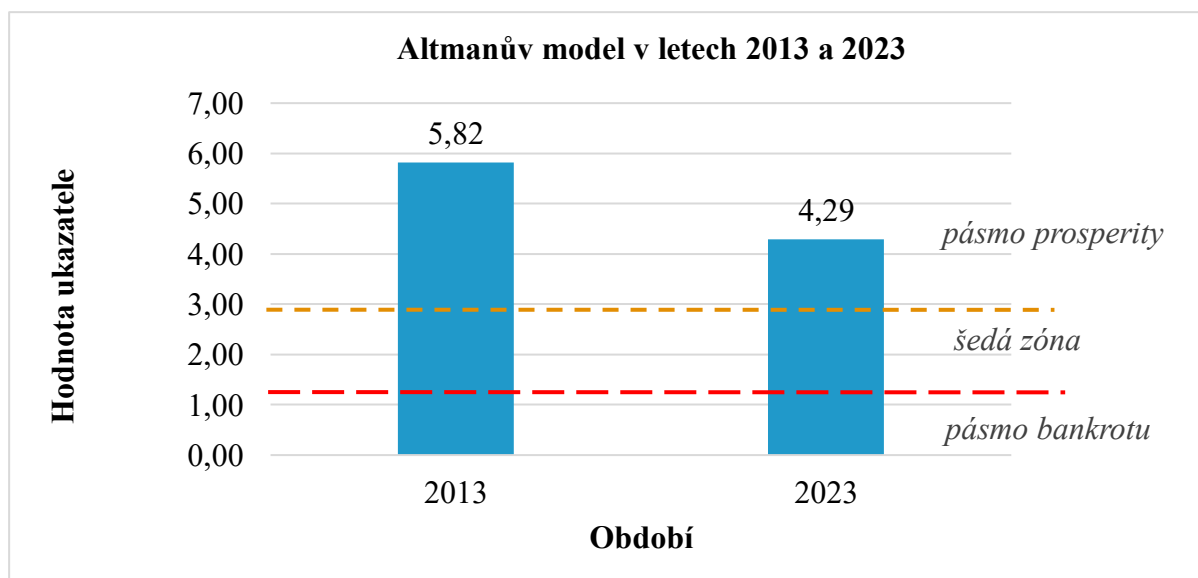
Finanční situaci podniku lze vyjádřit pomocí souhrnného indexu Altmanova modelu. Pro účely analýzy byla použita verze modelu přizpůsobená pro neburzovní společnosti. Tato varianta je vhodná pro společnost s ručením omezeným, což analyzovaná firma Montáže Brož s.r.o. splňuje. Výpočet modelu vychází ze vzorce (25). Dílčí a konečné hodnoty Altmanova modelu pro roky 2013 a 2023 jsou shrnuty v tabulce č. 31.

Tabulka 31: Altmanův model pro společnosti neobchodované na kapitálovém trhu

| Ukazatel | Váha ukazatele | 2013 | 2023 |
|--|----------------|--------------|--------------|
| X ₁ (ČPK / aktiva) | 0,717 | 0,699 | 0,575 |
| X ₂ (nerozdělený zisk / aktiva) | 0,847 | 0,675 | 0,557 |
| X ₃ (EBIT / aktiva) | 3,107 | 0,148 | 0,211 |
| X ₄ (vlastní kapitál / cizí zdroje) | 0,420 | 3,751 | 1,462 |
| X ₅ (tržby / aktiva) | 0,998 | 2,717 | 2,143 |
| Altmanův model | - | 5,820 | 4,294 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak zobrazuje tabulka č. 31, Altmanovo Z-skóre zaznamenalo mezi lety 2013 a 2023 pokles z 5,82 na 4,29. I přes mírné zhoršení Z-skóre zůstaly hodnoty v obou letech nad hranicí 2,9, která představuje dolní limit pásma prosperity. Hlavním důvodem zaznamenaného snížení Z-skóre byly nižší hodnoty některých jeho složek. Pokles Z-skóre byl ovlivněn ukazatelem X₄, jehož hodnota klesla o 2,29. To souviselo s vyšším růstem cizích než vlastních zdrojů. Celkový vliv na Z-skóre byl však minimální. Důvodem je jeho nízká váha v modelu. Naopak, výraznější snížení bylo zaznamenáno u ukazatele X₅, který se snížil z původní hodnoty 2,717 na 2,143. Mírný pokles byl zaznamenán také u ukazatelů X₁ a X₂. Naopak hodnota X₃ mírně vzrostla. Právě X₃ má v modelu nejvyšší váhu a výrazně ovlivňuje výsledek. Celkově se firma Montáže Brož s.r.o. jeví jako finančně stabilní a v blízké budoucnosti ji bankrot nehrozí.



Graf 16: Vývoj hodnot Altmanova modelu v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Graf č. 16 zachycuje vývoj hodnot Altmanova Z-skóre v letech 2013 a 2023. Pomocí barevných linií jsou vyznačena tři interpretační pásma. V obou sledovaných letech se firma Montáže Brož s.r.o. pohybovala v pásmu prosperity. To poukazuje na dobrou finanční kondici firmy a nízké riziko finančních problémů v blízkém období.

5.4.2 Model IN – Index IN05

Pro účely analýzy byl využit nejnovější index IN05, navržený pro české prostředí. Výpočet IN05 vychází ze vzorce (26). Tabulka č. 32 shrnuje dílčí i celkové hodnoty indexu pro roky 2013 a 2023.

Tabulka 32: Index IN05

| Ukazatel | Váha ukazatele | 2013 | 2023 |
|---|----------------|--------------|--------------|
| X ₁ (aktiva / cizí kapitál) | 0,13 | 5,527 | 2,621 |
| X ₂ (EBIT / nákladové úroky) | 0,04 | 0,00 | 0,00 |
| X ₃ (EBIT / aktiva) | 3,97 | 0,148 | 0,211 |
| X ₄ (výnosy / aktiva) | 0,21 | 2,759 | 2,340 |
| X ₅ (oběžná aktiva / krátkodobé závazky) | 0,09 | 4,863 | 3,778 |
| IN05 | - | 2,323 | 2,011 |

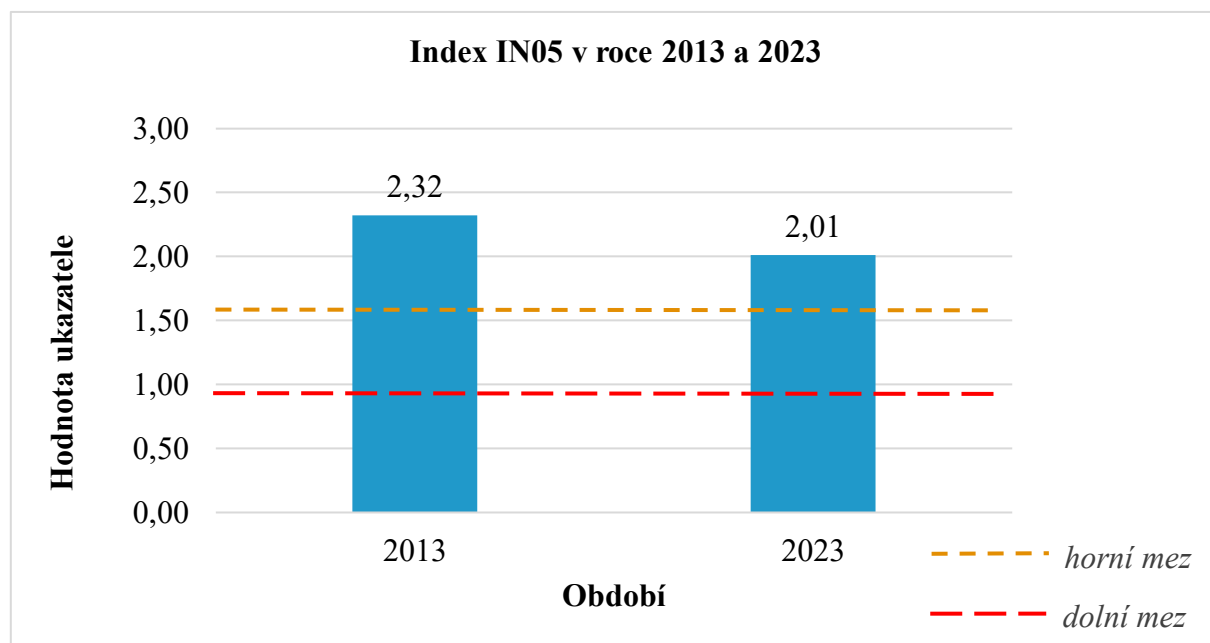
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak uvádí tabulka č. 32, hodnota indexu IN05 pro rok 2013 byla 2,32 a pro rok 2023 klesla na 2,011. Obě tyto hodnoty převyšovaly hranici 1,6. To značí vysokou pravděpodobnost, že podnik přežije (92 %), a zároveň vysokou pravděpodobnost, že bude schopen generovat hodnotu (95 %).

U dílčího ukazatele X₂ byla v obou obdobích záměrně použita nulová hodnota. V roce 2013 podnik žádné úrokové náklady nevykazoval, a proto by jejich zahrnutí pouze v roce 2023 způsobilo nesrovnatelnost výsledků. Proto byla hodnota X₂ stanovena jako nulová, aby bylo možné meziroční výsledky objektivně porovnat a zachovat konzistenci výpočtu. Hodnota dílčího ukazatele X₃, kterému je přisuzována nejvyšší váha (3,97), se ve sledovaném období zvýšila. Naopak u většiny ostatních ukazatelů (X₁, X₄ a X₅) došlo k poklesu. Například ukazatel X₁ poklesl o 2,91, což je důsledkem většího využívání cizích zdrojů.

Přestože u některých ukazatelů došlo k poklesu, jejich vliv na celkový výsledek byl zanedbatelný vzhledem k jejich nízké váze v rámci výpočtu indexu. Mezi lety 2013 a 2023 došlo k mírnému poklesu hodnoty IN05, nicméně v obou letech se výsledek pohyboval nad úrovní 1,6. To značí dobrou finanční kondici společnosti. Výsledek svědčí nejen o nízké

pravděpodobnosti finančních problémů, ale také současně signalizuje značný potenciál pro budoucí růst a vytváření hodnoty.



Graf 17: Vývoj hodnot indexu IN05 v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Vývoj indexu IN05 pro společnost Montáže Brož s.r.o. v letech 2013 a 2023 zachycuje graf č. 17, který také uvádí interpretační meze modelu: spodní (0,9) a horní (1,6) hranici. Vypočtené hodnoty společnosti v obou analyzovaných letech přesáhly horní interpretační mez. Tato skutečnost naznačuje vysokou pravděpodobnost, že společnost si udrží schopnost vytvářet hodnotu a nebude čelit riziku úpadku.

5.4.3 Tafflerův model

K predikci finančního úpadku podniku Montáže Brož s.r.o. byl použit Tafflerův model, který využívá čtyři poměrové ukazatele a je počítán podle vzorce (27). Přehled dílčích a celkových výsledků modelu pro období 2013 a 2023 je uveden v tabulce č. 33.

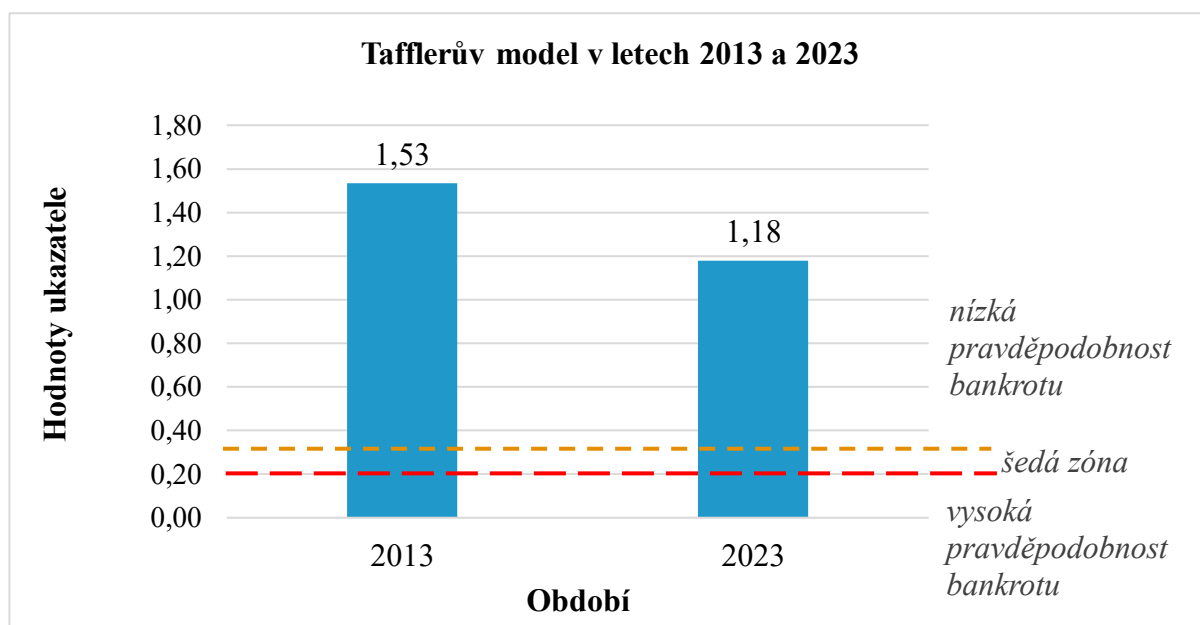
Tabulka 33: Tafflerův model

| Ukazatel | Váha ukazatele | 2013 | 2023 |
|---|----------------|--------------|--------------|
| X ₁ (EBT / krátkodobé závazky) | 0,53 | 0,818 | 1,005 |
| X ₂ (oběžná aktiva / cizí kapitál) | 0,13 | 4,863 | 2,049 |
| X ₃ (krátkodobé závazky / aktiva) | 0,18 | 0,181 | 0,207 |
| X ₄ (tržby / aktiva) | 0,16 | 2,717 | 2,143 |
| Tafflerův model | - | 1,533 | 1,179 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 33 prezentuje hodnoty Tafflerova modelu, které se v letech 2013 a 2023 mírně snížily z 1,53 na necelých 1,18. Přesto se obě hodnoty držely vysoko nad hranicí 0,3, což podle modelu odpovídá nízkému riziku úpadku a celkově stabilní finanční situaci podniku. Důvodem poklesu celkové hodnoty modelu je především snížení dílčího ukazatele X_2 , který poklesl o 2,8. To je důsledkem většího růstu cizích zdrojů ve srovnání s tempem, jakým rostla oběžná aktiva. Dílčí ukazatel X_4 rovněž klesl – z 2,72 v roce 2013 na 2,14 v roce 2023, což naznačuje, že tržby rostly pomaleji než celkový objem aktiv. Naopak hodnota ukazatele X_1 vzrostla z 0,82 na 1,01, což pozitivně ovlivnilo celkový výsledek modelu a odráží zlepšenou schopnost firmy pokrýt závazky ze zisku před zdaněním.

Z výsledků Tafflerova modelu vyplývá, že společnost Montáže Brož s.r.o. si v obou sledovaných letech udržela stabilní finanční pozici a zároveň jí hrozí pouze velmi nízká pravděpodobnost úpadku.



Graf 18: Vývoj hodnot Tafflerova modelu v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Graf č. 18 znázorňuje vývoj hodnot Tafflerova modelu v letech 2013 a 2023. Barevně vyznačené linie rozdělují graf na tři interpretační pásma – pod hranicí 0,2 se nachází pásmo vážného ohrožení s vysokou pravděpodobností bankrotu, rozmezí 0,2–0,3 tvoří tzv. šedou zónu a hodnoty nad 0,3 značí prosperující podnik s nízkým rizikem bankrotu. U společnosti Montáže Brož s.r.o. v obou analyzovaných letech hodnoty překročily horní hranici šedé zóny. Tento výsledek potvrzuje stabilní finanční pozici podniku a značí nízké riziko jeho úpadku.

5.4.4 Kralickův Quick test

K posouzení bonity společnosti posloužil Kralickův Quick test. Tento model slouží k rychlému posouzení finanční kondice podniku a vychází ze čtyř ukazatelů. Výpočty pro tento test vycházejí ze vzorců (28) až (32). Tabulka č. 34 obsahuje dílčí hodnoty vypočtených ukazatelů a k nim přiřazené bodové hodnocení. Konečné výsledky testu pro období 2013 a 2023 prezentuje tabulka č. 35.

Tabulka 34: Dílčí ukazatele Kralickova Quick testu a jejich bodové ohodnocení

| Ukazatel | | Způsob výpočtu | Hodnota 2013 | Body 2013 | Hodnota 2023 | Body 2023 |
|--------------------|----------------|---|--------------|-----------|--------------|-----------|
| Finanční stabilita | R ₁ | (vlastní kapitál / celková aktiva) | 0,679 | 4 | 0,558 | 4 |
| | R ₂ | (cizí kapitál – peněžní prostředky) / cash flow | -2,070 | 4 | 0,750 | 4 |
| Výnosnost | R ₃ | (EBIT / celková aktiva) | 0,148 | 3 | 0,211 | 4 |
| | R ₄ | (cash flow / tržby) | 0,066 | 2 | 0,117 | 4 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 34 uvádí vypočtené "Hodnoty" a "Body" pro jednotlivé ukazatele. Tyto dílčí body jsou následně použity ke stanovení průměrných výsledků z obou oblastí a celkového výsledku testu, což prezentuje tabulka č. 35.

Tabulka 35: Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu

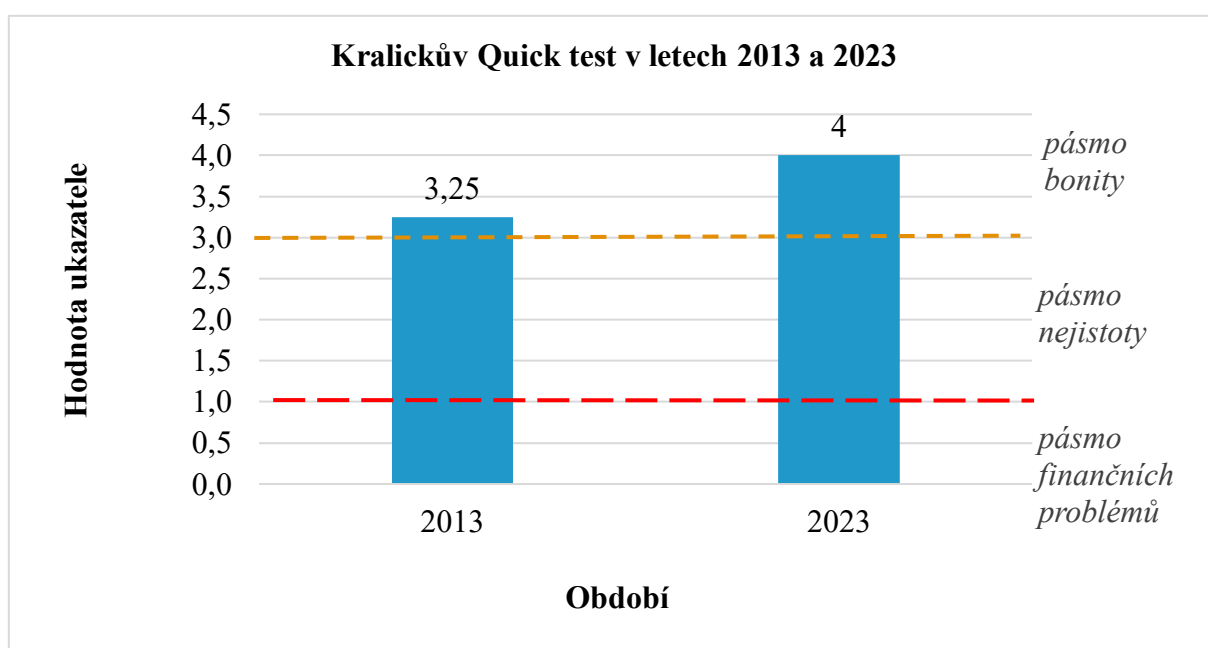
| Oblast hodnocení | Vzorec výpočtu | Výsledné hodnoty | |
|----------------------------|--|------------------|----------|
| | | 2013 | 2023 |
| Finanční stabilita | $(R_1 + R_2) / 2$ | 4 | 4 |
| Výnosnost | $(R_3 + R_4) / 2$ | 2,5 | 4 |
| Celková hodnota KQT | $(\text{Finanční stabilita} + \text{Výnosnost}) / 2$ | 3,25 | 4 |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Kralickův Quick test ukázal zlepšení celkové hodnoty z 3,25 bodu v roce 2013 na 4 body v roce 2023 (viz tabulka č. 35). Výsledky za obě sledovaná období potvrzují dobrou úroveň bonity. Zatímco v roce 2013 byla výnosová oblast o něco slabší (2,5 bodu), v roce 2023 firma získala plný počet bodů ve všech čtyřech ukazatelích. Pozitivní vývoj lze pozorovat především v oblasti výnosnosti, konkrétně u ukazatele R₄, jehož hodnota vzrostla z 0,066 na 0,117. Ke zlepšení došlo také u ukazatele R₃, jehož hodnota vzrostla z 0,148 v roce 2013 na 0,211 v roce 2023.

Tento nárůst o 0,063 bodu vedl ke zvýšení hodnocení tohoto ukazatele o jeden bod. Oblast finanční stability zůstala ve sledovaném období stabilní. Oba ukazatele (R_1 a R_2) si udržely plný počet bodů.

Celkově lze říci, že firma Montáže Brož s.r.o. prokázala zlepšení ve své výnosové situaci, zatímco oblast finanční stability zůstala velmi silná a stabilní. S hodnotou 4 bodů v roce 2023 firma dosahuje maximální možné úrovně tohoto testu. Tyto výsledky dokládají, že finanční situace společnosti je na velmi dobré úrovni a její rizikovost z pohledu bonity je nízká.



Graf 19: Vývoj hodnota Kralickova Quick testu v letech 2013 a 2023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Graf č. 19 prezentuje vývoj hodnot Kralickova Quick testu za období 2013 a 2023. Pro větší přehlednost je graficky rozčleněn do tří barevně odlišených pásem: hodnoty pod úrovní 1 signalizují finanční potíže, interval 1–3 označuje nejistou oblast, kde nelze spolehlivě určit finanční stabilitu podniku, a výsledky nad 3 odpovídají bonitní firmě s velmi dobrou ekonomickou kondicí. Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu společnosti Montáže Brož s.r.o. se v obou sledovaných letech pohybovaly nad hranicí 3, což poukazuje na její stabilní finanční situaci.

5.5 Míra povzbudivého růstu

Tato podkapitola se zaměřuje na výpočet míry povzbudivého neboli udržitelného růstu (SGR), která vyjadřuje maximální možné tempo růstu tržeb, aniž by bylo nutné měnit kapitálovou strukturu nebo čerpat dodatečné finanční zdroje. Hodnota SGR poskytuje důležité informace

o rovnováze mezi růstem vlastního kapitálu a skutečným růstem tržeb. Výpočty vycházejí ze vzorců (33) až (35) a slouží k posouzení finanční udržitelnosti růstu podniku Montáže Brož s.r.o. Tabulka č. 36 zachycuje dílčí ukazatele používané při výpočtu míry povzbudivého růstu (SGR), konkrétně reálný růst tržeb a růst vlastního kapitálu. Součástí tabulky je také výsledná hodnota SGR.

Tabulka 36: Dílčí ukazatele SGR a výsledná hodnota míry povzbudivého růstu

| Reálný růst tržeb RGR | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------|
| Ukazatel | 2013 | 2023 |
| Tržby (v tis. Kč) | 150 352 | 778 917 |
| RGR | 4,1806228 | |
| Růst vlastního kapitálu EGR | | |
| Ukazatel | 2013 | 2023 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 37 555 | 202 755 |
| EGR | 4,39888164 | |
| Míru povzbudivého růstu (SGR) | | |
| Způsob výpočtu | EGR / RGR | |
| SGR | 1,0522073 | |

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Míra udržitelného růstu (SGR), vypočtená na základě dílčích ukazatelů, dosáhla hodnoty 1,05. Detailní výsledky dílčích ukazatelů a celkového SGR jsou shrnuty v tabulce č. 36. Z provedených výpočtů vyplývá, že SGR se mírně pohybuje nad rovnovážnou hranicí (SGR = 1), což naznačuje, že tempo růstu vlastního kapitálu (EGR) lehce převyšuje tempo růstu tržeb (RGR), tedy že zisk společnosti roste o něco rychleji než její tržby. Ačkoli je tato hodnota pouze nepatrně vyšší než 1, tak situace naznačuje, že podnik generuje více vlastních zdrojů, než je nezbytné k pokrytí tempa růstu tržeb. Tato situace může poukazovat na neefektivní využívání generovaných prostředků. Firma si tak může dovolit přebytečný kapitál využít například k investicím nebo dalšímu rozvoji.

Výsledná hodnota SGR také ukazuje, že podnik měl dostatečné finanční zdroje k udržení tempa expanze. Přestože existuje rozdíl mezi růstem vlastního kapitálu (EGR) a růstem tržeb (RGR), tak je ale velmi malý. Výsledek tedy svědčí o dobré úrovni finančního řízení a vyváženém tempu růstu. Z pohledu expanze lze hodnotu SGR vnímat pozitivně – firma ji zvládla bez výraznější finanční zátěže a v rámci udržitelného růstu, aniž by bylo nutné výrazně navyšovat

externí financování. Celkově tak výsledek poukazuje na efektivní kontrolu nad růstem a schopnost udržet stabilní finanční rovnováhu.

6 ZHODNOCENÍ EXPANZE NA ZÁKLADĚ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Cílem této kapitoly je zhodnotit expanzi podniku Montáže Brož s.r.o. na základě výsledků získaných v předchozích kapitolách. Finanční analýza se v kontextu expanze zaměřila na porovnání vybraných ukazatelů mezi roky 2013 a 2023.

Úvodní část analýzy se věnovala absolutním ukazatelům. S použitím horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty se ukázalo, že expanze měla velký dopad na nárůst aktiv společnosti, protože mezi roky 2013 a 2023 se jejich objem zvýšil o 557 %, tedy téměř sedminásobně. Největší podíl na tomto růstu měl dlouhodobý majetek hmotný (+875 %) a pohledávky (+988 %), což odráží investice do technického zázemí a rozšíření obchodních aktivit. Výrazný nárůst zaznamenaly také zásoby, což z finančního hlediska znamená vyšší vázanost prostředků a možné zhoršení likvidity včetně zvýšení nákladů spojených se skladováním. Expanze se výrazně projevila i v nárůstu pasiv společnosti. Vlastní kapitál vzrostl o 440 %. Ještě markantnější byl nárůst cizích zdrojů, a to o 1 285 %. Na tomto zvětšení objemu cizího kapitálu měly největší podíl závazky s nárůstem o 1 257 %.

V důsledku expanze vzrostly během sledovaného období tržby společnosti o 418 % a čistý zisk po zdanění o 798 %, což svědčí o růstovém trendu a úspěšném zvládnutí expanze. S rozvojem společnosti, rozšířením provozních činností a nárůstem počtu zaměstnanců souviselo i výrazné navýšení osobních nákladů (+1 873 %) a výkonové spotřeby (+281 %). Ačkoliv došlo k tomuto značnému růstu nákladů, firma si udržela kladný provozní výsledek. K celkově pozitivnímu hospodářskému výsledku navíc přispěly i vyšší finanční výnosy.

Analýza struktury aktiv a pasiv pomocí vertikální analýzy ukázala, že expanze ovlivnila jejich složení i procentuální podíly. Na straně aktiv došlo ke zvýšení podílu dlouhodobého majetku a naopak k výraznému snížení podílu peněžních prostředků z 55,0 % na 19,3 %. Tento vývoj naznačuje, že značná část prostředků mohla být vázána v pohledávkách a zásobách, neboť se tyto položky zvýšily. V pasivní části rozvahy klesl podíl vlastního kapitálu, zatímco zapojení cizích zdrojů vzrostlo. V roce 2023 tak tvořil více než třetinu celkových pasiv.

Změny v důsledku expanze se projevily i ve struktuře nákladů a výnosů, kdy po expanzi vzrostly osobní náklady, což se může považovat za nepříznivé vzhledem k celkovému hospodaření firmy. Naopak snížení výkonové spotřeby z 85,5 % na 62,9 % lze považovat za pozitivní. Pokles provozního zisku vedl k mírnému snížení provozní efektivity. Zásadní

zlepšení však přinesla finanční oblast, kde došlo k navýšení finančních výnosů. To se promítlo do čistého zisku, který se zvýšil.

Analýza rozdílových ukazatelů ukázala, že expanze měla pozitivní vliv na krátkodobou platební schopnost společnosti Montáže Brož s.r.o. Všechny tři ukazatele (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond) si nejen udržely kladné hodnoty, ale jejich úroveň vzrostla. Nejvíce z nich vzrostl čistý pracovní kapitál, konkrétně z 38 676 tis. Kč na 208 931 tis. Kč. Výsledky ukázaly, že podnik má dostatečné finančními prostředky na pokrytí provozních výdajů.

Další část práce byla zaměřena na analýzu čtyř poměrových ukazatelů. V rámci analyzovaného období došlo v důsledku expanze ke zlepšení všech sledovaných ukazatelů rentability. Pozitivní vývoj po expanzi nastal zejména u rentability vlastního kapitálu (ROE). Ta vykázala nejsilnější růst, stoupla ze 17,76 % na 29,53 %, tím prokázala efektivnější využití vlastního kapitálu. Pozitivní trend vykázaly také ostatní ukazatele. Rentabilita aktiv se zvýšila z 14,80 % na 21,12 %. To svědčí o efektivnějším využití majetku k tvorbě zisku. Zvýšila se rentabilita tržeb (ROS), která dosáhla úrovně 7,69 % a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) s hodnotou 29,14 %. Souhrnně tyto výsledky ukazují, že generování zisku bylo po expanzi účinnější a celková výkonnost podniku se posílila oproti období před expanzí.

Ve spojitosti s expanzí došlo u společnosti ke zvýšení zadlužení, což se odrazilo v nárůstu vybraných ukazatelů, především u těch, které ve výpočtech zahrnují cizí kapitál. Konkrétně celková zadluženost stoupla z 18,09 % na 38,15 % a zároveň se tedy zvýšila i míra zadluženosti. Na rozdíl od toho koeficient samofinancování poklesl. Navzdory zvýšení zadlužení společnosti však analyzované ukazatele zůstaly v doporučených mezích. Zaznamenaný mírný nárůst finanční páky nasvědčuje tomu, že podnik více využíval k financování expanze cizí zdroje, čímž vzrostl i jejich podíl. Ukazatel úrokového krytí naopak zaznamenal příznivý vývoj, neboť v roce 2023 dosáhl 63,08, což je hodnota vysoko nad doporučovaným rozmezím a poukazuje tak silnou schopnost podniku bez problémů pokrýt své úrokové náklady z generovaného zisku. Z provedené analýzy tak vyplývá, že i přes zvýšené zadlužení společnost úspěšně finančně ustála expanzi, aniž by ohrozila svou celkovou stabilitu a jeho důvěryhodnost vůči věřitelům zůstává vysoká.

Expanze se promítla i do vývoje ukazatelů aktivity podniku. Konkrétně obrat celkových aktiv zaznamenal mírný pokles z 2,72 na 2,14. Avšak i tato hodnota se stále i po poklesu stále nachází v přijatelném rozmezí. Před expanzí firma dosahovala lepších výsledků v případě ukazatelů

doby a rychlosti inkasa pohledávek. Po expanzi se tyto indikátory zhoršily, protože doba obratu pohledávek vzrostla z 37 na 61 dní a jejich rychlost se snížila z 9,71 na 5,90. Tento vývoj naznačuje horší platební morálku zákazníků a delší dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v pohledávkách. Na druhou stranu, u ukazatelů obratovosti závazků bylo po expanzi zaznamenáno zlepšení. Doba obratu závazků se prodloužila z 24 na 35 dní, což je žádoucí, neboť to firmě umožňuje déle využívat obchodní úvěr. Rychlost obratu závazků se snížila z 15,02 na 10,36, což lze rovněž hodnotit pozitivně. Celkově lze konstatovat, že expanze vedla ke zhoršení ukazatelů obratovosti pohledávek, ale zároveň ke zlepšení ukazatelů týkajících se závazků.

V důsledku expanze došlo ke snížení všech sledovaných ukazatelů likvidity. Před expanzí jejich hodnoty výrazně přesahovaly doporučené intervaly, po expanzi sice mírně klesly, ale stále se nacházely na relativně vysoké úrovni. Expanze vedla k poklesu likvidity běžné (z 4,86 na 3,78), pohotové (z 4,86 na 3,57) a okamžité (z 3,04 na 0,93). Mírný pokles likvidity lze hodnotit jako příznivý, protože v roce 2023 podnik efektivněji pracoval s oběžnými aktivy. Zároveň zachované relativně vysoké hodnoty likvidity naznačují, že podnik neměl problémy se splácením krátkodobých závazků. Podnik si takto zachoval důvěryhodnost vůči svým věřitelům. Závěrem lze konstatovat, že expanze vedla ke snížení ukazatelů likvidity na úroveň, která je z hlediska efektivity příznivější. Expanze taktéž neohrozila krátkodobou finanční rovnováhu podniku ani jeho schopnost dostát svým povinnostem.

V následující části práce byla provedena analýza souhrnných ukazatelů, která se zaměřovala na zhodnocení finanční situace pozice podniku skrze bankrotní a bonitní modely. Altmanovo Z-skóre činilo v období před expanzí (2013) 5,82, což bylo výrazně nad prahem pásma prosperity. Po expanzi, v roce 2023, však hodnota modelu klesla na 4,29. Podnik i nadále zůstává v pásmu prosperity a riziko bankrotu je nízké, avšak tento pokles signalizuje snižující se finanční stabilitu.

Zhoršení bylo způsobeno především nižším podílem vlastního kapitálu a pomalejším růstem tržeb vůči aktivům. Pokud by tento trend pokračoval i v dalších letech, mohlo by v budoucnu dojít ke zhoršení finanční kondice podniku. Celkově lze konstatovat, že i po expanzi, ačkoli se Z-skóre zhoršilo, tak zůstává podnik finančně zdravý a stabilní.

Hodnota indexu IN05 se na základě zjištěných výsledků po expanzi zhoršila. U tohoto indexu došlo k negativnímu vývoji, kdy hodnota klesla z původních 2,32 na 2,01. Nicméně, i přes tento pokles se v obou sledovaných letech udržela nad kritickou hranicí 1,6. Výsledky tedy poukazují

na to, že firma i v roce 2023 byla v dobrém finančním stavu. Z pohledu tohoto bankrotního modelu tak lze usuzovat, že pro firmu Montáže Brož s.r.o. je vysokou pravděpodobností, že bude v budoucnu nadále vytvářet hodnotu. Zároveň vykazuje nízké riziko úpadku.

Před expanzí vykazoval Tafflerův model pro firmu Montáže Brož s.r.o. hodnotu 1,533. Ta signalizovala nízké riziko bankrotu a finanční stabilitu. Po expanzi však hodnota poklesla na 1,179. I přes tento pokles se firma nacházela nad hranicí 0,3, což znamená, že si udržela finanční stabilitu.

Pozitivní dopad expanze se projevil ve výsledcích Kralickova Quick testu. Došlo ke zlepšení celkové hodnoty Kralickova Quick testu – mezi lety 2013 a 2023 se zvýšila z 3,25 na 4 body. Zatímco před expanzí byla finanční stabilita podniku již velmi silná (4 body), výnosnost za ní mírně zaostávala (2,5 bodu). Právě tato oblast se však po expanzi zlepšila a v roce 2023 firma dosáhla plného bodového hodnocení ve všech sledovaných ukazatelích. Zlepšení výnosnosti souvisí s vyšší rentabilitou a lepším cash flow, což ukazuje, že podnik expanzi zvládl nejen po stránce stability, ale i výkonnosti. Celkově tak expanze přispěla ke zlepšení finanční situace, neboť firma Montáže Brož s.r.o. v roce 2023 dosahuje v rámci tohoto modelu vynikající bonity.

Souhrnné vyhodnocení bonitních a bankrotních modelů ukazuje, že expanze se pozitivně promítla zejména do výsledků Kralickova Quick testu, jehož hodnota se v roce 2023 zlepšila. Naopak u modelů Altman Z-skóre, IN05 a Tafflerova testu byl zaznamenán mírný pokles, kdy tyto modely vykazaly zhoršení oproti hodnotám před expanzí. Přesto ale i v roce 2023 zůstaly v pásmu označujícím nízké riziko úpadku.

Míra povzbudivého růstu dosáhla v roce 2023 hodnoty 1,05, což znamená, že tempo růstu vlastního kapitálu mírně převýšilo tempo růstu tržeb. Tento výsledek signalizuje, že firma generuje více vlastních zdrojů, než kolik by bylo nezbytné pro udržení aktuálního tempa růstu, tedy že expanze byla finančně zvládnutá bez potřeby nadměrného externího financování. Přestože je rozdíl mezi růstem vlastního kapitálu a růstem tržeb velmi malý, hodnota SGR svědčí o zdravém a udržitelném růstu. Výsledná hodnota SGR potvrzuje, že firma dokázala expanzi realizovat udržitelným způsobem a že expanze nepůsobila negativně na její finanční stabilitu.

7 NÁVRHY DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍCH VÝSLEDKŮ

Na základě provedené finanční analýzy a vyhodnocení dopadů expanze společnosti Montáže Brož s.r.o. lze formulovat následující návrhy a doporučení, které by mohly přispět k udržení a dalšímu zlepšení její finanční situace.

S ohledem na zjištěnou výši zadluženosti, která se po expanzi sice zvýšila na 38,15 %, ale nepřekročila doporučené rozmezí, je Montáže Brož s.r.o. spíše méně zadluženou společností. Proto by firma mohla v budoucnu zvážit využití cizích zdrojů při financování dalších investic. Pokud by se například rozhodla pro nákup nového technického vybavení nebo rozšíření provozu, může být výhodné část nákladů financovat bankovním úvěrem. Cizí kapitál je obecně levnější než vlastní, kromě získání potřebných financí může podnik navíc snížit daňový základ díky odpočtu úrokových nákladů. Takto zvolený způsob financování by mohl podniku pomoci lépe využít efekt finanční páky, a tím nejen podpořit svůj další rozvoj, ale zároveň i zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu, za předpokladu, že výnos převýší úrokové náklady. Platí však, že rentabilita může být zadlužeností ovlivněna oběma směry, zatímco v počátečních fázích zadlužení ji může zvyšovat, při překročení určité hranice začínají růst finanční náklady a rentabilita naopak klesá. Proto je důležité udržet zadluženost v rozumných mezích a při rozhodování o nových úvěrech sledovat i vývoj úrokových sazeb.

Z pohledu ukazatelů aktivity lze doporučit zaměřit se především na obratovost pohledávek, kde došlo k prodloužení doby jejich inkasa. Doba obratu pohledávek v roce 2023 činila 61 dní, což je o 24 dní více než v roce 2013. Tento vývoj naznačuje zhoršení platební morálky odběratelů. To také znamená, že finanční prostředky zůstávají v pohledávkách vázány delší dobu. Pro firmu to může představovat riziko nižší likvidity a zpomalení peněžního toku. V tomto ohledu by bylo vhodné zavést efektivnější systém sledování splatnosti faktur a případně nastavit přísnější pravidla pro jejich vymáhání. Pomoci by mohlo například zkrácení doby splatnosti faktur, nabídka slev za rychlou úhradu nebo požadování záloh u nových zákazníků.

S ohledem na vývoj sledovaných ukazatelů likvidity, které i po expanzi zůstávají nad doporučeným rozmezím, by bylo vhodné zamyslet se nad efektivnějším využitím volných finančních prostředků. Vyšší likvidita obvykle vede k nižší rentabilitě, jelikož kapitál vázaný v oběžných aktivech negeneruje téměř žádné výnosy. Tyto peníze by bylo možné lépe využít například na nákup méně likvidního majetku, který by firmě mohl dlouhodobě přinášet vyšší užitek – například formou investic do technologií, modernizace zázemí či vybavení. V úvahu

by mohlo přicházet i zapojení do výzkumných nebo inovačních aktivit, které by podniku mohly v budoucnu pomoci posílit jeho konkurenční výhodu.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo na základě pokročilých metod finanční analýzy zhodnotit expanzi vybraného podniku a podat doporučení pro možné zlepšení finančních výsledků.

Analýza byla zaměřena na společnost Montáže Brož s.r.o., která se specializuje na montáž ocelových konstrukcí a instalaci automatizovaných regálových systémů, především v distribučních skladech nadnárodních společností. Analyzované období zahrnovalo roky 2013 a 2023, které umožnily srovnat finanční situaci podniku na počátku a po deseti letech expanze.

Práce byla rozdělena do dvou částí – teoretické a praktické. Teoretická část se věnovala vymezení účelu a uživatelů finanční analýzy a popisu základních účetních výkazů, které tvoří informační základ pro analýzu. Následně byl představen obecný postup provedení finanční analýzy a poté byly popsány elementární a pokročilé metody a ukazatele. Součástí byla i kapitola týkající se metodiky, která popisovala zvolené výzkumné přístupy.

Praktická část se zaměřila na charakteristiku podniku Montáže Brož s.r.o., jeho vývoj a průběh expanze. Následně byla provedena finanční analýza za roky 2013 a 2023, a to pomocí metod a ukazatelů definovaných v teoretické části. Konkrétně byly použity absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, vybrané bankrotní a bonitní modely a ukazatel míry udržitelného růstu. Výpočty vycházely z údajů obsažených v účetních výkazech společnosti za sledované období.

Výsledky finanční analýzy byly následně shrnuty tak, aby bylo možné posoudit, jak expanze ovlivnila finanční situaci podniku.

V období 2013 a 2023 došlo k výraznému růstu aktiv, tržeb i čistého zisku. Společnost si navzdory vyšším nákladům udržela provozní ziskovost, zlepšila rentabilitu a potvrdila svou finanční výkonnost. Zároveň společnosti vzrostla zadluženost, která však zůstává v přijatelných mezích. Zhoršila se obratovost pohledávek v důsledku horší platební morálky odběratelů, zatímco obratovost závazků se naopak zlepšila.

Výsledky bankrotních a bonitních modelů shodně potvrdily nízké finanční riziko. Společnost zůstává finančně stabilní i po období expanze. Míra udržitelného růstu zároveň ukázala, že expanze probíhala udržitelným tempem a bez nutnosti nadměrného zadlužení.

Na základě zjištěných výsledků byla navržena doporučení, která by mohla dále zlepšit finanční situaci společnosti. Firma by mohla v budoucnu více využít cizí zdroje k financování investic a tím efektivněji využít finanční páku. Dále se doporučuje zlepšit obrat pohledávek, například důslednější kontrolou splatností nebo motivací odběratelů k rychlejším platbám. Rovněž

by bylo vhodné efektivněji využívat volné finanční prostředky například investováním do rozvoje technického zázemí.

Společnost Montáže Brož s.r.o. zvládla expanzi úspěšně jak z hlediska růstu, tak i finanční stability. Analýza zároveň potvrdila, že expanze probíhala udržitelně a neohrozila finanční zdraví podniku.

Tato diplomová práce může být přínosem především pro vedení společnosti Montáže Brož s.r.o., neboť poskytuje přehledné zhodnocení dopadu expanze z hlediska finanční situace. Zjištěné výsledky a navržená doporučení mohou posloužit jako užitečný podklad pro budoucí rozhodování týkající se finančního řízení a rozvoje firmy.

POUŽITÁ LITERATURA

Tištěné zdroje:

- [1] ADAIR, Troy A., 2006. *Corporate finance demystified: a self-teaching guide*. New York: McGraw-Hill. 275 s. ISBN 0-07-145910-3.
- [2] BOARDMAN, Anthony E. et al., 2018. *Cost-benefit analysis: concepts and practice*. Fifth edition. Cambridge, United Kingdom: Cambridge University Press. 593 s. ISBN 978-1-108-41599-6.
- [3] BRIGHAM, Eugene F. a HOUSTON, Joel F., 2004. *Fundamentals of financial management*. 10th ed. International student edition. Mason: Thomson/South-Western. 928 s. ISBN 0-324-17829-8.
- [4] ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
- [5] DLUHOŠOVÁ, Dana et al., 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.
- [6] DROMS, William G., 2003. *Finance and accounting for nonfinancial managers: all the basics you need to know: [with access to interactive worksheets online]*. 5th ed. [New York]: Basic Books. 272 s. ISBN 0-7382-0818-3.
- [7] GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [8] HIGGINS, Robert C., 1997. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada. 400 s. ISBN 80-7169-404-5.
- [9] HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd, 2016. *Analysis for financial management*. Eleventh edition. McGraw-Hill International. New York: McGraw-Hill Education. 450 s. ISBN 978-981-4670-15-9.
- [10] HRDÝ, Milan a KRECHOVSKÁ, Michaela, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. 272 s. ISBN 978-80-7552-449-2.
- [11] JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. 302 s. ISBN 978-80-7400-052-2.
- [12] KALOUDA, František, 2019a. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.
- [13] KALOUDA, František, 2019b. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. 261 s. ISBN 978-80-7380-756-6.

- [14] KISLINGEROVÁ, Eva et al., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [15] KNÁPKOVÁ, Adriana et al., 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [16] KOČMANOVÁ, Alena, 2013. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha. 358 s. ISBN 978-80-7201-932-8.
- [17] KOVANICOVÁ, Dana et al., 2003. *Finanční účetnictví: světový koncept*. 4., aktualizované vydání. Praha: Polygon. 524 s. BN 80-7273-090-8.
- [18] KRAFTOVÁ, Ivana, 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. C.H. Beck pro praxi. Praha: C.H. Beck. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- [19] KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [20] MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Finance. Praha: Grada. 552 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
- [21] MAREŠ, David, 2017. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer. 220 s. ISBN 978-80-7552-920-6.
- [22] MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel, 2006. *Finanční analýza*. 2., přepracované vydání. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, 14. Praha: ASPI. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [23] NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Prosperita firmy. Praha: Grada. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [24] OCHRANA, František, 2019. *Metodologie, metody a metodika vědeckého výzkumu*. Praha: Univerzita Karlova, nakladatelství Karolinum. 148 s. ISBN 978-80-246-4200-0.
- [25] PEVNÁ, Jana, 2021. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. 2., přepracované a rozšířené vydání. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE. 172 s. ISBN 978-80-245-2419-1.
- [26] RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7., aktualizované vydání. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing. 168 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
- [27] RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, 2012. Michaela. *Finanční management*. Finance. Praha: Grada. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

- [28] SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada Publishing. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
- [29] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [30] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Účetnictví pro manažery*. Účetnictví a daně. Praha: Grada. 228 s. ISBN 80-247-1195-8.
- [31] SLAVÍK, Jakub, 2013. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada. 176 s. ISBN 978-80-247-4593-0.
- [32] STEJSKALOVÁ, Irena, 2021. *Finanční účetnictví pro manažery s netradičně pojatými případovými studii*. 3., aktualizované vydání. Praha: Wolters Kluwer. 196 s. ISBN 978-80-7552-773-8.
- [33] SYNEK, Miloslav et al., 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované a doplněné vydání. Expert. Praha: Grada. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [34] ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. 296 s. ISBN 978-80-271-3184-6.
- [35] TITMAN, Sheridan; KEOWN, Arthur J. a MARTIN, John D., 2011. *Financial management: principles and applications*. 11th ed. Boston: Pearson/Prentice Hall. 682 s. ISBN 978-0-13-217422-0.
- [36] VOCHOZKA, Marek et al., 2021. *Finance podniku: Komplexní pojetí*. Grada. 312 s. ISBN 978-80-271-4633-8.
- [37] VOCHOZKA, Marek et al., 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing. 480 s. ISBN 978-80-271-1701-7.

Elektronické zdroje:

- [38] CZ-NACE, c2018. Ostatní specializované stavební činnosti. Nace.cz [online]. [cit. 2025-03-27]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/43999-jine-specializovane-stavebni-cinnosti-j-n>
- [39] HAAS KUBÁTOVÁ, Alena, 2022. Příloha k účetní závěrce. In: *Portál.POHODA.cz* [online]. c2022 Portal.POHODA.cz, 9. 8. 2022 [cit. 2025-03-08]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/priloha-k-ucetni-zaverce/>.

- [40] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, c2014. *Sbírka listin Montáže Brož s.r.o.* Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2025-03-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=20032425&subjektId=119259&spis=623681>
- [41] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, c2025. *Sbírka listin Montáže Brož s.r.o.* Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2025-03-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=84706195&subjektId=119259&spis=623681>
- [42] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, c2025. *Výpis z obchodního rejstříku.* Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2025-03-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=119259&typ=PLATNY>
- [43] *Montáže Brož* [online], c2023. [cit. 2025-03-27]. Dostupné z: <https://montazebroz.com/>
- [44] MŮLLEROVÁ, Libuše, 2024. Výkaz zisku a ztráty. In: *Živnostník.cz* [online]. c2025 Živnostník.cz, 14. 2. 2024 [cit. 2025-03-06]. Dostupné z: https://www.zivnostnik.cz/33/vykaz-zisku-a-zraty-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4Eq245x1gFX3Rm_LqTiGD5gyw9PBWuC7BmQ/.

Interní zdroje:

- [45] *Interní materiály firmy Montáže Brož s.r.o.*, 2024.
- [46] *Interní materiály firmy Montáže Brož s.r.o.*, 2025.

PŘÍLOHY

| | |
|--|-----|
| Příloha A: Rozvaha společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2023 – aktiva..... | 94 |
| Příloha B: Rozvaha společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2023 – pasiva..... | 96 |
| Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2023 | 98 |
| Příloha D: Rozvaha společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2013 – aktiva..... | 100 |
| Příloha E: Rozvaha společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2013 – pasiva..... | 101 |
| Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2013..... | 102 |

Příloha A: Rozvaha společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2023 – aktiva

| Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů | | ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31. prosince 2023 (v celých tisících Kč) | | | Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Montáže Brož s.r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Pravy 36 Pravy 533 41 | |
|--|---|---|---------------------|---------------|---|----------------------|
| IČ | | 25965934 | | | | |
| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74) | 001 | 441 047 | 77 611 | 363 436 | 312 801 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 28) | 003 | 144 761 | 77 508 | 67 253 | 83 787 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11) | 004 | 8 369 | 5 966 | 2 403 | 2 584 |
| B. I. 1 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 005 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ocenitelná práva (ř. 07 + 08) | 006 | 8 369 | 5 966 | 2 403 | 1 507 |
| 2.1 | Software | 007 | 8 369 | 5 966 | 2 403 | 1 507 |
| 2.2 | Ostatní ocenitelná práva | 008 | 0 | | | |
| 3 | Goodwill | 009 | 0 | | | |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13) | 011 | 0 | 0 | 0 | 1 077 |
| 5.1 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | 0 | 0 | 0 | |
| 5.2 | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 013 | 0 | 0 | 0 | 1 077 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24) | 014 | 136 392 | 71 542 | 64 850 | 81 203 |
| B. II. 1 | Pozemky a stavby (ř. 16 + 17) | 015 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1 | Pozemky | 016 | | | | |
| 1.2 | Stavby | 017 | | | | |
| 2 | Hmotné movité věci a jejich soubory | 018 | 136 392 | 71 542 | 64 850 | 81 203 |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23) | 020 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1 | Pěstlivelské celky trvalých porostů | 021 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2 | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 022 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3 | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 023 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26) | 024 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.1 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 025 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.2 | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 026 | | | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34) | 027 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 028 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | 029 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Podíly - podstatný vliv | 030 | | | | |
| 4 | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | 031 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 032 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36) | 034 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.1 | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 035 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.2 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 036 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období Netto 4 |
|------------|--|----------|---------------------|--------------|----------------|------------------------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | |
| | | | | | | |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71) | 037 | 284 233 | 103 | 284 130 | 222 724 |
| C. I. | Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 46) | 038 | 15 300 | 0 | 15 300 | 14 767 |
| C. I. 1 | Materiál | 039 | 1 458 | | 1 458 | 1 320 |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 13 842 | 0 | 13 842 | 13 447 |
| 3 | Výrobky a zboží (ř.42 + 43) | 041 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.1 | Výrobky | 042 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 | Zboží | 043 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | Pohledávky (ř. 47 + 57) | 046 | 198 690 | 103 | 198 587 | 194 994 |
| C. II. 1 | Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 62) | 047 | 56 348 | 0 | 56 348 | 59 668 |
| 1.1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 049 | 0 | 0 | 0 | 37 861 |
| 1.3 | Pohledávky - podstatný vliv | 050 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.4 | Odložená daňová pohledávka | 051 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5 | Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56) | 052 | 56 348 | 0 | 56 348 | 21 807 |
| 1.5.1 | Pohledávky za společníky | 053 | | | | 21 807 |
| 1.5.2 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 054 | | | | |
| 1.5.3 | Dohadné účty aktivní | 055 | | | | |
| 1.5.4 | Jiné pohledávky | 056 | 56 348 | | 56 348 | |
| 2 | Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61) | 057 | 142 342 | 103 | 142 239 | 135 326 |
| 2.1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 058 | 131 981 | | 131 981 | 123 363 |
| 2.2 | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3 | Pohledávky - podstatný vliv | 060 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4 | Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67) | 061 | 10 361 | 103 | 10 258 | 11 963 |
| 2.4.1 | Pohledávky za společníky | 062 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4.2 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 063 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4.3 | Stát - daňové pohledávky | 064 | 4 801 | | 4 801 | 8 096 |
| 2.4.4 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 065 | 3 378 | 103 | 3 275 | 3 129 |
| 2.4.5 | Dohadné účty aktivní | 066 | 172 | | 172 | 189 |
| 2.4.6 | Jiné pohledávky | 067 | 2 010 | | 2 010 | 549 |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 +70) | 068 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 069 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 070 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. IV. | Peněžní prostředky (ř. 72 +73) | 071 | 70 243 | 0 | 70 243 | 12 963 |
| C. IV. 1 | Peněžní prostředky v pokladně | 072 | 241 | | 241 | 313 |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 073 | 70 002 | | 70 002 | 12 650 |
| D. I. | Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77) | 074 | 12 053 | 0 | 12 053 | 6 290 |
| D. I. | Náklady příštích období | 075 | 12 053 | | 12 053 | 6 290 |
| D. II. | Komplexní náklady příštích období | 076 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. III. | Příjmy příštích období | 077 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Příloha B: Rozvaha společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2023 – pasiva

| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné účetní období 5 | Minulé účetní období 6 |
|------------|---|----------|-----------------------------|------------------------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141) | 078 | 363 436 | 312 801 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100) | 079 | 202 755 | 143 454 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 81 až 83) | 080 | 200 | 200 |
| 1 | Základní kapitál | 081 | 200 | 200 |
| 2 | Vlastní podíly (-) | 082 | 0 | 0 |
| 3 | Změny základního kapitálu | 083 | 0 | 0 |
| A. II. | Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86) | 084 | 0 | 0 |
| A. II. 1 | Ážio | 085 | 0 | 0 |
| 2 | Kapitálové fondy (ř. 87 až 91) | 086 | 0 | 0 |
| 2.1 | Ostatní kapitálové fondy | 087 | 0 | 0 |
| 2.2 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 088 | 0 | 0 |
| 2.3 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací | 089 | 0 | 0 |
| 2.4 | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | 090 | 0 | 0 |
| 2.5 | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 091 | 0 | 0 |
| A. III. | Fondy ze zisku (ř. 93 + 94) | 092 | 975 | 267 |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 093 | 0 | 0 |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 094 | 975 | 267 |
| A. IV. | Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 96 až 98) | 095 | 141 703 | 116 096 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 096 | 141 703 | 116 096 |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | 097 | 0 | 0 |
| 3 | Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-) | 098 | 0 | 0 |
| A. V. | Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/ | 099 | 59 877 | 26 891 |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohách na výplátě podílu na zisku (-) | 100 | 0 | 0 |
| B. + C. | Cizí zdroje (ř. 102 + 107) | 101 | 138 642 | 157 789 |
| B. I. | Rezervy (ř. 103 až 106) | 102 | 2 745 | 1 248 |
| B. I. 1 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 103 | 0 | 0 |
| 2 | Rezerva na daň z příjmů | 104 | 0 | 0 |
| 3 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 105 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní rezervy | 106 | 2 745 | 1 248 |
| C. | Závazky (ř. 108 + 123) | 107 | 135 897 | 156 541 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119) | 108 | 60 698 | 74 872 |
| C. I. 1 | Vydané dluhopisy (ř.110 + 111) | 109 | 0 | 0 |
| 1.1 | Vyměnitelné dluhopisy | 110 | 0 | 0 |
| 1.2 | Ostatní dluhopisy | 111 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 112 | | |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 113 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 114 | 60 698 | 71 277 |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 115 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 116 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 117 | 0 | 0 |
| 8 | Odložený daňový závazek | 118 | 0 | |
| 9 | Závazky - ostatní (ř. 120 až 122) | 119 | 0 | 3 595 |
| 9.1 | Závazky ke společníkům | 120 | 0 | 0 |
| 9.2 | Dohadné účty pasivní | 121 | | 1 000 |
| 9.3 | Jiné závazky | 122 | 0 | 2 595 |

| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné účetní období 5 | Minulé účetní období 6 |
|------------|---|----------|-----------------------------|------------------------------|
| C. II. | Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133) | 123 | 75 199 | 81 669 |
| C. II. 1 | Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126) | 124 | 0 | 0 |
| 1.1 | Vyměnitelné dluhopisy | 125 | 0 | |
| 1.2 | Ostatní dluhopisy | 126 | 0 | |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 127 | 0 | |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 128 | | |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 129 | 33 758 | 61 626 |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | 130 | 0 | |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 131 | 0 | |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 132 | 0 | 0 |
| 8 | Závazky - ostatní (ř. 134 až 140) | 133 | 41 443 | 20 043 |
| 8.1 | Závazky ke společníkům | 134 | 0 | 0 |
| 8.2 | Krátkodobé finanční výpomoci | 135 | 0 | 0 |
| 8.3 | Závazky k zaměstnancům | 136 | 18 416 | 14 433 |
| 8.4 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 137 | 6 224 | 4 614 |
| 8.5 | Stál - daňové závazky a dotace | 138 | 6 650 | |
| 8.6 | Dohadné účty pasivní | 139 | 2 362 | 996 |
| 8.7 | Jiné závazky | 140 | 7 801 | |
| D. | Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143) | 141 | 22 039 | 11 558 |
| D. I. | Výdaje příštích období | 142 | 264 | 481 |
| D. II. | Výnosy příštích období | 143 | 21 775 | 11 077 |

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2023

| Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů | | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31. prosince 2023 (v celých tisících Kč) DRUHOVÉ ČLENĚNÍ | | Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Montáže Brož s.r.o. | |
|---|---|---|-----------------------------|---|--|
| | | IČ 25955934 | | Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Pravy 36 Pravy 533 41 | |
| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | |
| | | | běžném 1 | minulém 2 | |
| I. | Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb | 01 | 778 917 | 614 624 | |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | 0 | 0 | |
| A. | Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06) | 03 | 490 192 | 413 230 | |
| 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | 0 | 0 | |
| 2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 18 875 | 12 746 | |
| 3. | Služby | 06 | 471 317 | 400 484 | |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 07 | -1 462 | 5 003 | |
| C. | Aktivace (-) | 08 | 0 | 0 | |
| D. | Osobní náklady (ř. 10 + 11) | 09 | 229 009 | 156 359 | |
| 1. | Mzdové náklady | 10 | 171 263 | 116 966 | |
| 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13) | 11 | 57 746 | 39 393 | |
| 2. 1 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 57 746 | 39 393 | |
| 2. 2 | Ostatní náklady | 13 | 0 | 0 | |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19) | 14 | 29 859 | 28 484 | |
| 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17) | 15 | 29 859 | 28 484 | |
| 1. 1 | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 16 | 29 756 | 28 484 | |
| 1. 2 | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné | 17 | 103 | 0 | |
| 2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | 0 | 0 | |
| 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | 0 | 0 | |
| III. | Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23) | 20 | 2 220 | 4 104 | |
| III. 1 | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 21 | 0 | 223 | |
| 2 | Tržby z prodaného materiálu | 22 | 752 | 396 | |
| 3 | Jiné provozní výnosy | 23 | 1 468 | 3 485 | |
| F. | Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29) | 24 | 14 445 | 7 583 | |
| 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | 0 | 223 | |
| 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 26 | 330 | 332 | |
| 3. | Daně a poplatky v provozní oblasti | 27 | 5 571 | 1 685 | |
| 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | 1 497 | 1 248 | |
| 5. | Jiné provozní náklady | 29 | 7 047 | 4 095 | |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24) | 30 | 19 094 | 8 069 | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33) | 31 | 0 | 0 |
| IV. 1 | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní výnosy z podílů | 33 | 0 | 0 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | 0 | 0 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37) | 35 | 0 | 0 |
| V. 1 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | 36 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 38 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41) | 39 | 1 551 | 111 |
| VI. 1 | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 40 | 1 551 | 111 |
| 2 | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 41 | | 0 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 42 | 0 | 0 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45) | 43 | 1 217 | 1 369 |
| 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 44 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 45 | 1 217 | 1 369 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 46 | 67 734 | 48 163 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 47 | 11 605 | 20 726 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47) | 48 | 56 463 | 28 179 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48) | 49 | 75 557 | 34 248 |
| L. | Daň z příjmů (ř. 51 + 52) | 50 | 15 680 | 7 358 |
| 1. | Daň z příjmů spísná | 51 | 15 680 | 7 358 |
| 2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 52 | 0 | 0 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50) | 53 | 59 877 | 26 890 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 54 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54) | 55 | 59 877 | 26 890 |
| * | Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII | 56 | 850 422 | 667 002 |

Příloha D: Rozvaha společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2013 – aktiva

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2013

v tisících Kč

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
Montáže Brož s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Pravy 36
Lázně Bohdaneč
533 41

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| Finanční úřad pro Pardubický kraj | IČ |
| Územní pracoviště v Pardubicích | 25955934 |
| Podáno osobně dne: 30-06-2014 | přijímáno |
| Došlo dne: | kolky |
| Č.j.: | zřizky |
| Přílohy: | |

| Označení a | (05) AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|---------------|--|------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (f. 02 + 03 + 07 + 12) = f. 13 | 001 | 73.263 | -17.925 | 55.337 | 35.714 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (f. 04 až 06) | 003 | 24.576 | -17.925 | 6.651 | 5.771 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | | | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 005 | 24.576 | -17.925 | 6.651 | 5.771 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 006 | | | | |
| C. | Oběžná aktiva (f. 08 až 11) | 007 | 48.686 | | 48.686 | 29.931 |
| C. I. | Zásoby | 008 | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky | 009 | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky | 010 | 18.248 | | 18.248 | 10.236 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek | 011 | 30.438 | | 30.438 | 19.695 |
| D. I. | Časové rozlišení | 012 | | | | 12 |

Příloha E: Rozvaha společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2013 – pasiva

| Označení | PASIVA | Číslo řádku | Stav v běžném účetním období | Stav v minulém účetním období |
|----------|---|-------------|------------------------------|-------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM (ř. 14 + 20 + 25) = ř. 001 | 013 | 55.337 | 35.714 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 15 až 19) | 014 | 37.554 | 30.884 |
| A. I. | Základní kapitál | 015 | 200 | 200 |
| A. II. | Kapitálové fondy | 016 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 017 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 018 | 30.685 | 31.712 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 15 - 16 - 17 - 18 - 20 - 25) = ř. 40 výkazu zisku a ztráty | 019 | 6.670 | -1.028 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 21 až 24) | 020 | 10.011 | 4.830 |
| B. I. | Rezervy | 021 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky | 022 | | |
| B. III. | Krátkodobé závazky | 023 | 10.011 | 4.830 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci | 024 | | |
| C. I. | Časové rozlišení | 025 | 7.772 | |

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti Montáže Brož s.r.o. za rok 2013

| | | | | | |
|---|--|--|--|---|--|
| Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů | | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu | | Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky .Montáže Brož s.r.o. | |
| | | ke dni 31.12.2013 v celých tisících Kč | | | |
| Finanční úřad pro Pardubický kraj Územní pracoviště v Pardubicích | | IČ 25955934 | | Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Pravy 36 Lázně Bohdaneč 533 41 | |
| Podáno osobně dne: 30-06-2014 Došlo dne: | | přílohy: | | | |
| Č.j. Přílohy: | | kočky znaky | | | |
| (05) | | | | | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 1 | | |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 2 | | |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 3 | | |
| II. | Výkony | 4 | 150.352 | 77.708 |
| B. | Výkonová spotřeba | 5 | 128.578 | 69.142 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 05) | 6 | 21.774 | 8.566 |
| C. | Osobní náklady | 7 | 11.605 | 7.797 |
| D. | Daně a poplatky | 8 | 152 | 159 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 9 | 3.196 | 2.692 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 10 | | |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 11 | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-) | 12 | | |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 13 | 36 | 952 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 14 | 283 | 596 |
| V. | Převod provozních výnosů | 15 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 16 | | |
| | Provozní výsledek hospodaření (ř. 06 - 07 - 08 - 09 + 10 - 11 - (+/- 12) + 13 - 14 + (-15) - (-16)) | 17 | 6.574 | -1.726 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 18 | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 19 | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 20 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 21 | | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 22 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 23 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 24 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-) | 25 | | |
| X. | Výnosové úroky | 26 | 44 | 7 |
| N. | Nákladové úroky | 27 | | |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 28 | 2.255 | 1.223 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 29 | 682 | 67 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 30 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 31 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření [ř. 18 - 19 + 20 + 21 - 22 + 23 - 24 - (+/- 25) + 26 - 27 + 28 - 29 + (-30) - (-31)] | 32 | 1.617 | 1.163 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 33 | 1.522 | 517 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 17 + 32 - 33) | 34 | 6.669 | -1.080 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 35 | 1 | 62 |
| R. | Mimořádné náklady | 36 | | 10 |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti | 37 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 35 - 36 - 37) | 38 | 1 | 52 |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 39 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 34 + 38 - 39) | 40 | 6.670 | -1.028 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 17 + 32 + 35 - 36) | 41 | 8.192 | -511 |