

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku Hoffmann a Žižák spol.

Financial Analysis of Company Hoffmann a Žižák spol.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

HARTMANNOVÁ

PETRA

2022



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Hartmannová** Jméno: **Petra** Osobní číslo: **490679**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza podniku Hoffmann a Žižák spol

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of Company Hoffmann a Žižák

Pokyny pro vypracování:

Cílem je zhodnotit výkonnost a finanční zdraví vybraného podniku metodou finanční analýzy s cílem interpretovat návrhy pro zlepšení jeho výkonnosti

Přínos práce (přidaná hodnota): Pochopení a zvládnutí webové aplikace finanční analýza msp v praxi a vyhodnocení finančního zdraví podniku z hlediska návrhů na zlepšení výkonnosti v perspektivě příštích let.

Osnova:

1. Úvod: vymezení cílů bakalářské práce
2. Teoretická část: vysvětlení problematiky, vymezení základních pojmů
3. Praktická část: představení analyzovaného podniku, aplikace finanční analýzy podniku
4. Závěr: navrhnutí doporučení pro zkoumaný podnik, shrnutí a zhodnocení cílů bakalářské práce

Seznam doporučené literatury:

KEŘKOVSKÝ, M.; VYKYPĚL, O. Strategické řízení: teorie pro praxi. 2. vydání. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 80-717-9453-8.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza –krok za krokem. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5
KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 236 s. ISBN 978-80-271-0563-2

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **05.01.2022** Termín odevzdání bakalářské práce: **28.04.2022**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

HARTMANNOVÁ, Petra. *Finanční analýza podniku Hoffmann a Žižák spol.* Praha: ČVUT 2022. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 27. 04. 2022

Podpis:

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat panu Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D. za vedení této bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala rodině a přátelům za podporu ve studiu.

Abstrakt

Předmětem bakalářské práce je aplikace vybraných metod finanční analýzy na vybraném podniku za účelem zhodnocení jeho finanční situace. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část, V teoretické části jsou definovány vybrané metody finanční analýzy. Praktická část se věnuje představení vybrané společnosti Hoffmann a Žižák spol. s.r.o., následnému použití vybraných metod na této společnosti a zhodnocení její finanční situace.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost

Abstract

The subject of the bachelor thesis is the application of selected methods of financial analysis on a chosen company in order to evaluate its financial situation. The thesis is divided into theoretical and practical part. Selected methods of financial analysis are defined in the theoretical part. The practical part deals with the introduction of selected company Hoffmann a Žižák spol. s.r.o., then the use of selected methods on this company and the evaluation of its financial situation.

Key words

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, liquidity, activity, indebtedness

Obsah

Úvod.....	5
1 Finanční analýza	7
1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	7
1.1.1 Externí uživatelé finanční analýzy.....	7
1.1.2 Interní uživatelé finanční analýzy	8
1.2 Zdroje finanční analýzy	9
1.2.1 Rozvaha.....	9
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	11
1.2.3 Výkaz cash flow	11
1.3 Metody finanční analýzy.....	12
1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	12
1.3.1.1 Horizontální analýza	12
1.3.1.2 Vertikální analýza	12
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	13
1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	13
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	13
1.3.3.1 Ukazatele rentability	14
1.3.3.2 Ukazatele likvidity.....	15
1.3.3.3 Ukazatele aktivity	16
1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	18
1.3.3.5 Ukazatele produktivity práce	19
1.3.4 Indexy hodnocení podniku	20
1.3.4.1 Index IN05	20
2 Představení podniku.....	23
2.1 Základní informace o společnosti Hoffmann a Žižák spol. s.r.o.	23
2.2 Historie podniku.....	23
2.3 Předmět podnikání	24
3 Finanční analýza podniku.....	24
3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	24
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	24
3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv	25
3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv.....	27

3.1.2	Vertikální analýza rozvahy	28
3.1.2.1	Vertikální analýza aktiv.....	29
3.1.2.2	Vertikální analýza pasiv	30
3.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	32
3.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	34
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	35
3.3	Analýza poměrových ukazatelů	36
3.3.1	Ukazatele rentability.....	36
3.3.1.1	Rentabilita celkových aktiv (ROA).....	36
3.3.1.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	37
3.3.1.3	Rentabilita tržeb (ROS)	37
3.3.2	Ukazatele likvidity	38
3.3.2.1	Běžná likvidita.....	38
3.3.2.2	Pohotová likvidita	38
3.3.2.3	Okamžitá likvidita	39
3.3.3	Ukazatele aktivity.....	39
3.3.3.1	Obrat aktiv.....	40
3.3.3.2	Doba obratu aktiv.....	40
3.3.3.3	Obrat zásob	40
3.3.3.4	Doba obratu zásob	41
3.3.3.5	Doba obratu pohledávek.....	41
3.3.4	Ukazatele zadluženosti	41
3.3.4.1	Celková zadluženost	42
3.3.4.2	Míra zadluženosti	42
3.3.4.3	Koeficient samofinancování	42
3.3.4.4	Úrokové krytí	42
3.4	Finanční zdraví firmy.....	43
4	Zhodnocení finanční analýzy	43
	Závěr	46
	Seznam použité literatury	47
	Seznam obrázků.....	48
	Seznam tabulek	49
	Seznam grafů	50
	Seznam použitých zkratk	51
	Seznam příloh	52

Úvod

Finanční analýza je podstatnou součástí řízení podniku, jelikož sleduje finanční zdraví podniku a získává potřebná data pro správné rozhodování. Zajišťuje informace o tom, ve kterých oblastech se podniku daří nebo na co bychom se měli více zaměřit.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit výkonnost a finanční zdraví vybraného podniku za použití metod finanční analýzy a navrhnout případné návrhy na zlepšení jeho finanční situace.

Práce se bude dělit na teoretickou a praktickou část. První, tedy teoretická část se bude věnovat úvodu do problematiky, uživatelům a zdrojům informací finanční analýzy. Dále se bude jednotlivě zabývat vybranými metodami finanční analýzy, kterými jsou metody analýzy absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů.

Praktická část bude věnována použití těchto metod finanční analýzy na vybraný podnik, kterým je společnost Hoffmann a Žižák spol. s.r.o., která podniká v automobilovém průmyslu. V této části bude nejprve představen vybraný podnik a poté bude následovat finanční analýza podniku mezi lety 2017-2020. Poslední částí práce bude shrnutí této analýzy a návrhy případných doporučení pro budoucnost společnosti.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

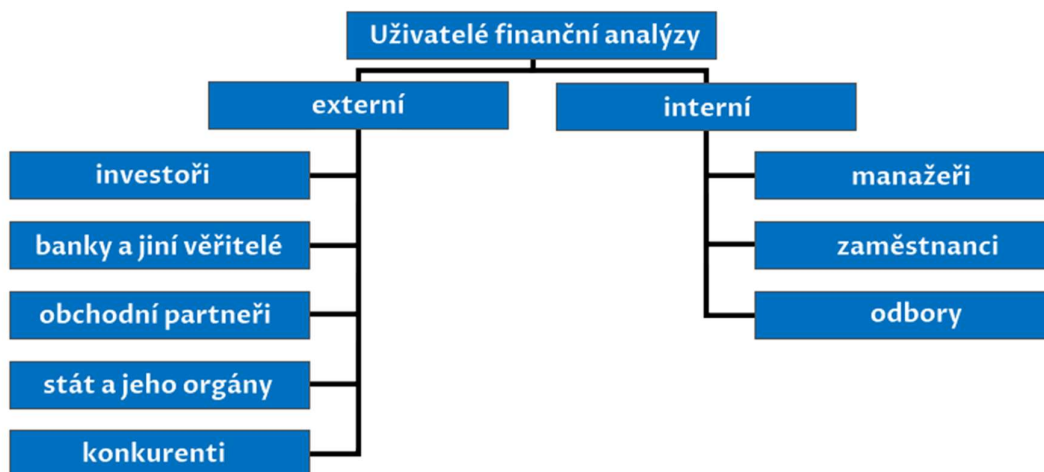
Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku, jejímž cílem je posoudit finanční zdraví daného podniku a pomáhat s odhalováním a předpovídáním možných problémů a budoucího vývoje. Její důležitost dokazuje i to, že by žádné finanční rozhodování nemělo proběhnout bez provedení finanční analýzy.

„V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde.“ (Růčková, 2021, str. 9)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelů, kteří využívají finanční analýzu je mnoho, ale všechny zajímá stejná věc, a to situace, ve které se podnik nachází, pro jejich další rozhodování.

Tito uživatelé se dělí do dvou základních skupin na základě toho, kdo finanční analýzu provádí a zpracovává její výsledky, a to na externí a interní uživatele.



Obrázek 1 Rozdělení uživatelů finanční analýzy (FinAnalysis, 2022)

1.1.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Externí uživatelé, jako jsou banky, investoři či obchodní partneři při zpracování analýzy využívají volně dostupných zdrojů, kterými jsou finanční výkazy podniku. Cílem této analýzy je zajistit informace o důvěryhodnosti podniku. Pomáhá zjistit pro externí uživatele důležitá

sdělení například o investičním potenciálu nebo rizikovosti investování do akcií daného podniku.

Investoři jsou subjekty, které vkládají své finanční prostředky do podniku za účelem jejich zhodnocení, nebo o tom uvažují. Mezi investory se řadí nejen potenciální investoři, ale i akcionáři, společníci a vlastníci podniků. Tyto subjekty především zajímá vývoj tržních ukazatelů a ukazatelů ziskovosti, protože jejich cílem je maximalizace vloženého kapitálu do společnosti.

Banky a jiní věřitelé se ve finanční analýze nejvíce zajímají o likviditu a dlouhodobou platební schopnost podniku. Tyto ukazatele jsou pro ně důležité z hlediska správného rozhodování

o poskytování úvěrů a zjištění, zda je podnik schopen potenciální úvěr splácet.

Obchodními partnery jsou dodavatelé a odběratelé podniku. Dodavatelé se zajímají o finanční situaci podniku za účelem zjištění, zda bude podnik vůči nim schopen splácet závazky. Odběratelé pozorují finanční situaci podniku, aby jim v případě finančních problémů dodavatelů nenastaly potíže spojené s přerušáním dodávek.

Stát a jeho orgány využívají data z finančních analýz podniků pro sestavování statistik, kontrolu daňového plnění podniků, kontrolu finanční situace podniků, které mají státní zakázku. Stát díky těmto informacím také rozhoduje o udělení dotací a vytváří s jejich pomocí hospodářskou politiku státu.

Konkurenti používají informace z finančních analýz podniků, které podnikají ve stejném odvětví, za účelem zjištění postavení vůči ostatním podnikům.

1.1.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Interními uživateli jsou především manažeři, dále také zaměstnanci a odbory. Tito uživatelé využívají interní finanční analýzu, která slouží k získání informací důležitých pro rozhodování v podniku. Interní analýza může prozradit například informace o likviditě a rentabilitě podniku nebo o cenách zboží a služeb. Tato analýza slouží i vlastníkům, a to jako nástroj pro kontrolu zvyšování hodnoty podniku.

Manažeři využívají informace získané z finanční analýzy pro finanční řízení firmy. Management podniku má přístup nejen k veřejně dostupným zdrojům, ale také k interním informacím, které jsou důležité pro správné rozhodování.

Zaměstnanci mají zájem na prosperitě svého podniku a jeho finanční stabilitě v souvislosti se zachováním pracovních míst a mzdovými podmínkami.

1.2 Zdroje finanční analýzy

Pro zpracování kvalitní finanční analýzy je zapotřebí získat potřebné informace. „*Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit, pokud možno, všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy.*“ (Růčková, 2021, str. 22)

Základními zdroji pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, které se dále dělí na výkazy finanční a na výkazy vnitropodnikové. Informace získané z finančních účetních výkazů jsou základem pro finanční analýzu. Mezi tyto výkazy se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow. Podniky musí výše zmíněné výkazy povinně zveřejňovat a jsou tedy veřejně dostupné všem potenciálním uživatelům. Vnitropodnikové účetní výkazy využívají interní uživatelé finanční analýzy. Tyto výkazy vychází z vnitřních potřeb každého podniku, a tedy nemají právně určenou úpravu.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha nebo také bilance je účetním výkazem, který ukazuje, co podnik vlastní za majetek a z jakých finančních zdrojů je tento majetek financován. Jedná se o statický výkaz, který ukazuje aktiva (majetek podniku) a pasiva (finanční zdroje podniku) k danému okamžiku, obvykle k poslednímu dni roku.

Tabulka 1 Rozvaha

Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Závazky
Peněžní prostředky	Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé závazky

Zdroj: Vlastní tvorba

Aktiva neboli majetek podniku, se dělí na stálá aktiva a oběžná aktiva. Stálá aktiva, nebo také dlouhodobý majetek, jsou takový majetek, který podnik nezískává za účelem dalšího prodeje nebo zpracování a slouží danému podniku obvykle déle než rok. Stálá aktiva se dále dělí na dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek se poté člení na movitý majetek, jako jsou stroje nebo dopravní prostředky. Druhou částí DHM je nemovitý majetek, kterým jsou pozemky nebo budovy. DHM se postupem času znehodnocuje a přichází tak o hodnotu v podobě odpisů, s výjimkou neodepisovaného DHM, jako například pozemků. Do dlouhodobého nehmotného majetku se řadí software, licence, autorská práva, obchodní značka podniku a další. Oběžná aktiva jsou krátkodobým majetkem, který se v podniku spotřebuje, nebo se přemění na jinou formu. Tento majetek je v podniku v neustálém pohybu. Jedná se o koloběh oběžných aktiv, kde podniky nakoupí materiál, který jde do výroby, zde se z něj stane hotový výrobek a ten se změní na pohledávky, které se nakonec přemění na peníze. OA se dělí na zásoby, mezi které patří materiál, nedokončená výroba nebo hotové výrobky, dále na krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, a nakonec na peněžní prostředky. Časové rozlišení aktiv patří do ostatních aktiv a jedná se o náklady příštích období, jako je například předem zaplacený nájem.

Pasiva ukazují, z jakých finančních zdrojů byl majetek podniku pořízen. Tyto zdroje se dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastním kapitálem jsou takové finanční prostředky, které do podniku vložil podnikatel či podnikatelé. Do VK patří základní kapitál, který je tvořen vklady společníků, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizími zdroji jsou dluhy, které musí podnik do určité doby splatit věřitelům. Doba splatnosti rozděluje cizí zdroje na krátkodobé, které se musí splatit do jednoho roku (například krátkodobé bankovní úvěry či dluhy vůči dodavatelům), a na dlouhodobé, jako jsou dlouhodobé bankovní úvěry nebo vydané dlužní úpisy. Do cizích zdrojů dále patří i rezervy, které jsou určeny k financování nepředvídaných výdajů v budoucnosti. Časové rozlišení pasiv řadíme do ostatních pasiv.

U každé rozvahy musí platit, že se aktiva rovnají pasivům.

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je tokový výkaz, který udává informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Tento výkaz může být zapsán ve dvou úpravách, kde si podnik může sám stanovit, kterou bude používat, a to v druhovém nebo v účelovém členění. Z výkazu zisku a ztráty se získávají důležité informace pro hodnocení ziskovosti podniku.

Tabulka 2 Výkaz zisku a ztráty

+ tržby za prodej zboží
- náklady na prodané zboží
= obchodní marže
+ výnosy z finančních činností
- náklady na finanční činnost
= finanční výsledek hospodaření
+ tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
- náklady související s provozní činností
= provozní výsledek hospodaření
- daň z příjmu za běžnou činnost
= výsledek hospodaření za běžnou činnost

Zdroj: Vlastní tvorba

1.2.3 Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow podává podniku informace o reálném toku jeho peněžních prostředků. Ukazuje, kolik peněžních prostředků, a za jakým účelem ubývají nebo přirůstají. Tento výkaz tedy sleduje příjmy a výdaje podniku. Jak je z názvu patrné jedná se o tokový výkaz, který ukazuje přírůstky a úbytky peněz v průběhu účetního období. Tento výkaz nemá zákonem upřesněnou podobu a to znamená, že si podniky při jeho sestavování mohou vybrat jednu ze dvou metod.

Přímá metoda sestavuje tento výkaz výpočtem rozdílu mezi příjmy a výdaji. „*Hlavní výhodou přímé metody je to, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Naopak nevýhodou je fakt, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků.*“ (KNÁPKOVÁ a kol., 2017, str. 54)

Výpočet nepřímé metody cash flow se zaměřuje na úpravu výsledku hospodaření o změny v rozvaze v průběhu období a nepeněžní operace, jako jsou odpisy nebo tvorba rezerv.

Proto jsou pro výpočet CF nepřímou metodou potřeba údaje jak z rozvahy, tak i z výkazu zisku a ztráty.

Tento výkaz se dělí na tři části, a to na cash flow z provozní činnosti, který se zaměřuje na peněžní toky z provozní činnosti, CF z investiční činnosti, který se zabývá peněžními toky k pořízení nebo prodeje dlouhodobého majetku a na CF z finanční činnosti, který sleduje peněžní toky vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů.

1.3 Metody finanční analýzy

Existuje mnoho způsobů, kterými se dá provádět finanční analýza. V této práci budou použity analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů.

1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zabývá rozborem majetkové a finanční struktury podniku. Údaje z účetních výkazů slouží k sestavení horizontální analýzy a vertikální analýzy. Tyto analýzy jsou využívány pro rozbor vývoje finanční situace podniku.

1.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k vyjádření změny jednotlivých položek finančních výkazů v čase. Tato analýza může být vypočítána dvěma způsoby, a to jako absolutní změna ukazatelů nebo procentní změna ukazatelů.

absolutní změna = hodnota položky v běžném období – hodnota položky minulého období

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota položky minulého období}} \times 100$$

1.3.1.2 Vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy, vertikální analýza sleduje procentní podíl jednotlivých položek finančních výkazů vzhledem k určené základní položce. Při vertikální analýze rozvahy se aktiva a pasiva zkoumají odděleně.

„Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jinými firmami v tomtéž oboru podnikání. Posuzujeme přitom jak strukturu aktiv, tak strukturu pasiv. Zajištění

vhodného poměru mezi stálými aktivy a aktivy oběžnými by mělo být dáno předmětem podnikání dané společnosti a také nutností zajistit potřebnou likviditu.“ (Růčková, 2021, str.49)

1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato analýza se také označuje jako analýza fondů finančních prostředků a zaměřuje se na čistý pracovní kapitál. Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace podniku, především jeho likvidity.

1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pro svou souvislost s likviditou se čistý pracovní kapitál (net working capital) často řadí k ukazatelům likvidity. Čistý pracovní kapitál se dá vypočítat dvěma způsoby:

čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

čistý pracovní kapitál = (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) – stálá aktiva

Můžeme ho tedy definovat jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji nebo jako část dlouhodobých finančních prostředků, která podniku zbývá na financování oběžných aktiv. Podle výsledku čistého pracovního kapitálu podnik vybírá, jakou strategii bude podnik využívat.

Pro ČPK > 0 podnik volí takzvanou konzervativní strategii. U této strategie podnik financuje dlouhodobými zdroji nejen stálá aktiva, ale i oběžná aktiva. Podle Miloslava Synka (2011, str. 341) se jedná o dražší, ale nejméně rizikový způsob financování.

Pro ČPK < 0 podnik volí agresivní strategii. Podnik při této strategii financuje oběžná aktiva krátkodobými finančními prostředky. Jde o levnější financování, ale je zde vyšší riziko.

Pro ČPK = 0 podnik volí neutrální strategii. Podnik zde využívá dlouhodobé finanční prostředky pro financování stálých aktiv a krátkodobé zdroje pro financování oběžných aktiv.

1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základem finanční analýzy a díky svému nenáročnému výpočtu nejpoužívanější metodou finanční analýzy. Tyto ukazatele se vypočítají jako poměr dvou absolutních ukazatelů, které se získávají z účetních výkazů podniku. Díky tomu, že se pro výpočet používají veřejně dostupné výkazy, tyto ukazatele umožňují srovnávání

podniku vůči jiným podnikům. Poměrových ukazatelů je mnoho a dělí se do těchto základních skupin:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele produktivity práce

1.3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím vloženého kapitálu. *„Ukazatele rentability poměří výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.“* (Scholleová, 2017, str. 177)

Ukazatele rentability nejčastěji vycházejí z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Při jejich výpočtu se do čitatele dosazuje kladný výsledek hospodaření (zisk) a do jmenovatele daný druh kapitálu. Dosazovaný zisk se u jednotlivých ukazatelů rentability liší, proto musí být používané kategorie nejprve definovány:

EAT = čistý zisk (zisk po zdanění, výsledek hospodaření za běžné období)

EBT = zisk před zdaněním (výsledek hospodaření před zdaněním)

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní (provozní výsledek hospodaření)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

ROA se zaměřuje na celkovou výkonnost podniku. Výpočet nám udává, jaký byl celkový zisk podniku v závislosti na celkových aktivech bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla tato aktiva financována. *„S rentabilitou aktiv se lze setkat v několika tvarech, ale jako nejvhodnější se jeví tvar s EBIT.“* (Scholleová, 2017, str. 177) Výpočet s EBIT umožňuje porovnávat rentabilitu podniku s ostatními podniky v odvětví. *„Pokud bychom dosadili do čitatele čistý zisk, ukazatel bude silně ovlivněn strukturou financování podniku vzhledem k odpočtu úroků a nebude možné jej použít k vzájemnému porovnání podniků s rozdílnou kapitálovou strukturou.“* (Kislingerová, 2008, str. 29)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE udává po investory důležitou informaci, a to výnosnost jimi vloženého kapitálu. Investoři díky tomuto ukazateli zjišťují, zda je výnos z jejich kapitálu dostatečný vzhledem k investičnímu riziku. Pro podnik je důležité, aby výsledná hodnota ROE byla vyšší než úroky, které by investor mohl získat při investování svého kapitálu jinam. Pokud je tato hodnota trvale nižší, investoři do takového podniku nebudou investovat. Pro výpočet se do čitatele obvykle udává čistý zisk.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

ROS se zaměřuje na zisk získaný na jednu korunu tržeb. Rentabilita tržeb patří k důležitým ukazatelům pro hodnocení úspěšnosti podniku. Za zisk ve výpočtu nejčastěji dosazuje EBIT nebo EAT. Pokud se do vzorce dosadí EAT, jedná se o vyjádření ziskové marže, která je vhodná pro porovnávání podniku s odvětvovým průměrem.

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

1.3.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku splatit své závazky. Pro tyto ukazatele je důležité definovat tři základní pojmy, kterými jsou likvidnost, likvidita a solventnost.

Likvidnost je schopnost majetku rychle se přeměňovat na finanční prostředky. „Z hlediska likvidnosti jsou peníze nejlikvidnějším majetkem, následují pohledávky za výrobky a služby, zásoby výrobků, polotovary, suroviny; stroje a budovy jsou nejméně likvidním majetkem.“ (Synek, 2011, str. 51)

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku splácet krátkodobé závazky, pomocí přeměnění aktiv na finanční prostředky. Jedná se o důležitou podmínkou pro existenci podniku.

Solventnost udává schopnost podniku splácet své závazky v momentě jejich splatnosti.

Tyto pojmy spolu souvisí z toho důvodu, protože aby byl podnik solventní, musí být i likvidní. K ukazatelům likvidity se řadí i čistý pracovní kapitál, který byl zmíněn dříve.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita zjišťuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky podniku. Zajímá se tedy o to, zda je podnik schopen splatit své krátkodobé závazky, pokud by přeměnil všechna oběžná aktiva na peníze. Podle mnoha autorů je doporučená hodnota tohoto ukazatele v rozmezí 1,5 – 2,5. Miloslav Synek (2011, str. 354) ve své knize tvrdí, že čím je hodnota běžné likvidity vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti, ale příliš vysoká hodnota oběžných aktiv snižuje výnosnost podniku.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita ukazuje platební schopnost podniku po odečtení nejméně likvidní části oběžných aktiv, kterou jsou zásoby a lépe tak udává platební schopnost podniku v daném okamžiku. I tento ukazatel má doporučenou hodnotu, která se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Pokud má pohotová likvidita výslednou hodnotu menší než 1, podnik musí počítat s případným prodejem zásob.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{OA} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Tato likvidita se zabývá schopností podniku splatit dluhy, které je momentálně potřeba zaplatit. U této likvidity se doporučená hodnota pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5, kdy příliš vysoké hodnoty vykazují neefektivní využívání finančních prostředků. Do čitatele se při výpočtu dosazuje finanční majetek, do kterého patří jak peněžní prostředky, tak krátkodobý finanční majetek podniku.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.3.3.3 Ukazatele aktivity

Z ukazatelů aktivity získáváme informace o efektivnosti hospodaření podniku se svými aktivy. Tyto ukazatele udávají, jestli má podnik více nebo méně aktiv, než je účelné. Pokud

jich má podnik více, potom má zbytečné náklady a tím se mu snižuje zisk. Pokud jich má naopak málo, přichází tak o potenciální tržby. Ukazatele aktivity se dělí na dva typy, a to na počet obrátů nebo dobu obrátů. Počet obrátů udává kolikrát za sledované období se daná položka přemění na jinou položku. Doba obrátů naopak udává, za jak dlouhou dobu k této přeměně dojde.

Obrat aktiv

Tento ukazatel udává, kolikrát za dané období (obvykle za jeden rok) se obrátí aktiva. Podle mnoha autorů platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím efektivněji podnik svá aktiva využívá. Shodují se i na tom, že by tento ukazatel měl být minimálně na úrovni hodnoty 1.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat zásob

Ukazatele aktivit informují o jednotlivých skupinách aktiv. Stejně jako obrat aktiv tedy můžeme vypočítat i obrat zásob nebo pohledávek. Obrat zásob se zaměřuje na informaci, kolikrát se zásoby přemění v jinou formu oběžného majetku.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob informuje podnik o tom, za jak dlouhou dobu dojde k jednomu obratu zásob. „Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace. Je však potřeba pamatovat na optimální velikost zásob. V současnosti je zásobovací politika mnoha firem nastavena tak, že má tendenci klonit se k systému just-in-time, aby byly dosaženy co nejnižší náklady na skladování a manipulaci.“ (Růčková, 2021, str.75)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel se zaměřuje na dobu přeměny pohledávek na hotovost. Informuje tedy podnik o průměrné splatnosti pohledávek. Pokud je výsledná hodnota tohoto ukazatele vyšší než doba splatnosti faktury, znamená to, že odběratelé je nesplácí včas a tím se podniku zvyšují náklady.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Podniky pro financování svých aktiv používají jak vlastní kapitál, tak i cizí zdroje. Tyto zdroje financování se kombinují z toho důvodu, že financování pouze vlastním kapitálem je příliš drahé a financování pouze cizími zdroji je pro podnik příliš riskantní. Ukazatele zadluženosti tedy udávají, jak moc podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje.

Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost, která ukazuje podíl cizího kapitálu na celkových aktivech podniku. Jedná se o důležitý ukazatel jak pro vlastníky podniku, tak pro potenciální investory. „Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“ (Růčková, 2021, str.72)

I u tohoto ukazatele se autoři shodují na doporučené hodnotě, která se pohybuje v rozmezí 30–60 %.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Pro posuzování míry zadluženosti je důležitý časový vývoj cizích zdrojů. Tento ukazatel udává, v jaké míře mohou být ohroženy nároky věřitelů.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel podává informace o tom, kolikrát je zisk podniku vyšší než úroky a vyjadřuje tak, kolikrát je podnik schopen zaplatit úroky z cizích zdrojů po úhradě nákladů spojených s výrobou podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se většinou udává jako vyšší než 5.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Dlouhodobá a krátkodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost udává, jakou část aktiv podnik financuje z dlouhodobých cizích zdrojů, zatímco krátkodobá zadluženost informuje o tom, jaká část aktiv je financována z krátkodobých cizích zdrojů. Součtem těchto ukazatelů získáme dříve zmíněnou celkovou zadluženost podniku.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování podává informace o tom, do jaké míry jsou vlastní zdroje podniku schopny pokrýt jeho potřeby. Tento ukazatel je důležitý pro určení finanční stability podniku.

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

1.3.3.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktové práce se zabývají sledováním výkonnosti podniku v závislosti na počtu zaměstnanců. Pokud není možné zjistit počet zaměstnanců, dá se tato hodnota nahradit náklady na mzdy zaměstnanců, kterou můžeme najít v účetních výkazech.

Tyto ukazatele jsou jednou ze skupin analýzy poměrových ukazatelů, ale v praktické části nebudou použity.

Osobní náklady k přidané hodnotě

„Osobní náklady k přidané hodnotě sledují, jakou část z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance.“ (Scholleová, 2017, str. 185)

$$\text{osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel se zajímá o to, jak velká část přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka.

$$\text{produktivita práce z přidané hodnotě} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

1.3.4 Indexy hodnocení podniku

Při analýze jednotlivých ukazatelů finanční analýzy můžeme dosáhnout nepřesných údajů, protože tyto ukazatele mohou o podniku vypovídat různým způsobem. Z tohoto důvodu byly vytvořeny souhrnné ukazatele, které se dělí na dvě skupiny.

První skupinou jsou bankrotní modely, které mají za úkol zjistit, jestli je podnik schopen platit své závazky, nebo zda mu hrozí bankrot. Mezi bankrotní modely se řadí například Altmanův model nebo index IN05, který bude také použit v praktické části této práce.

Druhou skupinu tvoří bonitní modely, které vyhodnocují finanční zdraví podniku. Mezi tyto modely patří například Kralickův Quicktest.

1.3.4.1 Index IN05

Tento index byl vytvořen Inkou a Ivanem Neumairovi a zaměřuje se na finanční zdraví podniku v českých podmínkách. Před vytvořením tohoto indexu měl index IN během let několik podob. První vznikl v roce 1995 pod názvem index IN95 a byl zaměřen především na věřitele. Dále manželé Neumaierovi vytvořili index IN99, který už byl určen vlastníkům podniku. Po spojení těchto dvou indexů vznikl nový index pod názvem IN01, který byl v roce 2005 aktualizován a stal se z něj index IN05. Tento index je sestaven pomocí 5 ukazatelů z poměrové analýzy, a to z ukazatele zadluženosti, úrokového krytí (za které se při jeho vyšších hodnotách dosazuje hodnota 9), rentability aktiv, obratu aktiv a běžné likvidity. Na základě dosazení těchto ukazatelů do vzorečku (viz níže) následně vypočítá hodnotu finanční situace podniku.

$$\text{IN05} = 0,13^* \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04^* \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97^* \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} + 0,21^* \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} + 0,09^* \frac{\text{OA}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pro výsledné hodnoty indexu IN05 platí, že pokud je vyšší než 1,6, pak podnik tvoří hodnotu a jeho finanční situace je dobrá. Pokud se tato hodnota pohybuje v rozmezí od 0,9 do 1,6, podnik se pohybuje v takzvané "šedé zóně". Podniky nacházející se v tomto rozmezí sice

nebankrotují, ale jejich finanční zdraví se označuje jako slabé. Podniky s hodnotou indexu IN05 nižší než 0,9 nejsou finančně zdravé a směřují k bankrotu.

PRAKTICKÁ ČÁST

2 Představení podniku

2.1 Základní informace o společnosti Hoffmann a Žižák spol. s.r.o.

Název společnosti:	Hoffmann a Žižák spol. s.r.o.
Sídlo:	č.p. 255, 250 61 Zápý
Datum vzniku:	20. prosince 1995
Identifikační číslo:	62957813
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej Zprostředkovácí činnost v oblasti obchodu, služeb a informací Pronájem motorových a užitkových vozidel a přívěsné techniky Opravy motorových vozidel Opravy karoserií
Základní kapitál:	1 500 000,- Kč

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sbírka listin (justice.cz, 2022)

2.2 Historie podniku

Společnost Hoffmann a Žižák spol. s.r.o. (dále jen Hoffmann a Žižák spol.) byla založena v prosinci 1995 a podniká v automobilovém průmyslu. Hlavní sídlo této společnosti se během let stěhovalo. Nejprve se pár měsíců nacházelo na Kladně, poté se na 4 roky přestěhovalo do Brandýsa nad Labem, a nakonec se usadilo v Zápěch. Nejprve bylo toto sídlo jedinou pobočkou tohoto podniku, ale dnes můžeme najít pobočku i v Liberci.

Společnost měla při založení tři společníky, kterými byli inženýr Michal Žižák s vkladem 495 000 Kč, Natacha Coorevits Hoffmann s vkladem ve stejné výši a Dirk Hoffmann s vkladem 510 000 Kč. Nyní má podnik už jen dva společníky. Největší podíl společnosti momentálně vlastní společnost EWT Truck & Trailer Handels GmbH, která vložila do podniku 1 005 000 Kč a vlastní tak 67 % podniku. Druhým společníkem je jeden ze zakládajících členů, a to pan inženýr Žižák, který vlastní 33 % společnosti. Stejně tak se v průběhu let měnili i jednatelé společnosti. V současné době jimi jsou inženýr Žižák, Michael Fouquet a Peter Čakan.

2.3 Předmět podnikání

Jak je uvedeno výše, společnost Hoffmann a Žižák spol. podniká v automobilovém průmyslu. Jedná se o prodejnu a servis automobilů značky Mercedes-Benz, pro kterou je tato společnost autorizovaným dealerem. Zabývají se nejen prodejem osobních automobilů (nových i ojetých), ale také prodejem dodávek a nákladních vozů nebo nabízí servisní služby jako je údržba, prohlídka, oprava vozidla po nehodě a zajištění náhradního vozu v případě poruchy nebo dopravní nehody, a to po celé Evropě pomocí služby Mercedes-Benz Mobilo. Dalšími službami, které tato společnost poskytuje, jsou zapůjčení automobilů, užitkových vozů a přívěsné techniky, zprostředkování a domluva různých druhů pojištění a leasingu při koupi některého z vozů nebo prodej samostatných automobilových dílů. Zajišťuje také, ve spolupráci se společností Metalšrot Tlumačov a.s., případnou ekologickou likvidaci vrácených automobilů s ukončenou životností. Spotřebitelé se též mohou se společností domluvit na využití služby Pickup servis, která zabezpečuje vyzvednutí automobilu a jeho odvoz do nejbližšího servisu v případě, že sám spotřebitel nemůže.

3 Finanční analýza podniku

Pro finanční analýzu společnosti Hoffmann a Žižák spol. budou použity metody a ukazatele, které byly definovány v teoretické části této práce.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

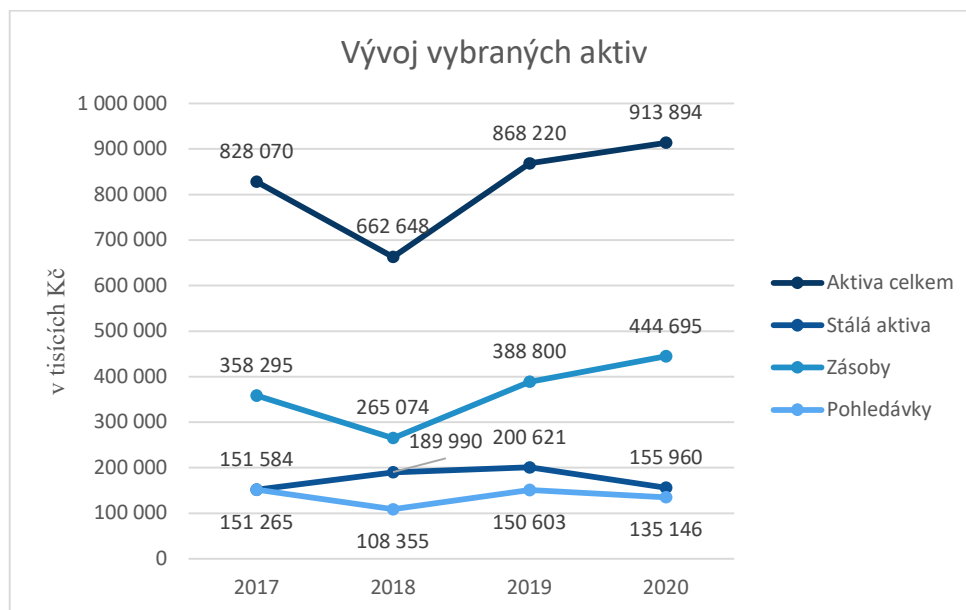
V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů společnosti. Nejprve bude zaměřena na tyto analýzy rozvahy za roky 2017–2020 a poté budou provedeny analýzy výkazu zisku a ztráty za stejné období.

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza sleduje meziroční změnu jednotlivých položek účetních výkazů v tomto případě mezi lety 2017-2020. Změny budou v této analýze sledovány jak absolutně, tak i relativně neboli vyjádřeny v procentech. Výpočty horizontální analýzy všech položek rozvahy jsou uvedeny v tabulce, která se nachází v příloze č. 3 - Horizontální analýza rozvahy.

3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

Graf 1 Vývoj vybraných položek aktiv mezi lety 2017–2020



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

V grafu 1 můžeme vidět stav jednotlivých vybraných aktiv a jejich vývoj mezi lety 2017 a 2020. Tyto hodnoty byly použity při výpočtu horizontální analýzy.

Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv – vybrané položky

Horizontální analýza						
	2017-2018		2018-2019		2019-2020	
	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní
Aktiva celkem	-19,98 %	-165 422	31,02 %	205 572	5,26 %	45 674
Stálá aktiva	25,34 %	38 406	5,74 %	10 908	-22,30 %	-44 794
Dlouhodobí nehmotný majetek	Nelze	0	Nelze	277	-48,01 %	-133
Dlouhodobí hmotný majetek	25,34 %	38 406	5,60 %	10 631	-22,26 %	-44 661
Oběžná aktiva	-30,52 %	-204 962	41,84 %	195 231	13,51 %	89 411
Zásoby	-26,02 %	-93 221	46,68 %	123 726	14,38 %	55 895
Pohledávky	-28,37 %	-42 910	38,99 %	42 248	-10,26 %	-15 457
Peněžní prostředky	-42,49 %	-68 831	31,40 %	29 257	40,00 %	48 973
Časové rozlišení A	23,04 %	1 134	-9,36 %	-567	19,26 %	1 057

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Z výpočtů je patrné, že celková aktiva mezi lety 2017 a 2018 výrazně klesla a to o 19,98 %.

Vzhledem k tomu, že v roce 2018 byla hodnota celkových aktiv nejnižší za celé sledované

období, jejich hodnota dále už jen stoupala. Mezi lety 2018 a 2019 hodnota aktiv vzrostla o 31,02 % a během dalšího roku vzrostla o dalších 5,26 %.

Další vybranou položkou, u které bude sledována změna hodnot, jsou stálá aktiva. U této položky můžeme pozorovat růst až do roku 2019. V roce 2018 hodnota stálých aktiv oproti roku 2017 vzrostla o 25,34 % a v následujícím roce pozorujeme nárůst o dalších 5,60 %. V roce 2020 byl zaznamenán pokles stálých aktiv a to o 22,30 %. Stálá aktiva se skládají z dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku. I u těchto položek můžeme pozorovat meziroční změny. Do dlouhodobého nehmotného majetku se řadí software, který firma pořídila v roce 2019 a proto můžeme jeho změnu pozorovat jen mezi lety 2019 a 2020. Z výpočtů je patrné, že hodnota softwaru v tomto období klesla o 48,01 % a to z důvodu jeho odepisování. Hodnoty změn dlouhodobého hmotného majetku se příliš neliší od hodnot změn stálých aktiv. Je tak z toho důvodu, že do roku 2019 ve společnosti nebyl žádný dlouhodobý nehmotný majetek. I u těchto hodnot tedy můžeme mezi lety 2017 a 2019 pozorovat nárůst a v roce 2020 jeho pokles.

V tabulce můžeme vidět i hodnoty změny oběžných aktiv, která se dále dělí na zásoby, pohledávky a peněžní prostředky, nejprve však bude pozorována změna celkových oběžných aktiv. Tato položka v roce 2018 také zaznamenala pokles oproti předchozímu roku a to o 30,52 %. V následujících letech však můžeme pozorovat jen růst. Největší nárůst je zaznamenán hned následující rok, tedy roku 2019. V tomto roce se hodnota oběžných aktiv změnila o 41,84 % a v roce 2020 vzrostla o dalších 13,51 %. Zásoby a peněžní prostředky se ve společnosti měnily stejným způsobem, jako celková oběžná aktiva. Můžeme zde také pozorovat pokles hodnot mezi lety 2017 a 2018 a nato opětovný nárůst těchto hodnot. Zásoby zpočátku poklesly o 26,02 % a v následujících letech narostly nejprve o 46,68 % a poté o dalších 14,38 %. Peněžní prostředky za rok 2017 zaznamenaly pokles a jejich hodnota tak byla v roce 2018 o 42,49 % nižší než předchozí rok. V roce 2019 byl zaznamenán nárůst jejich hodnot o 31,40 % a následně další nárůst o 40 %. Jedinou položkou oběžných aktiv, která se během let vyvíjela jinak, byly pohledávky. Jediný nárůst hodnot pohledávek pozorujeme mezi lety 2018 a 2019.

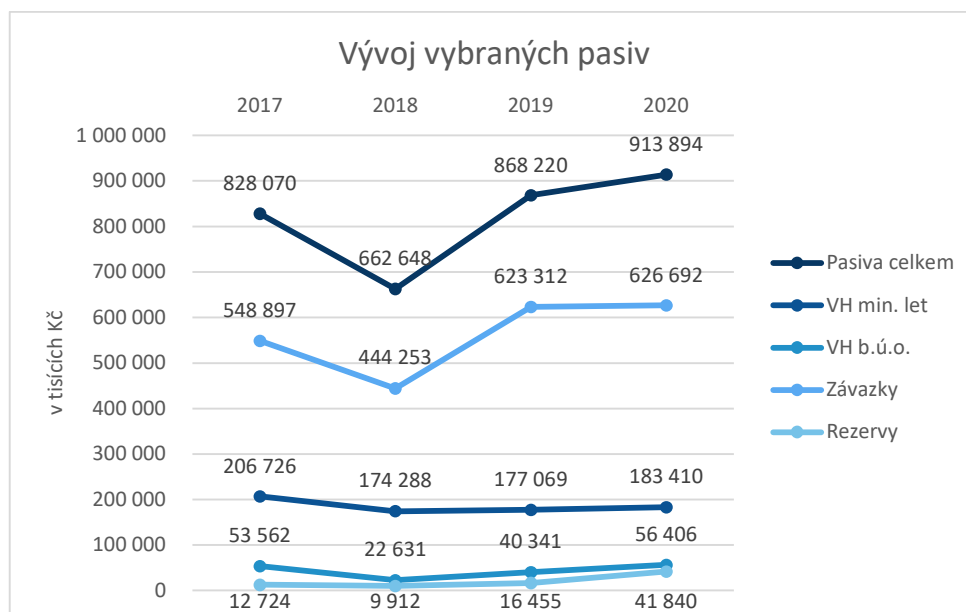
Poslední vybranou položkou je časové rozlišení aktiv, u kterého můžeme pozorovat počáteční nárůst o 23,04 %, následovaný poklesem o 9,36 % a opětovný nárůst o 19,26 %.

Změny hodnot položek, které jsou výpočtem uvedeny výše, můžeme pozorovat i v grafické podobě, která znázorňuje vývoj vybraných položek v absolutním vyjádření (hodnoty těchto

změn jsou zaznamenány v tabulce 3). Pro tento graf byly zvoleny základní položky aktiv, kterými jsou celková aktiva, stálá aktiva a oběžná aktiva zde byla rozdělena na jednotlivé položky.

3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Graf 2 Vývoj vybraných položek pasiv v letech 2017–2020



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Tento graf zaznamenává hodnoty vybraných pasiv, které byly použity při výpočtu horizontální analýzy.

Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv – vybrané položky

Horizontální analýza						
	2017-2018		2018-2019		2019-2020	
	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní
Pasiva celkem	-19,98 %	-165 422	31,02 %	205 572	5,26 %	45 674
Vlastní kapitál	-24,19 %	-63 369	10,24 %	20 341	10,24 %	22 406
Základní kapitál	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0
Fondy ze zisku	0,00 %	0	-100,00 %	-150	Nelze	0
VH minulých let	-15,69 %	-32 438	1,60 %	2 781	3,58 %	6 341
VH běžného účetního období	-57,75 %	-30 931	78,26 %	17 710	39,82 %	16 065
Cizí zdroje	-19,13 %	-107 456	40,87 %	185 602	4,50 %	28 765
Rezervy	-22,10 %	-2 812	66,01 %	6 543	154,27 %	25 385
Závazky	-19,06 %	-104 644	40,31 %	179 059	0,54 %	3 380
Časové rozlišení P	119,77 %	5 403	-3,74 %	-371	-57,60 %	-5 497

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Jelikož platí, že aktiva se rovnají pasivům, platí také, že změna celkových pasiv se shoduje se změnou celkových aktiv.

Při sledování změny vlastního kapitálu můžeme mezi lety 2017 a 2018 pozorovat pokles hodnot o 19,98 % a stejně jako u celkových pasiv i u vlastního kapitálu můžeme v dalších letech pozorovat růst hodnot. V tabulce můžeme vidět, že v roce 2019 narostly hodnoty o 31,02 % a mezi lety 2019 a 2020 růst pokračoval o dalších 5,26 %. Vlastní kapitál se dále dělí na další položky. První položkou je základní kapitál, ve kterém se za zkoumané roky nedělaly žádné změny. Další položkou jsou fondy ze zisku. Tato položka se mezi lety 2017 a 2018 nezměnila, změna nastala až v roce 2019, kdy tyto fondy klesly o 100 % a od té doby zůstala hodnota na nule. Dále se do vlastního kapitálu řadí výsledek hospodaření minulých let. Z výpočtů je vidět, že hodnota této položky byla v roce 2018 o 15,69 % nižší než předchozí rok. V následujících letech položka opět zaznamenala růst nejprve o 1,60 % a mezi lety 2019 a 2020 o 3,58 %. Poslední položkou, která patří pod vlastní kapitál, je výsledek hospodaření běžného účetního období. U této položky, obdobně jako u VH minulých let, nejprve nastal pokles o 57,75 % a poté hodnoty rostly.

Další sledovanou položkou jsou cizí zdroje. Tato položka zaznamenala mezi lety 2017 a 2018 pokles o 19,13 % a největší nárůst se odehrál mezi lety 2018 a 2019, kdy hodnota vzrostla o 40,87 %. I cizí zdroje se dále dělí na další položky, a to na rezervy a závazky. U rezerv také nejprve nastal pokles, následovaný růstem těchto hodnot nejprve o 66,01 % a v následujícím období o 154,27 %, čímž byl zaznamenán největší růst ze všech vybraných položek v tabulce. Obdobně i hodnoty závazků nejprve klesaly a poté už jen rostly.

Poslední vybranou položkou je časové rozlišení pasiv. Tato položka mezi lety 2017 a 2018 zaznamenala nárůst o 119,77 %, poté nastal v roce 2019 pokles o 3,74 % a v následujícím roce opět hodnota položky klesla a to o 57,60 %.

Stejně jako u horizontální analýzy aktiv, i u analýzy pasiv můžeme sledovat vývoj položek v absolutním vyjádření, které je znázorněno v grafu 2. Pro tento graf byly vybrány základní položky pasiv.

3.1.2 Vertikální analýza rozvahy

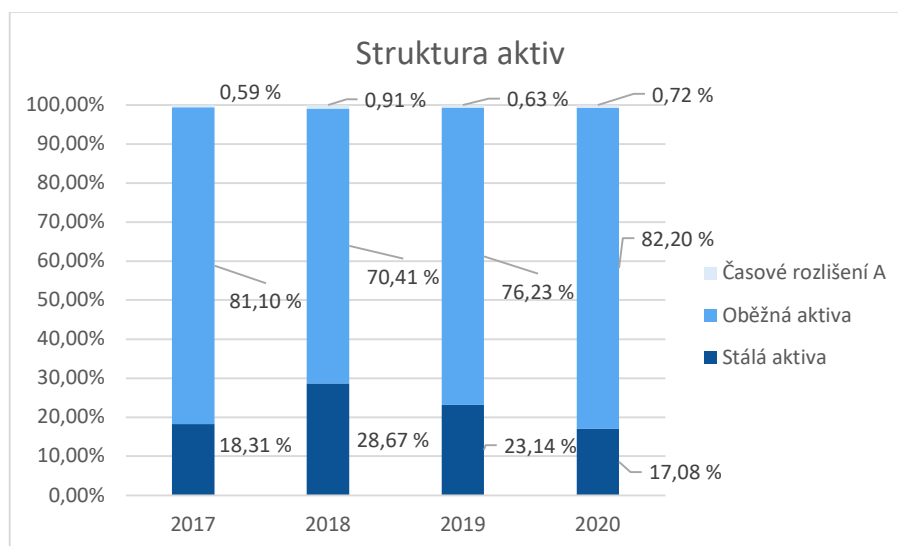
Jak již bylo řečeno v teoretické části, vertikální analýza ukazuje procentní podíl jednotlivých položek na daném základě. V této analýze bude jako základ sloužit celková hodnota aktiv

a pasiv v jednotlivých letech. Tabulku s výpočty vertikální analýzy všech položek rozvahy lze najít v příloze č. 4 - Vertikální analýza rozvahy.

3.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

U této analýzy budou sledovány procentní podíly základních položek aktiv, kterými jsou stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. V grafickém znázornění (graf 3) můžeme vidět, jaká byla struktura celkových aktiv ve zkoumaném období.

Graf 3 Struktura aktiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu lze vyčíst, že největší podíl na celkových aktivech měla v každém období oběžná aktiva. Jejich podíl se mezi lety pohybuje mezi 70-83 %. Největší podíl měla tato položka v roce 2020, kdy její podíl nabýval hodnoty 82,20 %. Naopak nejmenší podíl na celkových aktivech byl zaznamenán roku 2018 s hodnotou 70,41 %.

Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv – vybrané položky

Vertikální analýza				
	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	18,31 %	28,67 %	23,14 %	17,08 %
Dlouhodobí nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,03 %	0,02 %
Dlouhodobí hmotný majetek	18,31 %	28,67 %	23,11 %	17,07 %
Oběžná aktiva	81,10 %	70,41 %	76,23 %	82,20 %
Zásoby	43,27 %	40,00 %	44,78 %	48,66 %
Pohledávky	18,27 %	16,35 %	17,35 %	14,79 %
Peněžní prostředky	19,56 %	14,06 %	14,10 %	18,76 %

Časové rozlišení A	0,59 %	0,91 %	0,63 %	0,72 %
---------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Oběžná aktiva se skládají ze tří základních položek, kterými jsou zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Z tabulky 5 lze zjistit, že položkou s největším podílem na oběžných aktivech jsou za všechny sledované roky zásoby. Objemy zásob se vůči hodnotě celkových aktiv mezi lety pohybovaly v rozmezí od 40 % do 48,66 %, přičemž největší podíl měly zásoby v roce 2020 a nejmenší v roce 2018. V příloze č. 4 lze vyčíst, že nejvýznamnější položkou zásob je zboží, které tvoří výraznou většinu podílu zásob na celkových aktivech. Další položky, které napomáhají tvorbě vysokého podílu oběžných aktiv na celkových aktivech jsou pohledávky a peněžní prostředky. Tyto položky se v průběhu let střídaly v tom, která z nich tvoří druhou největší část podílu oběžných aktiv na aktivech celkových. V letech 2017 a 2020 byly položkou s druhou největší částí podílu OA na aktivech peněžní prostředky, jejichž podíl vzhledem k celkovým aktivům nabýval v těchto letech hodnot 19,56 % (v roce 2017) a 18,76 % (v roce 2020). V dalších dvou letech byly touto položkou pohledávky, které měly v roce 2018 podíl na celkových aktivech o hodnotě 16,35 % a 17,35 % následující rok. Tyto hodnoty však nejsou dosaženým maximem podílu této položky na celková aktiva. Nejvyšší hodnotu nabývaly v roce 2017, kdy tvořily 18,27 % celkových aktiv.

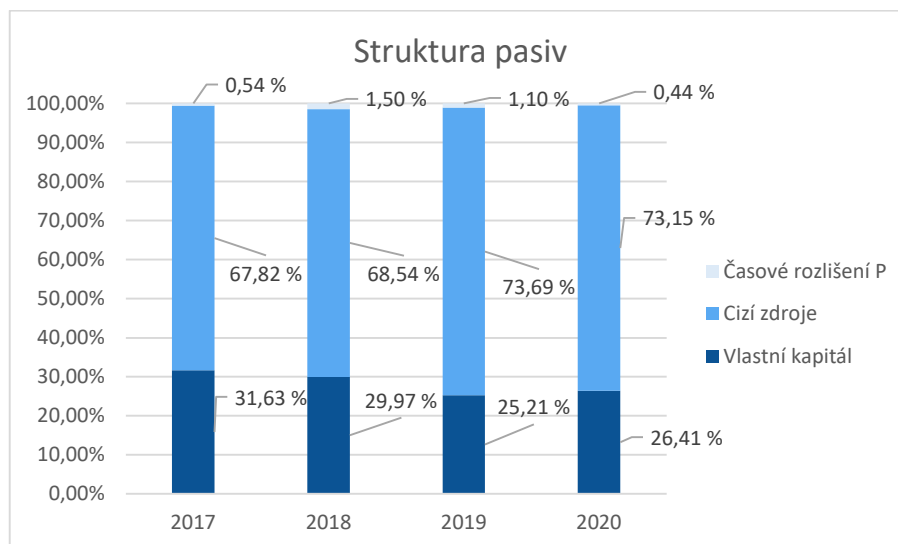
Stálá aktiva byla druhou nejvýznamnější položkou celkových aktiv v průběhu sledovaného období. Jak v grafu 3, tak i v tabulce 5 můžeme vidět, že se hodnoty podílů mezi lety pohybovaly v rozmezí od 17,08 % do 28,67 %. Co lze však vyčíst pouze z tabulky 5 je fakt, že nejvýznamnější složkou stálých aktiv, je dlouhodobý hmotný majetek.

Časové rozložení aktiv má ve sledovaném období zanedbatelný podíl na celkových aktivech. Tato položka měla největší podíl v roce 2018, ale tato hodnota nepřesáhla 1 %.

3.1.2.2 Vertikální analýza pasiv

Stejně jakou u vertikální analýzy aktiv i zde budou sledovány především podíly základních složek na celkových pasivech. Mezi tyto složky patří vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv.

Graf 4 Struktura pasiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Graf 4 ukazuje, že největší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje, které zaznamenávaly hodnoty objemu v rozmezí od 67,82 % do 73,69 %. Největší objem měla tato položka v roce 2019, kdy dosáhla na maximální hodnotu zmiňovaného rozmezí. Cizí zdroje se dále dělí na rezervy a závazky. V tabulce níže můžeme vidět podíl na celkových pasivech i u těchto složek cizích zdrojů.

Tabulka 6 Vertikální analýza pasiv – vybrané položky

Vertikální analýza				
	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	31,63 %	29,97 %	25,21 %	26,41 %
Základní kapitál	0,18 %	0,23 %	0,17 %	0,16 %
Fondy ze zisku	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	24,96 %	26,30 %	20,39 %	20,07 %
VH běžného účetního období	6,47 %	3,42 %	4,65 %	6,17 %
Cizí zdroje	67,82 %	68,54 %	73,69 %	73,15 %
Rezervy	1,54 %	1,50 %	1,90 %	4,58 %
Závazky	66,29 %	67,04 %	71,79 %	68,57 %
Časové rozlišení P	0,54 %	1,50 %	1,10 %	0,44 %

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou závazky, které v průběhu sledovaného období představovaly většinu cizích zdrojů společnosti. Hodnoty podílu této složky k celkovým aktivům se pohybovaly v rozmezí od 66,29 % a 71,79 %. Druhou položkou cizích zdrojů jsou rezervy, které však mají výrazně menší podíl na celkových pasivech, než mají závazky.

Objem rezerv nabýval ve sledovaném období hodnot v rozmezí od 1,50 % do 4,58 %. V tabulce můžeme vidět, že objem této položky mezi lety 2018 a 2020 pouze rostl.

Další významnou položkou je vlastní kapitál, jehož podíl se pohyboval v rozmezí od 25,21 % do 31,63 %. Na rozdíl od hodnot podílu rezerv tabulka ukazuje postupný pokles hodnot podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech během prvních tří let a v roce 2020 zaznamenává růst. Složkou vlastního kapitálu s největším podílem na celkových pasivech je výsledek hospodaření minulých let. Objem této složky každoročně přesahoval 20 % a maximální hodnoty, 26,30 %, ve sledovaném období dosáhl v roce 2018. Druhý největší podíl na celkových pasivech zaznamenává složka výsledek hospodaření běžného účetního období, která se však pohybovala pod hranicí 7 %. Maximální hodnotu objemu tato složka zaznamenala v roce 2017, kdy nabývala hodnotu 6,47 %. U ostatních složek sledujeme hodnoty, které nepřesahují 1 % podílu na celkových pasivech.

Poslední položkou s podílem na celková pasiva je časové rozložení pasiv. Ani tato položka nenabývá vysokých hodnot podílu. Hodnoty objemu se dostaly nad 1 % pouze v letech 2018 (podíl činil 1,50 %) a 2019, kdy podíl činil 1,10 %.

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza VZZ sleduje meziroční změny jednotlivých položek zaznamenaných ve výkazu zisku a ztráty za sledované období tedy mezi lety 2017 a 2020. Tabulka s výpočty horizontální analýzy všech položek VZZ se nachází v příloze č. 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.

Jako první se zaměříme, na změnu tržeb za prodej výrobků a služeb. Tato položka během prvních tří let rostla, a to mezi lety 2017 a 2018 o 15,28 % a následující rok o 4,91 %. Mezi lety 2019 a 2020 však zvolna klesala o 6,83 % až na konečnou částku 105 184 000 Kč.

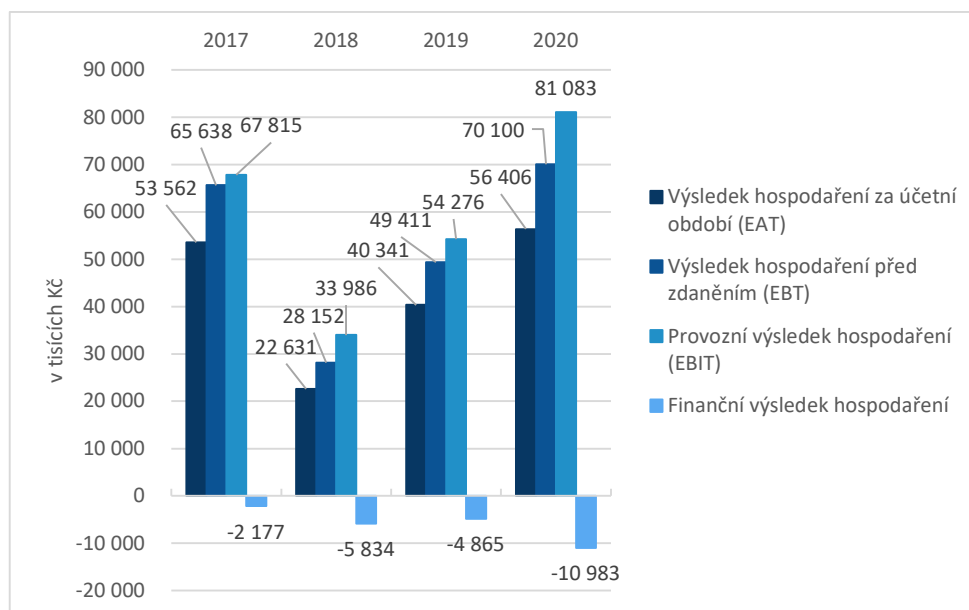
Další položkou je tržba za prodej zboží. Tato položka mezi lety 2017 a 2018 klesla o 24,43 % a následně hodnoty této položky jen rostly. I přes nárůst hodnot mezi lety 2018 a 2020 byla hodnota této položky nejvyšší v roce 2017. Podobně jako u tržby za prodej zboží i hodnota nákladů vynaložených na prodané zboží ze začátku klesala a to o 24,56 %. Na rozdíl od tržeb však náklady klesaly i následující rok, kdy hodnota klesla o 1,01 %. Nárůst nastal až mezi lety 2019 a 2020, kdy hodnota položky narostla o 5,80 %.

Hodnota obchodní marže se za sledované období držela v kladných číslech. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018. V tomto roce byla hodnota obchodní marže o 22,65 %

nižší než předchozí rok. Následující roky tato hodnota rostla, a to nejprve o 17,52 % a poté o 19,77 %.

Dalšími položkami, na které se zaměříme jsou výsledky hospodaření. Hodnota provozního výsledku hospodaření (EBIT) z roku 2017 na rok 2018 klesla o 49,88 %. Stejně jako u předchozích zkoumaných položek výkazu zisku a ztráty (s výjimkou hodnoty tržby za prodej výrobků a služeb) byla i hodnota EBIT v roce 2018 nejnižší ze sledovaného období. Největší nárůst, který tato položka zaznamenala, proběhl mezi lety 2019 a 2020, kdy narostla o absolutní sumu 26 807 000 Kč. Dalším výsledkem hospodaření je finanční výsledek hospodaření. Tato položka nabývala záporných hodnot po celé sledované období. Nejnižší hodnota této položky byla zaznamenána v roce 2020 především díky nárůstu položky ostatní finanční náklady, jejíž hodnota byla v roce 2020 o 234,03 % vyšší oproti předchozímu roku. Další položkou je výsledek hospodaření před zdaněním neboli EBT. Hodnota EBT, stejně jako hodnota provozního VH, zaznamenala mezi lety 2017 a 2018 pokles. V roce 2018 tedy byla tato hodnota oproti předchozímu roku o 57,11 % nižší. A stejně jako EBIT i hodnota výsledku hospodaření před zdaněním v následujících letech rostla. Posledním výsledkem hospodaření je EAT neboli výsledek hospodaření za účetní období, jehož hodnota ve zkoumaném období také nejprve klesla (zaznamenala pokles o 57,76 %) a následně rostla nejprve o 78,26 % a v roce 2020 byla hodnota EAT o 39,82 % vyšší než předchozí rok.

Graf 5 Vývoj výsledků hospodaření mezi lety 2017 a 2020



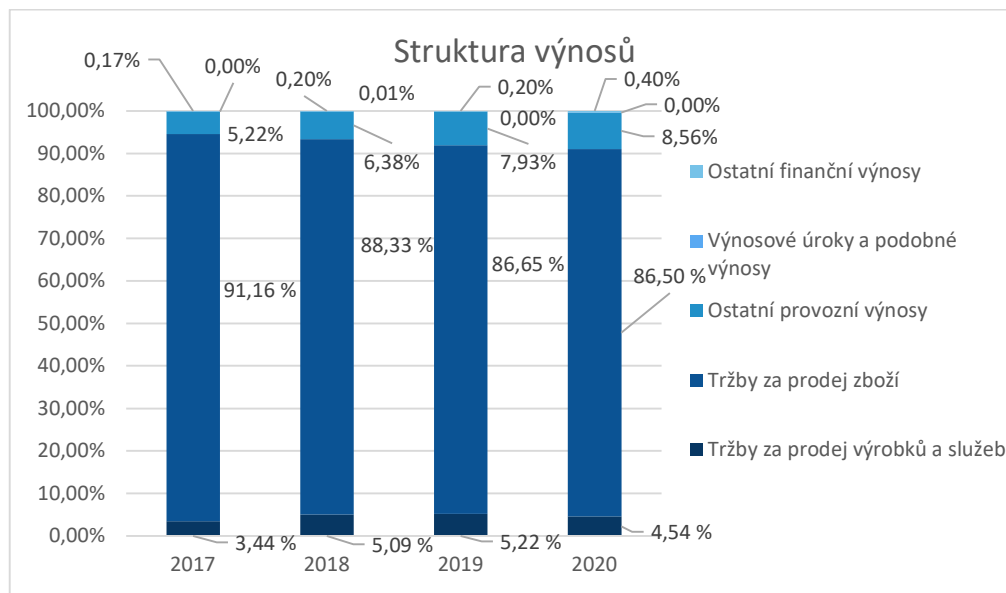
Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

3.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro vertikální analýzu VZZ byly jako základ použity celkové výnosy podniku. Výpočty vertikální analýzy všech položek výkazu zisku a ztráty lze nalézt v příloze č. 6 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.

Z grafu 6 lze vyčíst, že největší podíl na výnosech společnosti měla ve sledovaném období položka tržby za prodej zboží, z čehož vyplývá, že se jedná o hlavní činnost společnosti. Podíl této položky na celkových výnosech během let klesal a hodnoty tohoto podílu se pohybovaly v rozmezí od 86,50 % do 91,16 %. Položka náklady vynaložené na prodané zboží také představuje velký podíl na celkových výnosech, tato položka však nikdy nebyla vyšší než tržby společnosti. Položka nákladů na prodané zboží spadá do složky výkonová spotřeba, která stejně jako tyto náklady také každoročně klesala. Do této složky se dále řadí spotřeba materiálu a energie, jejíž hodnota podílu se pohybovala v rozmezí od 0,56 % do 0,76 % a položka služby, jejíž podíl se pohyboval mezi 2,48 % a 3,06 %. Po odečtení položky nákladů na prodané zboží od tržeb za prodej zboží získáme hodnotu obchodní marže, která zaznamenala pokles pouze v roce 2018, ale vždy se držela v kladných číslech. Podíl obchodní marže na celkových výnosech se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 6,53 % až 8,38 %.

Graf 6 Struktura výnosů



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Hodnota položky tržby za prodej výrobků a služeb během prvních tří let sledovaného období rostla a s ní rostla i hodnota podílu této položky na celkových výnosech. Z grafu je patrné, že se hodnota podílu pohybovala mezi 3,44 % a 5,22 %. Nejvyšší hodnoty dosáhla tato položka v roce 2019, kdy nabyla maximální hodnoty zmíněného rozmezí a následovně klesla na hodnotu podílu 4,54 %.

Položka ostatní provozní výnosy za sledované období pouze rostla, její podíl však nepřesáhl hodnotu 9 %. Tato položka byla každoročně vyšší než položka ostatní provozní náklady. Hodnoty podílu ostatních provozních nákladů se pohybují v rozmezí od 4,72 % a 8,14 % a jedná se tak o položku nákladů s druhým největším podílem na celkových výnosech, hned za položkou náklady vynaložené na prodané zboží.

Výnosové úroky a podobné výnosy nabývají v porovnání s celkovými výnosy tak malých hodnoty, že jejich maximální procentní podíl vychází při zaokrouhlování na dvě desetinná místa 0,01 %.

V grafu můžeme vidět i položku ostatní finanční výnosy, jejíž podíl se ve sledovaném období pohyboval mezi hodnotami 0,17 % a 0,40 %.

Hodnoty podílu provozního výsledku hospodaření se pohybovaly v rozmezí od 1,61 % do 3,50 % a jedná se tak o výsledek hospodaření s největším podílem na celkových výnosech. V předchozí podkapitole bylo zmíněno, že finanční výsledek hospodaření nabýval v celém sledovaném období záporných hodnot. Z toho důvodu se i jeho podíl na celkových výnosech pohyboval mezi hodnotami -0,47 % a -0,08 %. Podobně jako podíl hodnoty EBIT byl i podíl výsledku hospodaření před zdaněním nejnižší v roce 2018, kdy tento podíl nabýval hodnoty 1,33 %. Naopak nejvyšší podíl, o hodnotě 3,02 %, měla tato položka v posledním sledovaném roce. Stejný vývoj zaznamenal i výsledek hospodaření po zdanění, jehož hodnoty podílu se pohybovaly mezi 1,07 % a 2,43 %.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak již bylo řečeno v teoretické části této práce, analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na čistý pracovní kapitál. Pro výpočet čistého pracovního kapitálu bude použit vzoreček, ve kterém odečteme krátkodobé závazky od oběžných aktiv.

Tabulka 7 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč (tabulka obsahuje potřebné údaje k výpočtu)

	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	671 564	466 602	661 833	751 244

Krátkodobé závazky	545 432	439 934	620 021	626 692
Čistý pracovní kapitál	126 132	26 668	41 812	124 552

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka nám ukazuje, že byl čistý pracovní kapitál společnosti v kladných číslech po celé sledované období. Z tohoto faktu vyplývá, že společnost využívá takzvanou konzervativní strategii, což je strategie s nejmenším rizikem. Společnost tedy financuje oběžná aktiva nejen krátkodobými, ale i dlouhodobými zdroji. V letech 2018 a 2019 nabývaly hodnoty čistého pracovního kapitálu nižších hodnot než v letech 2017 a 2020. Tato skutečnost byla v roce 2018 způsobena poklesem hodnot oběžných aktiv vůči předešlému roku o 204 962 000 Kč, zatímco krátkodobé závazky vůči původní hodnotě klesly pouze o 105 498 000 Kč. V roce 2019 sice obě položky zaznamenaly opětovný nárůst, ale přesto ČPK nenabýval takových hodnot, jako v letech 2017 a 2020.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dále se v praktické části zaměříme na analýzu poměrových ukazatelů sledovaného období, a to konkrétně na ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

3.3.1 Ukazatele rentability

Následující tabulka zachycuje všechny vypočítané hodnoty ukazatelů rentability i s údaji, které se dosazovaly do daných vzorečků.

Tabulka 8 Hodnoty ukazatelů rentability mezi lety 2017–2020 (tabulka obsahuje potřebné údaje k výpočtu)

	2017	2018	2019	2020
EBIT	67 815	33 986	54 276	81 083
Aktiva celkem	828 070	662 648	868 220	913 894
ROA	8,19 %	5,13 %	6,25 %	8,87 %
EAT	53 562	22 631	40 341	56 406
Vlastní kapitál	261 938	198 569	218 910	241 316
ROE	20,45 %	11,40 %	18,43 %	23,37 %
EAT	53 562	22 631	40 341	56 406
Tržby	2 564 416	1 975 104	1 987 114	2 110 711
ROS	2,09 %	1,15 %	2,03 %	2,67 %

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

3.3.1.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv udává informace o celkové výnosnosti podniku, tedy výnosnost jak vlastních, tak i cizích finančních zdrojů společnosti. ROA společnosti Hoffmann a Žižák

spol. během sledovaného období kolísala. Nejvyšší hodnotu nabývala v roce 2020, kdy společnost zaznamenala růst provozního výsledku hospodaření i celkových aktiv. V roce 2018 byla hodnota ROA nejnižší (5,13 %). V tomto roce se provozní výsledek hospodaření společnosti výrazně snížil. V následujícím roce zisk společnosti opět vzrostl, nicméně hodnota ROA byla druhá nejnižší za sledované období.

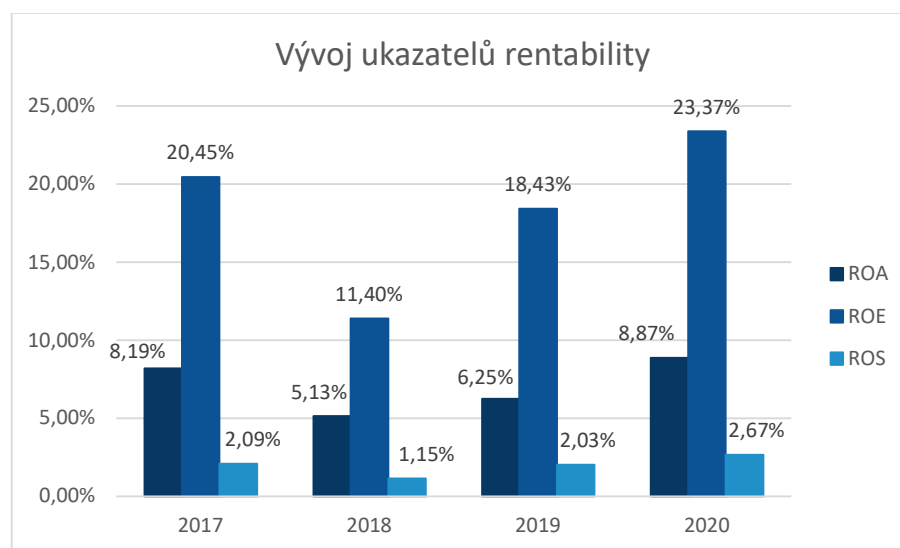
3.3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost investory vloženého kapitálu. Hodnota ROE nabývá ve všech letech sledovaného období vyšších hodnot než rentabilita celkových aktiv. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele byla stejně jako u rentability celkových aktiv zaznamenána v roce 2018. V tomto roce přinesla společnosti 1 koruna vlastního kapitálu 0,114 koruny zisku. Naopak nejvyšší hodnoty ROE společnost dosáhla v roce 2020, kdy jí 1 koruna vlastního kapitálu vynesla 0,2337 koruny zisku. V letech 2017 a 2019 se hodnota ROE také pohybovala nad hranicí 15 % což naznačuje, že je vlastníky vložený kapitál výnosný.

3.3.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Při výpočtu rentability tržeb byl za zisk dosazen výsledek hospodaření po zdanění a výsledek nám tedy ukazuje ziskovou marži. U hodnot ROS platí, že čím je tato hodnota vyšší, tím je produkce společnosti lepší. Rentabilita tržeb se mezi lety 2017 a 2020 stále pohybovala kolem 2 %. Nejnižší hodnoty nabývala v roce 2018, kdy se dostala na hodnotu 1,15 %.

Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

3.3.2 Ukazatele likvidity

V následující tabulce můžeme vidět hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity i s potřebnými údaji, pro jejich vypočítání.

Tabulka 9 Hodnoty ukazatelů likvidity mezi lety 2017–2020 (tabulka obsahuje potřebné údaje k výpočtu)

	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	671 564	466 602	661 833	751 244
Krátkodobé závazky	545 432	439 934	620 021	626 692
Běžná likvidita	1,23	1,06	1,07	1,20
Oběžná aktiva	671 564	466 602	661 833	751 244
Zásoby	358 295	265 074	388 800	444 695
Krátkodobé závazky	545 432	439 934	620 021	626 692
Pohotová likvidita	0,57	0,46	0,44	0,49
Peněžní prostředky	162 004	93 173	122 430	171 403
Krátkodobé závazky	545 432	439 934	620 021	626 692
Okamžitá likvidita	0,30	0,21	0,20	0,27

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

3.3.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita nebo též likvidita 3. stupně ukazuje, kolikrát je společnost schopna zaplatit své krátkodobé závazky, kdyby v daném momentě přeměnila všechna svá oběžná aktiva na peněžní hotovost. V teoretické části již bylo zmíněno, že doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Jak je z tabulky patrné hodnoty běžné likvidity společnosti Hoffmann a Žižák spol. se nacházejí pod spodní hranicí tohoto rozmezí. Nejnižší hodnoty byly zaznamenány v letech 2018 a 2019. V roce 2018 tato likvidita nabývala hodnoty 1,06 a to především kvůli snížení oběžných aktiv společnosti. Následující rok se hodnota oběžných aktiv opět vrátila nad hranici 600 000 000 Kč, nicméně nad tuto hodnotu se dostaly i krátkodobé závazky společnosti a hodnota běžné likvidity se tak od předchozího roku příliš nezlepšila. I přes zvyšování hodnoty mezi lety 2018 a 2020, nabývala tato likvidita nejvyšší hodnoty v roce 2017.

3.3.2.2 Pohotová likvidita

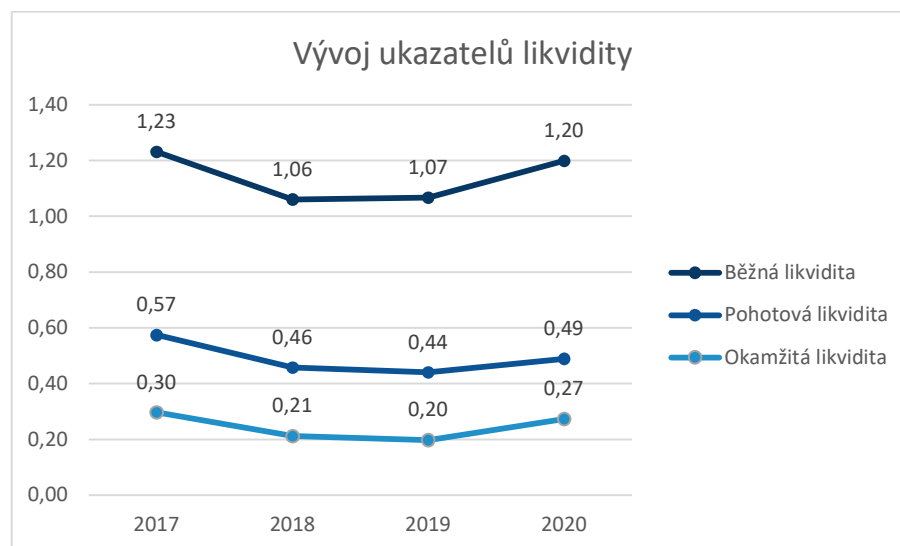
Tato likvidita ukazuje schopnost podniku splácet krátkodobé cizí zdroje po odečtení závazků od oběžných aktiv. Doporučené hodnoty se pro tento ukazatel nachází v rozmezí od 1 do 1,5. Hodnoty tohoto ukazatele se u společnosti Hoffmann a Žižák spol. pohybují pod spodní hranicí doporučených hodnot, a to kolem hodnoty 0,5. Podobně jako běžná likvidita i pohotová likvidita nabývala nejvyšší hodnoty v roce 2017, kdy byla její hodnota

0,57. Nejnižší hodnoty likvidity 2. stupně společnost nabývala v roce 2019 a to z důvodu většího nárůstu hodnoty krátkodobého cizího kapitálu a menšího nárůstu zásob. Nízké hodnoty tohoto ukazatele jsou zapříčiněny tím, že zásoby mají největší podíl na oběžných aktivech ze všech jejích položek. Jak již bylo zmíněno v teoretické části této práce, společnost by v případě potřeby splacení krátkodobých cizích zdrojů v daném okamžiku měla počítat s případnou nutností prodat alespoň část jejích zásob.

3.3.2.3 Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty pro likviditu 1. stupně se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Z tabulky 9 můžeme vyčíst, že okamžitá likvidita společnosti Hoffmann a Žižák spol. ve sledovaném období doporučených hodnot nabývala, ale pohybovala se u spodní hranice tohoto rozmezí. Nejnižší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2019, kdy tato hodnota činila 0,2 a byla tedy přesně na hranici doporučené hodnoty. Nejvyšší hodnota, která nabývala hodnoty 0,3, byla ve společnosti sledována v roce 2017. Skutečnost, že se tyto hodnoty pohybují v doporučeném rozmezí nás informuje o tom, že společnost je schopna zaplatit dluhy, které jsou momentálně splatné.

Graf 8 Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

3.3.3 Ukazatele aktivity

Následující tabulka ukazuje jak hodnoty rychlosti obratu, tak i hodnoty doby obratu jednotlivých aktiv společnosti.

Tabulka 10 Hodnoty ukazatelů aktivity mezi lety 2017–2020 (tabulka obsahuje potřebné údaje k výpočtu)

	2017	2018	2019	2020
Tržby	2 564 416	1 975 104	1 987 114	2 110 711
Aktiva celkem	828 070	662 648	868 220	913 894
Obrat aktiv	3,10	2,98	2,29	2,31
Doba obratu aktiv (ve dnech)	118	122	159	158
Tržby	2 564 416	1 975 104	1 987 114	2 110 711
Zásoby	358 295	265 074	388 800	444 695
Obrat zásob	7,16	7,45	5,11	4,75
Doba obratu zásob (ve dnech)	51	49	71	77
Pohledávky	151 265	108 355	150 603	135 146
Tržby	2 564 416	1 975 104	1 987 114	2 110 711
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	22	20	28	23

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

3.3.3.1 Obrat aktiv

Hodnota obratu aktiv by měla být, pokud možno vyšší, a to z toho důvodu, že čím vyšší tato hodnota je, tím efektivněji společnost svá celková aktiva využívá. Z tabulky je patrné, že společnost Hoffmann a Žižák spol. využívá svá aktiva efektivně, ale mezi lety 2017 a 2019 tato efektivnost spíše klesá. Nejvyšší hodnota obratu aktiv společnost nabývala na začátku sledovaného období, kdy se dostala přes hodnotu 3. V tabulce můžeme také sledovat, že se hodnota obratu aktiv v roce 2020 opět pomalu navyšuje.

3.3.3.2 Doba obratu aktiv

U hodnot doby obratu platí, že by měly být co nejnižší. Z tabulky 10 tedy lze vyčíst, že na tom společnost byla nejlépe v roce 2017, kdy doba obratu aktiv trvala 118 dní. Nejdéle trval jeden obrat aktiv 159 dní, a to v roce 2019. Za celé sledované období trval jeden obrat v průměru 139 dní.

3.3.3.3 Obrat zásob

I zde platí, že čím vyšší tato hodnota je, tím lépe pro podnik. Tabulka 10 ukazuje, že si společnost v tomto ohledu nejlépe vedla v roce 2018, kdy obrat zásob nabýval hodnoty 7,45. V tomto roce se tedy zásoby přeměnily v jinou formu oběžného majetku skoro osmkrát. Nejhůře na tom podnik byl v roce 2020, kdy hodnota obratu nabývala pouze 4,75.

3.3.3.4 Doba obratu zásob

Tato hodnota byla nejnižší v roce 2018, což znamená, že v tomto roce se si společnost v ohledu přeměny zásob vedla nejlépe. Hodnoty tohoto ukazatele nejprve z roku 2017 na rok 2018 klesly a od roku 2019 se opět zvyšovaly, až se dostaly na maximální hodnotu za sledované období, a to na hodnotu 77 dní.

3.3.3.5 Doba obratu pohledávek

I u doby obratu pohledávek je lepší, když je výsledná hodnota nižší. Hodnoty doby obratu pohledávek společnosti Hoffmann a Žižák spol. se za celé sledované období pohybovaly mezi 20 a 30 dny. Z této skutečnosti se dá usoudit, že odběratelé splácí faktury včas a společnosti tak nevznikají vyšší náklady. Nejrychleji se pohledávky měnily na peněžní prostředky v roce 2018, kdy se tato hodnota rovnala 20 dnům. Naopak nejpomaleji spláceli odběratelé dané faktury za pohledávky v následujícím roce, kdy tato hodnota narostla na 28 dní.

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

V následující tabulce jsou uvedeny vypočítané hodnoty ukazatelů zadluženosti i s potřebnými údaji pro jejich výpočet.

Tabulka 11 Hodnoty ukazatelů zadluženosti mezi lety 2017–2020 (tabulka obsahuje potřebné údaje k výpočtu)

	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	561 621	454 165	639 767	668 532
Aktiva celkem	828 070	662 648	868 220	913 894
Celková zadluženost	67,82 %	68,54 %	73,69 %	73,15 %
Cizí zdroje	561 621	454 165	639 767	668 532
Vlastní kapitál	261 938	198 569	218 910	241 316
Míra zadluženosti	2,14	2,29	2,92	2,77
Dlouhodobé závazky	3 465	4 319	3 291	0
Aktiva celkem	828 070	662 648	868 220	913 894
Dlouhodobá zadluženost	0,42 %	0,65 %	0,38 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	545 432	439 934	620 021	626 692
Aktiva celkem	828 070	662 648	868 220	913 894
Krátkodobá zadluženost	65,87 %	66,39 %	71,41 %	68,57 %
Vlastní kapitál	261 938	198 569	218 910	241 316
Aktiva celkem	828 070	662 648	868 220	913 894
Koeficient samofinancování	31,63 %	29,97 %	25,21 %	26,41 %
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	67 815	33 986	54 276	81 083

Nákladové úroky a podobné náklady	2 909	3 610	4 307	3 713
Úrokové krytí	23,31	9,41	12,60	21,84

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

3.3.4.1 Celková zadluženost

U celkové zadluženosti se jako doporučené hodnoty označují takové hodnoty, které se pohybují v rozmezí od 30 % do 60 %. Tabulka 11 nám ukazuje, že celková zadluženost společnosti Hoffmann a Žižák spol. se pohybovala nad horní hranicí tohoto rozmezí a během většiny sledovaného období rostla. Z této skutečnosti vyplývá, že společnost se pro věřitele pohybovala na hranici rizikovosti. Nejvyšší hodnotu celkové zadluženosti zaznamenala společnost v roce 2019, kde nabývala hodnoty 73,69 %. Nejbliž k doporučeným hodnotám se společnost dostala v roce 2017, kdy byla hodnota celkové zadluženosti 67,82 %.

3.3.4.2 Míra zadluženosti

Podobně jako celková zadluženost i míra zadluženosti společnosti Hoffmann a Žižák spol. většinu sledovaného období rostla. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel by měli být menší než 1,5, nicméně míra zadluženosti společnosti se od této hranice oddaluje. Společnost se nejvíce blížila hranici doporučených hodnot v roce 2017, i tak byla tato hodnota na úrovni 2,14.

3.3.4.3 Koeficient samofinancování

Hodnoty koeficientu samofinancování společnosti se pohybují v rozmezí od 25,21 % do 31,63 %, z čehož se dá usoudit, že společnost financuje své potřeby převážně z cizích zdrojů, a tedy není příliš finančně nezávislá.

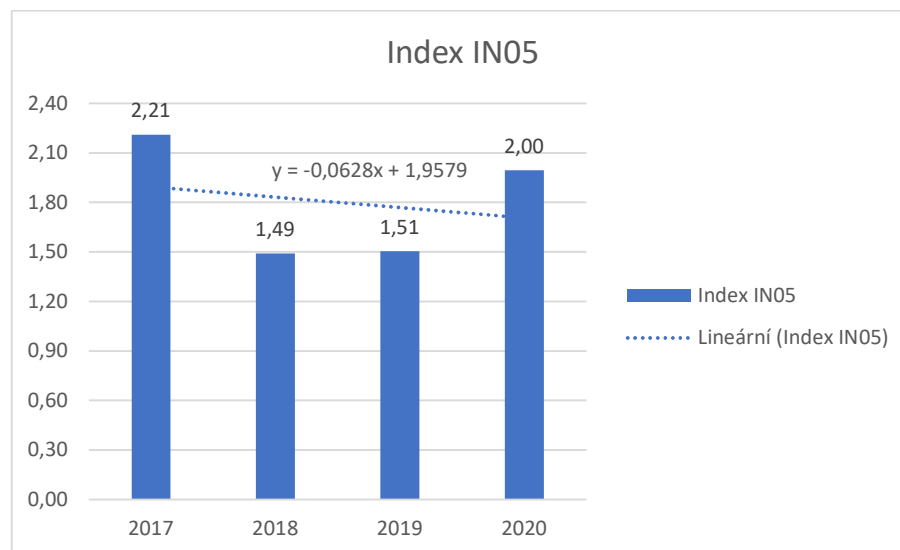
3.3.4.4 Úrokové krytí

Tento ukazatel informuje společnost o tom, kolikrát je její zisk schopen splatit úroky z úvěrů společnosti. Jeho hodnoty by ideálně měly přesahovat hodnotu 5. Nejlepší finanční situaci měla společnost v roce 2017, kdy její úrokové krytí dosahovalo hodnoty 23,31. V letech 2018 a 2019 hodnota úrokového krytí oproti roku 2017 klesla, a to z důvodu navýšení nákladových úroků a snížením provozního výsledku hospodaření podniku. V posledním sledovaném roce se díky opětovnému nárůstu provozního VH a snížení úrokových nákladů jeho hodnota dostala znovu nad hodnotu 20. Hodnota úrokového krytí společnosti během sledovaného období ani jednou neklesla pod hodnotu 5 a dá se tedy usuzovat, že se společnost nachází v dobré finanční situaci.

3.4 Finanční zdraví firmy

Pro analýzu finančního zdraví této společnosti byl použit index IN05.

Graf 9 Vývoj indexu IN05v letech 2017–2020



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu 9 můžeme vidět, že se v letech 2018 a 2019 společnost Hoffmann a Žižák nacházela v takzvané "šedé zóně", pohybovala se však blíže její horní hranici. Na nejvyšší hodnotu indexu IN05 společnost dosáhla v roce 2017, kdy společnost nabývala vysokých hodnot úrokového krytí, z důvodu nízkých nákladových úroků. Nejnižší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2018, kdy měla společnost nejnižší úrokové krytí a nejvyšší nákladové úroky. Z grafu lze také vyčíst, že po výrazném poklesu indexu IN05, jeho hodnota v dalších letech opět rostla, až se v roce 2020 opět dostala nad hodnotu 1,6. Pozitivní je skutečnost, že se společnost v žádném ze sledovaných roků neblížila kritické hodnotě 0,9, kdy by byla ohrožena bankrotem. Z grafu lze také vyčíst, že trend indexu IN05 je mírně klesající, přesto se však společnost pohybuje v pásmu finančního zdraví.

4 Zhodnocení finanční analýzy

Tato část práce se bude zabývat shrnutím zjištěných výsledků finanční analýzy společnosti Hoffmann a Žižák spol. s.r.o. a případným doporučením do budoucna.

Horizontální analýza rozvahy ukázala, že celková aktiva a pasiva zaznamenala v roce 2018 pokles zhruba o 20 %, nicméně ve zbytku sledovaného období došlo k opětovnému růstu

hodnot. V celkovém sledovaném období za aktiva zaznamenala výrazný růst položka zásob, která mezi lety 2017 a 2020 vzrostla o 25,11 %, položka pohledávek však v tomto období zaznamenala pokles o 10,66 %. Za pasiva zaznamenala největší nárůst položka rezerv, která vzrostla o 228,83 %.

Vertikální analýza rozvahy společnosti ukázala, že položkou s největším podílem na aktivech byla každoročně oběžná aktiva, a to převážně díky vysokému podílu zásob na těchto aktivech. Největší podíl na pasivech každoročně patří cizím zdrojům, hlavně díky navyšování hodnot krátkodobých závazků.

Analýza výkazu zisku a ztráty zjistila, že i přes kolísání hodnot v letech 2018 a 2019 se za sledované období nejvíce navýšil provozní výsledek hospodaření. Můžeme zde také pozorovat nárůst tržeb za prodej výrobků a služeb, a naopak pokles tržeb za prodej zboží. S poklesem tržeb za prodané zboží, klesaly výkonová spotřeba podniku, a to o 20,63 % oproti počátku sledovaného období. Během sledovaného období rostly i náklady společnosti, a to hlavně ostatní finanční náklady, které vzrostly celkem o 319,12 %. Čistý zisk společnosti se mezi lety 2017 a 2020 také navýšil, ale jen o pouhých 5,31 % oproti jeho hodnotě na začátku sledovaného období.

Analýza čistého pracovního kapitálu přišla na to, že podnik používá konzervativní strategii financování, tedy že podnik financuje svá oběžná aktiva jak krátkodobými, tak i dlouhodobými zdroji.

Při analýze ukazatelů rentability bylo zjištěno, že výnosnost podniku se v letech 2018 a 2019 propadla, především kvůli poklesu provozního výsledku hospodaření. Stejně tak se v těchto letech snížila i výnosnost vlastního kapitálu společnosti, v roce 2018 se tato hodnota dostala dokonce pod 15 %. Hlavním důvodem byl pokles výsledku hospodaření společnosti za účetní období.

Analýza ukazatelů likvidity ukázala, že společnost dosahuje doporučených hodnot pouze v oblasti okamžité likvidity, nicméně se její hodnoty pohybují u spodní hranice rozmezí doporučených hodnot. Běžná likvidita sice nedosahovala doporučených hodnot, ale její hodnoty ještě nejsou tak špatné. Nejhorší výsledky zaznamenala společnost v oblasti pohotovosti likvidity, kde dosahovala hodnot kolem 0,5, zatímco spodní doporučená hranice tohoto ukazatele je 1.

Analýza aktivity podniku prokázala, že společnost Hoffmann a Žižák spol. využívá svá aktiva efektivně po celé sledované období a dobré výsledky vykazuje i doba obratu jednotlivých položek.

Co se zadluženosti společnosti týče, její výsledky nebyly dobré. Výsledky ukázaly, že celková zadluženost podniku je vysoká a v posledních dvou letech se dokonce dostává nad hodnotu 70 %, kterou někteří autoři uvádí jako rizikovou. Míra zadluženosti společnosti také nebyla ideální a stejně tak i koeficient samofinancování, který ukazuje, že je společnost při financování svých potřeb finančně závislá na cizích zdrojích. Společnosti bych tedy doporučila, aby se snažila postupně snižovat podíl cizích zdrojů, respektive krátkodobých závazků. Jediný ukazatel zadluženosti, který dosahoval dobrých výsledků je ukazatel úrokového krytí, jehož hodnoty se dostaly nad doporučenou hodnotu. Vzhledem k těmto vysokým hodnotám se i přes vysoké hodnoty celkové zadluženosti dá hovořit o finančně zdravém podniku.

O tom, že je společnost finančně zdravá informuje i index IN05, který ukazuje, že i přes pokles do takzvané "šedé zóny" v letech 2018 a 2019, se společnost v posledním sledovaném roce 2020 i přes všeobecný pokles hospodářské prosperity, kterou zavinila pandemie Covid, dostala nad hranici 1,6 a jedná se tak o nebankrotní společnost, která tvoří hodnotu.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy a zhodnocení finančního zdraví společnosti Hoffmann a Žižák spol. s.r.o. v letech 2017-2020. K dosažení tohoto cíle byly použity metody finanční analýzy, jmenovitě analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů.

Teoretická část se zabývala zmíněnými metodami finanční analýzy, které byly nezbytné pro zpracování praktické část této práce. Informace pro tuto část byly čerpány převážně z odborné literatury.

V praktické části je uvedena samotná analýza vybraného podniku, která byla prováděna na datech získaných z účetních výkazů z let 2017-2020. Tato data byla dále zpracovávána a veškeré potřebné výpočty byly prováděny pomocí Microsoft Office Excel.

V závěru praktické části této bakalářské práce byly shrnuty výsledky analýz a zhodnocena finanční situace podniku.

Seznam použité literatury

Literatura

1. **KEŘKOVSKÝ, M.; VYKYPĚL, O.** *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vydání. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 80-717-9453-8.
2. **KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA.** *Finanční analýza –krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5
3. **KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 236 s. ISBN 978-80-271-0563-2
4. **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
5. **SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA.** *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1
6. **SCHOLLEOVÁ, Hana.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-9869-6.
7. **SYNEK, Miloslav.** *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1

Internetové zdroje

1. *Pět základních bodů, které vás uvádějí do světa finanční analýzy*. FinAnalysis: Finanční analýza podniku [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>
2. *Společnost*. Mercedes-Benz Hoffmann a Žižák [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.hoffmann-zizak.mercedes-benz.cz/cs/desktop/about-us/company.html>
3. *Výpis z obchodního rejstříku* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=478441&typ=PLATNY>
4. *Výsledek testu*. Finanční zdraví MSP [online]. 2022 [cit. 2022-04-25]. Dostupné z: <https://www.financnizdravimsp.cz>

Seznam obrázků

Obrázek 1 Rozdělení uživatelů finanční analýzy (FinAnalysis, 2022).....	7
---	---

Seznam tabulek

Tabulka 1 Rozvaha	9
Tabulka 2 Výkaz zisku a ztráty	11
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv – vybrané položky	25
Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv – vybrané položky	27
Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv – vybrané položky	29
Tabulka 6 Vertikální analýza pasiv – vybrané položky	31
Tabulka 7 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	35
Tabulka 8 Hodnoty ukazatelů rentability mezi lety 2017–2020	36
Tabulka 9 Hodnoty ukazatelů likvidity mezi lety 2017–2020	38
Tabulka 10 Hodnoty ukazatelů aktivity mezi lety 2017–2020	40
Tabulka 11 Hodnoty ukazatelů zadluženosti mezi lety 2017–2020	41

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj vybraných položek aktiv mezi lety 2017–2020	25
Graf 2 Vývoj vybraných položek pasiv v letech 2017–2020	27
Graf 3 Struktura aktiv ve sledovaném období	29
Graf 4 Struktura pasiv ve sledovaném období	31
Graf 5 Vývoj výsledků hospodaření mezi lety 2017 a 2020	33
Graf 6 Struktura výnosů	34
Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období	37
Graf 8 Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období	39
Graf 9 Vývoj indexu IN05v letech 2017–2020	43

Seznam použitých zkratek

A	Aktiva
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Earnings after taxes; zisk po zdanění
EBIT	Earnings before interest taxes; zisk před úroky a daněmi
EBT	Earnings before taxes; zisk před zdaněním
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
ROA	Return on assets; Rentabilita celkových aktiv
ROE	Return on equity; Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on sales; Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Seznam příloh

Příloha č. 1 - Rozvaha v letech 2017-2020

Příloha č. 2 - Výkaz zisku a ztráty v letech 2017-2020

Příloha č. 3 - Horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 4 - Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 6 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 1 - Rozvaha v letech 2017-2020

Rozvaha (v tis. Kč)				
	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	828 070	662 648	868 220	913 894
Stálá aktiva	151 584	189 990	200 898	156 104
Dlouhodobí nehmotný majetek	0	0	277	144
Software	0	0	277	144
Dlouhodobí hmotný majetek	151 584	189 990	200 621	155 960
Pozemky	14 620	14 620	14 620	14 620
Stavby	58 706	55 501	55 304	54 177
Hmotné movité věci a jejich soubory	77 996	116 080	128 457	87 163
Poskytnuté zálohy na DHM	0	1 582	0	0
Nedokončený DHM	262	2 207	2 240	0
Oběžná aktiva	671 564	466 602	661 833	751 244
Zásoby	358 295	265 074	388 800	444 695
Nedokončená výroba a polotovary	0	1 170	791	344
Zboží	358 295	263 904	388 009	441 958
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	2 393
Pohledávky	151 265	108 355	150 603	135 146
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	1 865
Krátkodobé pohledávky	151 265	108 355	150 603	133 281
Pohledávky z obchodních vztahů	147 956	94 429	124 570	106 947
Ostatní pohledávky	3 309	13 926	26 033	26 334
Peněžní prostředky	162 004	93 173	122 430	171 403
Peněžní prostředky v pokladně	1 089	1 133	1 397	1 257
Peněžní prostředky na bankovních účtech	160 915	92 040	121 033	170 146
Časové rozlišení A	4 922	6 056	5 489	6 546
Náklady příštích období	1 831	1 817	2 425	1 636
Příjmy příštích období	3 091	4 239	3 064	4 910
Pasiva celkem	828 070	662 648	868 220	913 894
Vlastní kapitál	261 938	198 569	218 910	241 316
Základní kapitál	1 500	1 500	1 500	1 500
Fondy ze zisku	150	150	0	0
VH minulých let	206 726	174 288	177 069	183 410
VH běžného účetního období	53 562	22 631	40 341	56 406
Cizí zdroje	561 621	454 165	639 767	668 532
Rezervy	12 724	9 912	16 455	41 840
Rezerva na daň z příjmu	1 293	0	896	13 268
Ostatní rezervy	11 431	9 912	15 559	28 572
Závazky	548 897	444 253	623 312	626 692
Dlouhodobé závazky	3 465	4 319	3 291	0

Krátkodobé závazky	545 432	439 934	620 021	626 692
Krátkodobé přijaté zálohy	28 180	27 165	32 916	47 829
Závazky z obchodních vztahů	477 645	387 179	547 031	561 296
Ostatní závazky	39 607	25 590	40 074	17 567
Časové rozlišení P	4 511	9 914	9 543	4 046
Výdaje příštích období	4 440	9 914	9 543	4 009
Výnosy příštích období	71	0	0	37

Příloha č. 2 - Výkaz zisku a ztráty v letech 2017-2020

VZZ (v tis. Kč)				
	2017	2018	2019	2020
Tržby za prodej výrobků a služeb	93 348	107 608	112 894	105 184
Tržby za prodej zboží	2 471 068	1 867 496	1 874 220	2 005 527
Výkonová spotřeba	2 374 745	1 808 265	1 794 633	1 884 805
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 292 597	1 729 454	1 711 997	1 811 228
Spotřeba materiálu a energie	15 046	15 155	16 501	14 129
Služby	67 102	63 656	66 135	59 448
Obchodní marže	178 471	138 042	162 223	194 299
Změna stavu zásob vlastní činnosti	672	-1 170	379	446
Osobní náklady	107 644	118 182	121 720	117 398
Mzdové náklady	80 113	87 462	89 892	85 693
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	25 721	29 044	30 079	29 390
Ostatní náklady	1 810	1 676	1 749	2 315
Úpravy hodnot v provozní oblasti	27 221	31 474	32 084	37 312
Úpravy hodnot DHM a DNHM	28 225	28 031	30 375	34 877
Úpravy hodnot zásob	1 086	3 599	5 073	2 638
Úpravy hodnot pohledávek	-2 090	-156	-3 364	-203
Ostatní provozní výnosy	141 531	134 887	171 581	198 468
Ostatní provozní náklady	127 850	119 254	155 603	188 696
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	67 815	33 986	54 276	81 083
Výnosové úroky a podobné výnosy	3	182	0	16
Nákladové úroky a podobné náklady	2 909	3 610	4 307	3 713
Ostatní finanční výnosy	4 678	4 168	4 397	9 265
Ostatní finanční náklady	3 949	6 574	4 955	16 551
Finanční výsledek hospodaření	-2 177	-5 834	-4 865	-10 983
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	65 638	28 152	49 411	70 100
Daň z příjmů	12 076	5 521	9 070	13 694
Daň z příjmů splatná	13 508	4 667	10 098	18 850
Daň z příjmů odložená	-1 432	854	-1 028	-5 156
Výsledek hospodaření po zdaněním	53 562	22 631	40 341	56 406
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)	53 562	22 631	40 341	56 406

Příloha č. 3 - Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza						
	2017-2018		2018-2019		2019-2020	
	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní
Aktiva celkem	-19,98 %	-165 422	31,02 %	205 572	5,26 %	45 674
Stálá aktiva	25,34 %	38 406	5,74 %	10 908	-22,30 %	-44 794
Dlouhodobí nehmotný majetek	Nelze	0	Nelze	277	-48,01 %	-133
Software	Nelze	0	Nelze	277	-48,01 %	-133
Dlouhodobí hmotný majetek	25,34 %	38 406	5,60 %	10 631	-22,26 %	-44 661
Pozemky	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0
Stavby	-5,46 %	-3 205	-0,35 %	-197	-2,04 %	-1 127
Hmotné movité věci a jejich soubory	48,83 %	38 084	10,66 %	12 377	-32,15 %	-41 294
Poskytnuté zálohy na DHM	Nelze	1 582	-100,00 %	-1 582	Nelze	0
Nedokončený DHM	Nelze	1 945	1,50 %	33	-100,00 %	-2 240
OA	-30,52 %	-204 962	41,84 %	195 231	13,51 %	89 411
Zásoby	-26,02 %	-93 221	46,68 %	123 726	14,38 %	55 895
Nedokončená výroba a polotovary	Nelze	1 170	-32,39 %	-379	-56,51 %	-447
Zboží	-26,34 %	-94 391	47,03 %	124 105	13,90 %	53 949
Poskytnuté zálohy na zásoby	Nelze	0	Nelze	0	Nelze	2 393
Pohledávky	-28,37 %	-42 910	38,99 %	42 248	-10,26 %	-15 457
Dlouhodobé pohledávky	Nelze	0	Nelze	0	Nelze	1 865
Krátkodobé pohledávky	-28,37 %	-42 910	38,99 %	42 248	-11,50 %	-17 322
Pohledávky z obchodních vztahů	-36,18 %	-53 527	31,92 %	30 141	-14,15 %	-17 623
Ostatní pohledávky	320,85 %	10 617	86,94 %	12 107	1,16 %	301
Peněžní prostředky	-42,49 %	-68 831	31,40 %	29 257	40,00 %	48 973
Peněžní prostředky v pokladně	4,04 %	44	23,30 %	264	-10,02 %	-140
Peněžní prostředky na bankovních účtech	-42,80 %	-68 875	31,50 %	28 993	40,58 %	49 113
Časové rozlišení A	23,04 %	1 134	-9,36 %	-567	19,26 %	1 057
Náklady příštích období	-0,76 %	-14	33,46 %	608	-32,54 %	-789
Příjmy příštích období	37,14 %	1 148	-27,72 %	-1 175	60,25 %	1 846
Pasiva celkem	-19,98 %	-165 422	31,02 %	205 572	5,26 %	45 674
VK	-24,19 %	-63 369	10,24 %	20 341	10,24 %	22 406
ZK	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0
Fondy ze zisku	0,00 %	0	-100,00 %	-150	Nelze	0

VH minulých let	-15,69 %	-32 438	1,60 %	2 781	3,58 %	6 341
VH běžného účetního období	-57,75 %	-30 931	78,26 %	17 710	39,82 %	16 065
Cizí zdroje	-19,13 %	-107 456	40,87 %	185 602	4,50 %	28 765
Rezervy	-22,10 %	-2 812	66,01 %	6 543	154,27 %	25 385
Rezerva na daň z příjmu	-100,00 %	-1 293	Nelze	896	1380,80 %	12 372
Ostatní rezervy	-13,29 %	-1 519	56,97 %	5 647	83,64 %	13 013
Závazky	-19,06 %	-104 644	40,31 %	179 059	0,54 %	3 380
Dlouhodobé závazky	24,65 %	854	-23,80 %	-1 028	-100,00 %	-3 291
Krátkodobé závazky	-19,34 %	-105 498	40,94 %	180 087	1,08 %	6 671
Krátkodobé přijaté zálohy	-3,60 %	-1 015	21,17 %	5 751	45,31 %	14 913
Závazky z obchodních vztahů	-18,94 %	-90 466	41,29 %	159 852	2,61 %	14 265
Ostatní závazky	-35,39 %	-14 017	56,60 %	14 484	-56,16 %	-22 507
Časové rozlišení P	119,77 %	5 403	-3,74 %	-371	-57,60 %	-5 497
Výdaje příštích období	123,29 %	5 474	-3,74 %	-371	-57,99 %	-5 534
Výnosy příštích období	-100,00 %	-71	Nelze	0	Nelze	37

Příloha č. 4 - Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza				
	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	18,31 %	28,67 %	23,14 %	17,08 %
Dlouhodobí nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,03 %	0,02 %
Software	0,00 %	0,00 %	0,03 %	0,02 %
Dlouhodobí hmotný majetek	18,31 %	28,67 %	23,11 %	17,07 %
Pozemky	1,77 %	2,21 %	1,68 %	1,60 %
Stavby	7,09 %	8,38 %	6,37 %	5,93 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	9,42 %	17,52 %	14,80 %	9,54 %
Poskytnuté zálohy na DHM	0,00 %	0,24 %	0,00 %	0,00 %
Nedokončený DHM	0,03 %	0,33 %	0,26 %	0,00 %
Oběžná aktiva	81,10 %	70,41 %	76,23 %	82,20 %
Zásoby	43,27 %	40,00 %	44,78 %	48,66 %
Nedokončená výroba a polotovary	0,00 %	0,18 %	0,09 %	0,04 %
Zboží	43,27 %	39,83 %	44,69 %	48,36 %
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,26 %
Pohledávky	18,27 %	16,35 %	17,35 %	14,79 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,20 %
Krátkodobé pohledávky	18,27 %	16,35 %	17,35 %	14,58 %
Pohledávky z obchodních vztahů	17,87 %	14,25 %	14,35 %	11,70 %
Ostatní pohledávky	0,40 %	2,10 %	3,00 %	2,88 %
Peněžní prostředky	19,56 %	14,06 %	14,10 %	18,76 %
Peněžní prostředky v pokladně	0,13 %	0,17 %	0,16 %	0,14 %
Peněžní prostředky na bankovních účtech	19,43 %	13,89 %	13,94 %	18,62 %
Časové rozlišení A	0,59 %	0,91 %	0,63 %	0,72 %
Náklady příštích období	0,22 %	0,27 %	0,28 %	0,18 %
Příjmy příštích období	0,37 %	0,64 %	0,35 %	0,54 %
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	31,63 %	29,97 %	25,21 %	26,41 %
Základní kapitál	0,18 %	0,23 %	0,17 %	0,16 %
Fondy ze zisku	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	24,96 %	26,30 %	20,39 %	20,07 %
VH běžného účetního období	6,47 %	3,42 %	4,65 %	6,17 %
Cizí zdroje	67,82 %	68,54 %	73,69 %	73,15 %
Rezervy	1,54 %	1,50 %	1,90 %	4,58 %
Rezerva na daň z příjmu	0,16 %	0,00 %	0,10 %	1,45 %
Ostatní rezervy	1,38 %	1,50 %	1,79 %	3,13 %
Závazky	66,29 %	67,04 %	71,79 %	68,57 %
Dlouhodobé závazky	0,42 %	0,65 %	0,38 %	0,00 %

Krátkodobé závazky	65,87 %	66,39 %	71,41 %	68,57 %
Krátkodobé přijaté zálohy	3,40 %	4,10 %	3,79 %	5,23 %
Závazky z obchodních vztahů	57,68 %	58,43 %	63,01 %	61,42 %
Ostatní závazky	4,78 %	3,86 %	4,62 %	1,92 %
Časové rozlišení P	0,54 %	1,50 %	1,10 %	0,44 %
Výdaje příštích období	0,54 %	1,50 %	1,10 %	0,44 %
Výnosy příštích období	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Příloha č. 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza						
	2017-2018		2018-2019		2019-2020	
	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní
Tržby za prodej výrobků a služeb	15,28 %	14 260	4,91 %	5 286	-6,83 %	-7 710
Tržby za prodej zboží	-24,43 %	-603 572	0,36 %	6 724	7,01 %	131 307
Výkonová spotřeba	-23,85 %	-566 480	-0,75 %	-13 632	5,02 %	90 172
Náklady vynaložené na prodané zboží	-24,56 %	-563 143	-1,01 %	-17 457	5,80 %	99 231
Spotřeba materiálu a energie	0,72 %	109	8,88 %	1 346	-14,37 %	-2 372
Služby	-5,14 %	-3 446	3,89 %	2 479	-10,11 %	-6 687
Obchodní marže	-22,65 %	-40 429	17,52 %	24 181	19,77 %	32 076
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-274,11 %	-1 842	-132,39 %	1 549	17,68 %	67
Osobní náklady	9,79 %	10 538	2,99 %	3 538	-3,55 %	-4 322
Mzdové náklady	9,17 %	7 349	2,78 %	2 430	-4,67 %	-4 199
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12,92 %	3 323	3,56 %	1 035	-2,29 %	-689
Ostatní náklady	-7,40 %	-134	4,36 %	73	32,36 %	566
Úpravy hodnot v provozní oblasti	15,62 %	4 253	1,94 %	610	16,29 %	5 228
Úpravy hodnot DHM a DNHM	-0,69 %	-194	8,36 %	2 344	14,82 %	4 502
Úpravy hodnot zásob	231,40 %	2 513	40,96 %	1 474	-48,00 %	-2 435
Úpravy hodnot pohledávek	-92,54 %	1 934	2056,41 %	-3 208	-93,97 %	3 161
Ostatní provozní výnosy	-4,69 %	-6 644	27,20 %	36 694	15,67 %	26 887
Ostatní provozní náklady	-6,72 %	-8 596	30,48 %	36 349	21,27 %	33 093
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	-49,88 %	-33 829	59,70 %	20 290	49,39 %	26 807
Výnosové úroky a podobné výnosy	5966,67 %	179	-100,00 %	-182	Nelze	16
Nákladové úroky a podobné náklady	24,10 %	701	19,31 %	697	-13,79 %	-594
Ostatní finanční výnosy	-10,90 %	-510	5,49 %	229	110,71 %	4 868
Ostatní finanční náklady	66,47 %	2 625	-24,63 %	-1 619	234,03 %	11 596
Finanční výsledek hospodaření	167,98 %	-3 657	-16,61 %	969	125,76 %	-6 118
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	-57,11 %	-37 486	75,52 %	21 259	41,87 %	20 689
Daň z příjmů	-54,28 %	-6 555	64,28 %	3 549	50,98 %	4 624
Daň z příjmů splatná	-65,45 %	-8 841	116,37 %	5 431	86,67 %	8 752

Daň z příjmů odložená	-159,64 %	2 286	-220,37 %	-1 882	401,56 %	-4 128
Výsledek hospodaření po zdaněním	-57,75 %	-30 931	78,26 %	17 710	39,82 %	16 065
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)	-57,75 %	-30 931	78,26 %	17 710	39,82 %	16 065

Příloha č. 6 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza				
VZZ (v tis. Kč)				
	2017	2018	2019	2020
Výnosy celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby za prodej výrobků a služeb	3,44 %	5,09 %	5,22 %	4,54 %
Tržby za prodej zboží	91,16 %	88,33 %	86,65 %	86,50 %
Výkonová spotřeba	87,61 %	85,52 %	82,97 %	81,30 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	84,58 %	81,80 %	79,15 %	78,12 %
Spotřeba materiálu a energie	0,56 %	0,72 %	0,76 %	0,61 %
Služby	2,48 %	3,01 %	3,06 %	2,56 %
Obchodní marže	6,58 %	6,53 %	7,50 %	8,38 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,02 %	-0,06 %	0,02 %	0,02 %
Osobní náklady	3,97 %	5,59 %	5,63 %	5,06 %
Mzdové náklady	2,96 %	4,14 %	4,16 %	3,70 %
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,95 %	1,37 %	1,39 %	1,27 %
Ostatní náklady	0,07 %	0,08 %	0,08 %	0,10 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,00 %	1,49 %	1,48 %	1,61 %
Úpravy hodnot DHM a DNHM	1,04 %	1,33 %	1,40 %	1,50 %
Úpravy hodnot zásob	0,04 %	0,17 %	0,23 %	0,11 %
Úpravy hodnot pohledávek	-0,08 %	-0,01 %	-0,16 %	-0,01 %
Ostatní provozní výnosy	5,22 %	6,38 %	7,93 %	8,56 %
Ostatní provozní náklady	4,72 %	5,64 %	7,19 %	8,14 %
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	2,50 %	1,61 %	2,51 %	3,50 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,11 %	0,17 %	0,20 %	0,16 %
Ostatní finanční výnosy	0,17 %	0,20 %	0,20 %	0,40 %
Ostatní finanční náklady	0,15 %	0,31 %	0,23 %	0,71 %
Finanční výsledek hospodaření	-0,08 %	-0,28 %	-0,22 %	-0,47 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	2,42 %	1,33 %	2,28 %	3,02 %
Daň z příjmů	0,45 %	0,26 %	0,42 %	0,59 %
Daň z příjmů splatná	0,50 %	0,22 %	0,47 %	0,81 %
Daň z příjmů odložená	-0,05 %	0,04 %	-0,05 %	-0,22 %
Výsledek hospodaření po zdaněním	1,98 %	1,07 %	1,86 %	2,43 %
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)	1,98 %	1,07 %	1,86 %	2,43 %

