

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza vybraného podniku Mokate Czech, s. r. o.

Financial Analysis of Selected Company Mokate Czech,
s. r. o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

LIPÁROVÁ

TEREZA

2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Lipárová** Jméno: **Tereza** Osobní číslo: **492766**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávací katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza vybraného podniku Mokate Czech, s. r. o.

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of Selected Company Mokate Czech, s. r. o.

Pokyny pro vypracování:

Cílem je zhodnotit stabilitu a finanční zdraví vybraného podniku. Dalším cílem je na základě finanční analýzy stanovit výkonnost podniku a doporučené řešení pro analyzovaný podnik.
Přínos práce (přidaná hodnota): Porozumění aplikace finanční analýzy v praxi. Pochopení jednotlivých kroků k finančnímu vyhodnocení podniku. Budoucí možný přínos konkrétní firmě, jak zlepšit jejich působení na finančním trhu.
Osnova: 1. Úvod: popis výběru tématu bakalářské práce, vymezení cílů bakalářské práce, 2. Teoretická část: teoretické vysvětlení problematiky, definice určitých pojmů týkajících se finanční analýzy, 3. Praktická část: představení zkoumaného podniku, aplikace finanční analýzy na zkoumaný podnik, 4. Závěr: shrnutí a zhodnocení bakalářské práce, navrnutí řešení pro zkoumaný podnik.

Seznam doporučené literatury:

JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Dana KUBÍČKOVÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. BECK, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualizované vydání. Praha 7: GRADA Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha 7: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1
HIGGINS, Robert C. Analýza pro finanční management. Praha: GRADA Publishing, 1997. ISBN 80-7169-404-5

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

Lipárová, Tereza. *Finanční analýza vybraného podniku Mokate Czech, s. r. o.* 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: 25. 04. 2022

Podpis:

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D. za pomoc, vedení a za cenné rady při psaní odborné práce. Také bych ráda poděkovala panu Ing. Pavlovi Halátkovi za bezproblémovou komunikaci a poskytnutí informací týkajících se podniku Mokate Czech s. r. o., které byly potřebné k vypracování bakalářské práce.

Abstrakt

Bakalářská práce přibližuje téma finanční analýzy vybraného podniku, v tomto případě podniku Mokate Czech s. r. o. Cílem je zhodnotit finanční stabilitu a zdraví podniku a na základě jednotlivých výsledků navrhnout možné řešení problémů. Bakalářská práce nejdříve teoreticky vysvětluje základní informace o finanční analýze, její uživatele a zdroje. Problém finančního hospodaření zkoumaného podniku je poté analyzován podle základních metod finanční analýzy. Konkrétní ukazatele v letech 2017 až 2020 jsou sestaveny do řad a k nim jsou zjištěny vývojové trendy, ze kterých je odvozena interpretace a doporučení.

Klíčová slova

Finanční analýza, metody, rentabilita, zadluženost, likvidita, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatelé, účetní závěrka, finanční zdraví

Abstract

The bachelor thesis presents the topic of financial analysis of a selected company, in this case Mokate Czech s. r. o. The aim is to evaluate the financial stability and health of the company and on the basis of individual results to propose possible solutions to the problems. The bachelor thesis first explains theoretically the basic information about financial analysis, its users and sources. The financial management problem of the enterprise under study is then analysed according to the basic methods of financial analysis. Specific indicators in the years 2017 to 2020 are drawn up into series and trends are identified, from which interpretation and recommendations are derived.

Key words

Financial analysis, methods, profitability, indebtedness, liquidity, horizontal analysis, vertically analysis, relative measure, annual financial statements, financial health

Obsah

Úvod.....	5
1 Význam finanční analýzy	7
2 Uživatelé finanční analýzy	7
2.1 Interní uživatelé	7
2.2 Externí uživatelé	8
3 Zdroje finanční analýzy	9
3.1 Rozvaha	10
3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
3.3 Výkaz cash flow.....	14
3.4 Příloha účetní závěrky	15
4 Metody finanční analýzy	16
4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	16
4.1.1 Horizontální analýza.....	16
4.1.2 Vertikální analýza.....	17
4.1.3 Zlaté bilanční pravidlo	17
4.1.4 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	17
4.1.5 Zlaté pari pravidlo.....	18
4.1.6 Zlaté poměrové pravidlo	18
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	18
4.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	18
4.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	19
4.2.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy.....	19
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	20
4.3.1 Ukazatele rentability	20
4.3.2 Ukazatele likvidity.....	21
4.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	23
4.3.4 Ukazatele aktivity.....	25
4.4 Analýza soustav ukazatelů	27
4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	28
4.4.2 Bonitní modely.....	29

4.4.3	Bankrotní modely.....	30
5	Charakteristika podniku Mokate Czech s. r. o.	34
6	Struktura aktiv a pasiv	35
7	Analýza absolutních ukazatelů.....	36
7.1	Horizontální analýza	36
7.1.1	Horizontální analýza rozvahy	37
7.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	38
7.2	Vertikální analýza.....	39
7.2.1	Vertikální analýza rozvahy.....	39
7.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
8	Analýza rozdílových ukazatelů.....	42
9	Analýza poměrových ukazatelů	44
9.1	Ukazatele rentability.....	44
9.2	Ukazatele likvidity	45
9.3	Ukazatele zadluženosti.....	46
9.4	Ukazatele aktivity	49
10	Analýza soustav ukazatelů	51
11	Vyhodnocení finanční situace Mokate Czech s. r. o.	52
12	Návrh řešení	53
Závěr		56
Seznam použitých zdrojů		58
Seznam obrázků		60
Seznam grafů		60
Seznam tabulek		60

Úvod

Tématem mé bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku, konkrétně podniku Mokate Czech s. r. o. Tato společnost se zabývá výrobou cukrovinek a kávy, které distribuuje do maloobchodů, jako je například Kaufland či Tesco. Cílem bakalářské práce je stanovit výkonnost analyzovaného podniku a na základě zjištěných výsledků navrhnout možné řešení problémů.

Finanční analýza je důležitým nástrojem každého podniku, jelikož ho informuje o jeho finančním zdraví. Pomáhá podniku v rozhodování, jakým směrem se vydat a jaké kroky podstoupit, aby bylo dosaženo cíle. Jejím hlavním cílem je zajistit finanční stabilitu. Finanční analýza odhaluje silné a slabé stránky podniku, a to v různých oblastech. Mezi tyto oblasti patří například likvidita, rentabilita či zadluženost podniku.

Má bakalářská práce se skládá ze dvou částí, a to z části teoretické a praktické. V teoretické části přiblížím nejdříve finanční analýzu, tedy co si vůbec představit pod pojmem „finanční analýza“, k čemu slouží a jaké jsou její hlavní cíle. Následně představím její uživatele, nejdříve interní a poté externí. Dále se budu věnovat zdrojům finanční analýzy, tedy z čeho vlastně finanční analýza sbírá informace. Já jsem k vyhodnocení finanční analýzy využívala účetní závěrku podniku, která se skládala z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow a z přílohy účetní závěrky. K výpočtům jsem ale využívala především rozvahu a výkaz zisku a ztráty. V poslední kapitole teoretické části se budu zabývat metodami finanční analýzy.

Druhou částí bakalářské práce je tedy část praktická, kde jako první představím analyzovaný podnik Mokate Czech s. r. o. V této části budou dále aplikovány metody finanční analýzy, které budou popsány v teoretické části. Nejdříve provedu analýzu absolutních ukazatelů, kde se budu věnovat horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následně přejdu k analýze rozdílových ukazatelů, kde se zaměřím na čistý pracovní kapitál, čisté pohotovové prostředky a čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy. Další metodu finanční analýzy, kterou budu aplikovat na analyzovaný podnik je analýza poměrových ukazatelů. U této metody budu zkoumat 4 základní oblasti, a to rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu. Jako poslední zde vyhodnotím bankrotní model IN05, který je součástí analýzy soustav ukazatelů. Do praktické části je dále zahrnuto vyhodnocení finanční situace, kde budou zhodnoceny a shrnuty zjištěné výsledky z předchozích analýz. Na základě zjištěných výsledků bude navrženo možné řešení problémů podniku Mokate Czech s. r. o.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza představuje velmi důležitou část podnikového řízení. Jejím hlavním cílem je především celkové zhodnocení finanční situace podniku. Ukazuje nám, jak si podnik na trhu vede, jaké jsou jeho slabé a silné stránky a jestli se mu vůbec vyplatí na trhu setrvávat. Finanční analýza hodnotí minulost, současnost, ale ovlivňuje i budoucnost, a to tak, že po vyhodnocení situace můžeme nalézt nejvhodnější řešení určitého problému, popřípadě se problému zcela vyvarovat. Kromě určení slabin podniku nám také samozřejmě pomáhá stanovovat jeho silné stránky, které vyjadřují, co se v minulosti osvědčilo a bylo pro podnik přínosné, a tímto směrem by měl podnik nadále pokračovat. Finanční analýza propojuje účetnictví s finančním řízením podniku, kde účetnictví poskytuje především data a informace, které slouží jako podklady pro podnikové řízení.¹

Každý finanční manažer by měl být schopen takovou analýzu provést a vyhodnotit. Potřebují ji jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé řízení podniku. Měla by být prováděna průběžně, a to proto, aby byli manažeři průběžně informováni o zdraví podniku a především, aby se předešlo možným problémům, které mohou nastat. Nejčastěji je analýza prováděna ročně, může ale být prováděna například i čtvrtletně. Pokud jde o investiční nebo finanční rozhodování, je na místě analýzu provést před rozhodnutím. Může totiž napovědět, zda krok, který se podnik chystá udělat, je správný.² „*Finanční analýza umožňuje nejen posoudit stávající finanční situaci podniku a její vývoj, ale i odhalovat příčiny daného vývoje podniku hlubším zkoumáním vztahů mezi finančními ukazateli a informacemi.*“³

2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza není důležitým zdrojem jen pro manažery, ale využívá ji celá škála dalších uživatelů. Klíčové je stanovit si cílovou skupinu, pro kterou je analýza zpracovávána. Každá skupina má jiné specifické zaměření a dává přednost jiným informacím. Uživatelé finanční analýzy rozdělujeme do dvou skupin, a to na interní a externí.⁴

2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele finanční analýzy řadíme podnikové útvary, ale také povolání osoby, jako jsou například auditoři nebo ratingové agentury. Uživatelé mají přístup ke všem potřebným interním informacím, kam patří účetnictví, podnikové kalkulace,

¹ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha, 2008, s. 9

² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 17

³ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 5

⁴ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha, 2008, s. 13

plány, statistiky atd. Interním uživatelům je poskytnuto detailnější spektrum informací. Do této skupiny řadíme finanční manažery, zaměstnance a odboráře.⁵

Finanční manažeři

Finanční manažeři pracují s informacemi získávané z finančního účetnictví. Znají tak velmi dobře finanční situaci podniku, což jim umožňuje správné rozhodování například při získávání finančních zdrojů. Informace využívají především k dlouhodobému a operativnímu řízení podniku. Většinou jsou manažeři zároveň i zpracovateli finanční analýzy, jelikož mají k dispozici spoustu informací, které nejsou dostupné veřejně. Výsledky získané finanční analýzou pak využívají v podstatě každý den, jelikož se podle nich snaží plánovat následující postup a cíle podniku tak, aby prosperoval.⁶

Zaměstnanci

Zaměstnanci chtějí znát finanční situaci podniku z jednoho prostého důvodu, a to proto, aby měli jistotu o stabilní práci a mzdě. Informace získávají nejčastěji prostřednictvím odborů.⁷

2.2 Externí uživatelé

Hlavním cílem externích uživatelů je posoudit, zda je podnik dostatečně důvěryhodný. Podklady pro zhodnocení získávají z veřejně dostupných informací. Zajímají se především o finanční a účetní informace o podniku, ale mohou čerpat i z jiných zdrojů. Výsledky finanční analýzy uživatelé používají k určení, zdali je podnik schopen hradit své závazky nebo jaké představuje podnik riziko pro investice. Mezi externí uživatele řadíme investory, obchodní partnery, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány a konkurenty.⁸

Investoři

Investory chápeme jako subjekty, které podniku poskytují nějaký kapitál. Dělají to z toho důvodu, jelikož očekávají, že se jim vložený kapitál nejen vrátí, ale navýší a tím pádem získají více prostředků, než vložili. O výsledky finanční analýzy se zajímají především proto, aby zjistili, zda se jim investice do určitého podniku vyplatí. Dalším důvodem proč je analýza zajímavá je ten, že chtějí být informováni o tom, jak se s jejich vloženými prostředky nakládá. Tento důvod bývá podstatný zejména u akciových společností, jelikož zde majitelé dohlížejí na manažery, jak s prostředky hospodaří.⁹

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery řadíme dodavatele a odběratele. Dodavatelé se zajímají spíše o krátkodobou stabilitu a prosperitu obchodních vztahů, a to hlavně z toho důvodu, zda bude podnik schopen splácet své závazky, které mu vůči dodavatelům vznikly. Finanční situace podniku je ale může zajímat i v případě zájmu o stálý obchodní kontakt.

⁵ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha, 2008, s. 13

⁶ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 13

⁷ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha, 2008, s. 17

⁸ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha, 2008, s. 13

⁹ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 13

Z pohledu odběratelů jde spíše o dlouhodobé hledisko. Odběratelé se o zdraví podniku zajímají především proto, aby v případě finančních problémů podniku, neměli sami problém se zabezpečením výroby. Potřebují si být také jistí, že obdrží objednané dodávky a nejlépe včas.¹⁰

Banky a jiní věřitelé

Pokud přijde na poskytování úvěru od banky, popřípadě od jiných věřitelů, rozhodují se podle finanční situace podniku. Požadují od podniku co nejvíce informací, které jim pomohou při rozhodování, jestli úvěr poskytnout, v jaké částce a za jakých sjednaných podmínek. Banky pak od podniku žádají pravidelné zasílání informací o finanční kondici podniku.¹¹

Stát a jeho orgány

Stát využívá výsledky finanční analýzy především ke kontrole plnění daňové povinnosti, k různým statistikám nebo například k rozdělování finanční výpomoci.¹²

Konkurenti

Konkurenti se zajímají o informace získané finanční analýzou za účelem srovnání. Porovnávají výsledky hospodaření s jejich výsledky, aby zjistili, jak silná konkurence na trhu je, a aby věděli, kde se jejich podnik na trhu nachází. Zajímají se především o rentabilitu, investiční aktivitu nebo například o cenovou politiku.¹³

3 Zdroje finanční analýzy

Za každou správně provedenou finanční analýzou se nachází kvalitní zdroje informací. Zdrojů finanční analýzy je několik, ale mezi základní zdroje dat patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow neboli přehled o peněžních tocích a příloha účetní závěrky. Jedná se o účetní výkazy podniku a tvoří účetní závěrku. Informace můžeme získat i z jiných zdrojů. Dalším důležitým zdrojem může být například výroční zpráva podniku, firemní statistiky, burzovní zpravodajství, zpráva vedení podniku, manažerů nebo auditorů a mnoho dalších.¹⁴

Z pohledu uživatelů má nejsnazší přístup k informacím pracovník podniku, jelikož si data potřebná k výkonu finanční analýzy, jednoduše zajistí. Pokud si podnik najme nějakého externího analytika, ani on nemá problém s opatřením dat, jedinou nevýhodou může být, že analytik nezná podnik tak dobře, jako ho zná právě pracovník podniku. Naopak výhodou může být objektivní posouzení podniku. Problém může nastat tehdy, pokud externí analytik není nijak ve spojení s pozorovaným podnikem. V tomto případě je pouze na analytikovi, aby si sehnal potřebné informace, které jsou veřejně

¹⁰ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 11

¹¹ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 13

¹² VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 13

¹³ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha, 2008, s. 16

¹⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 18

dostupné. U veřejně dostupných dat hrozí, že mohou být neúplná a celkově méně kvalitní a tím pádem pak nemůže být kvalitní ani finanční analýza.¹⁵

3.1 Rozvaha

Rozvaha, někdy také známá jako bilance, představuje stav majetku a finanční zdroje podniku. Skládá se z aktiv, které představují majetek podniku, a z pasiv, které nám říkají, jak a z čeho je majetek financován. Rozvaha je sestavována k určitému datu, nejčastěji na začátku nebo na konci období společně s účetní závěrkou. Hlavním pravidlem je, že aktiva se vždy musí rovnat pasivům.¹⁶

Jak jsem již zmínila, výše aktiva představují přehled o majetku podniku. Podnik od aktiv očekává, že mu přinesou nějaký prospěch a budou pro podnik v budoucnosti užitečné. Aktiva se dělí do dvou základních skupin, a to na dlouhodobý majetek a oběžný majetek. Do aktiv se dále řadí i časové rozlišení, které představuje přechodná aktiva podniku.¹⁷

Dlouhodobý majetek je také nazýván jako tzv. stálá aktiva. Jedná se o majetek, který by měl podniku sloužit déle než 1 rok. Dlouhodobý majetek se pak dále dělí na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Do dlouhodobého hmotného majetku patří stroje, pozemky, stavby a jakékoliv movité věci, které mají hodnotu nad 80 000 Kč. Jde o majetek, který v podniku zůstává několik let, spotřebovává se tedy postupně. Opotřebení dlouhodobého majetku je vyjádřeno odpisy. Existují dva druhy odpisů, a to daňové odpisy a účetní odpisy. Ne každý dlouhodobý hmotný majetek se ale odepisuje. Jsou to například pozemky nebo umělecká díla. Do dlouhodobého majetku dále patří dlouhodobý nehmotný majetek, do kterého patří především software, ocenitelná práva, patenty, licence, ale řadíme sem například i goodwill¹⁸. Tento typ majetku musí splňovat dvě podmínky. První podmínkou je, že se musí jednat o majetek, který má hodnotu vyšší než 60 000 Kč a druhou podmínkou je, že jeho doba užívání musí být delší než 1 rok, stejně, jak tomu bylo u dlouhodobého majetku hmotného. Opotřebení dlouhodobého nehmotného majetku se také vyjadřuje pomocí odpisů. Posledním typem dlouhodobého majetku je dlouhodobý finanční majetek, do kterého patří například cenné papíry, které podniku slouží jako dlouhodobá investice.¹⁹

Oběžný majetek, jinými slovy také krátkodobý majetek nebo oběžná aktiva, mění neustále svoji podobu v průběhu období. Jeho položky jsou seřazeny od nejméně likvidních po nejlikvidnější, kde nejméně likvidní jsou zásoby a nejlikvidnější je krátkodobý

¹⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 18

¹⁶ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 14

¹⁷ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 15

¹⁸ Goodwill se definuje jako rozdíl mezi tržní hodnotou a aktivy podniku, které se sníží o závazky. Udává dobré jméno firmy.

¹⁹ SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha, 2015, s. 145/146

finanční majetek. Likviditu můžeme definovat jako schopnost rychle přeměnit aktiva na peněžní prostředky. Doba užívání oběžného majetku by neměla překročit 1 rok. Oběžný majetek ve finanční analýze představuje důležitou složku, jelikož díky jeho neustálému pohybu je potřeba ho sledovat a vyhodnocovat. Skládá se ze zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Zásoby tvoří materiál, zboží, vlastní výroby nebo nedokončenou výrobu. Jejím znakem je, že dochází k okamžité jednorázové spotřebě. Pohledávky dělíme podle doby splatnosti na dlouhodobé a krátkodobé. Jedná se především o pohledávky za odběratele. Rozdíl je v tom, že krátkodobé pohledávky jsou splatné do 1 roku a dlouhodobé mají splatnost delší než 1 rok, i když se nacházejí v oběžném majetku. Problém může přijít tehdy, když chceme spočítat například ukazatel likvidity, musíme tedy dlouhodobé pohledávky z oběžného majetku vyjmout. Poslední skupinou je krátkodobý finanční majetek. Do této skupiny zahrnujeme peníze v pokladně, peníze na účtu nebo krátkodobé cenné papíry. Krátkodobý finanční majetek slouží ke krátkodobému uložení peněžních prostředků.²⁰

Pasiva v rozvaze představují zdroj financování majetku. Říkají nám, z jakých zdrojů podnik majetek pořídil. Pasiva dělíme na vlastní kapitál, cizí zdroje a také časové rozlišení. Stejně jako tomu bylo u časového rozlišení, i časové rozlišení pasiv znamená přechodnou položku, tentokrát přechodná pasiva.²¹

Vlastní kapitál tvoří vlastní zdroje, které vlastník do svého podniku vložil. Do vlastních zdrojů patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál vyjadřuje vklady společníků do podniku. Vklady mohou být peněžité, ale i nepeněžité. Do kapitálových fondů patří například emisní ážio, dary nebo dotace. Fondy ze zisku se tvoří po rozdělení zisku, dělíme je do dvou skupin, a to na rezervní fondy a statutární a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let tvoří část zisku, která se nevyužila na výplatu podílů na zisku nebo do fondů, a proto se převádí do následujícího období. Výsledek hospodaření běžného účetního období představuje zdaněný zisk nebo ztrátu, který podnik za období vykázal.²²

U cizích zdrojů se jedná o prostředky, které si podnik zapůjčil od jiných právnických nebo fyzických osob. Do cizích zdrojů patří dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a rezervy. Dlouhodobé závazky jsou závazky na dobu delší než 1 rok. Jedná se především o dluhopisy nebo bankovní úvěry. Krátkodobé závazky mají dobu splatnosti kratší než 1 rok. Řadíme sem především závazky vůči dodavatelům, závazky vůči zaměstnancům, krátkodobé bankovní úvěry nebo krátkodobé směnky k úhradě. Poslední skupinou jsou rezervy. Rezervy představují tzv. budoucí závazky. Využívají se k úhradě

²⁰ SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha, 2015, s. 146

²¹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 33

²² VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 16

možných výdajů v budoucnosti. Jedná se například o rezervy na opravy hmotného majetku nebo rezervy na restrukturalizaci pozemku.²³

Schéma rozvahy můžeme vidět na obrázku níže.

Rozvaha k ...	
AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek - Dlouhodobý hmotný majetek - Dlouhodobý nehmotný majetek - Dlouhodobý finanční majetek	Vlastní zdroje - Základní kapitál - Kapitálové fondy - Fondy ze zisku - Výsledek hospodaření minulých let - Výsledek hospodaření běžného období
Oběžný majetek - Zásoby - Pohledávky - Krátkodobý finanční majetek	Cizí zdroje - Dlouhodobé závazky - Krátkodobé závazky - Rezervy
Časové rozlišení	Časové rozlišení
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

Obrázek 1: Rozvaha

Zdroj: vlastní zpracování

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, známý také jako výsledovka, informuje podnik o jeho hospodářském výsledku za určité období, ke kterému dojdeme po odečtení nákladů od výnosů. Výsledovku můžeme definovat jako vztah mezi výnosy a náklady. Výnosy představují peněžní vyjádření, které podnik získal z prodeje statků a služeb za určité období. Do výnosů řadíme i ty činnosti, za které zatím nebylo skutečně zapláceno. Náklady představují peněžní vyjádření, které bylo vynaloženo na spotřebu v podniku při snaze získat co nejvyšší výnosy. Stejně jako u výnosů, i do nákladů patří činnosti, za které zatím nebylo skutečně uhrazeno. Výsledkem může být zisk, nebo ztráta.²⁴

Výkaz zisku a ztráty se skládá ze 3 částí: výnosy a náklady z provozní činnosti, z finanční činnosti a z mimořádné činnosti. Každá z částí vykazuje výsledek hospodaření, který, jak jsem již zmínila, získáme odečtením nákladů od výnosů. Výnosy a náklady z provozní činnosti se týkají především hlavní činnosti podniku. Patří sem například výnosy z prodaných vlastních výrobků, z prodeje zboží nebo z prodeje služeb. Náklady pak představují spotřebu materiálu, nákup zboží nebo například odpisy neboli úpravu hodnot. Po odečtení nákladů od výnosů získáme provozní výsledek hospodaření. Další částí, která navazuje na provozní výsledek hospodaření, je finanční výsledek

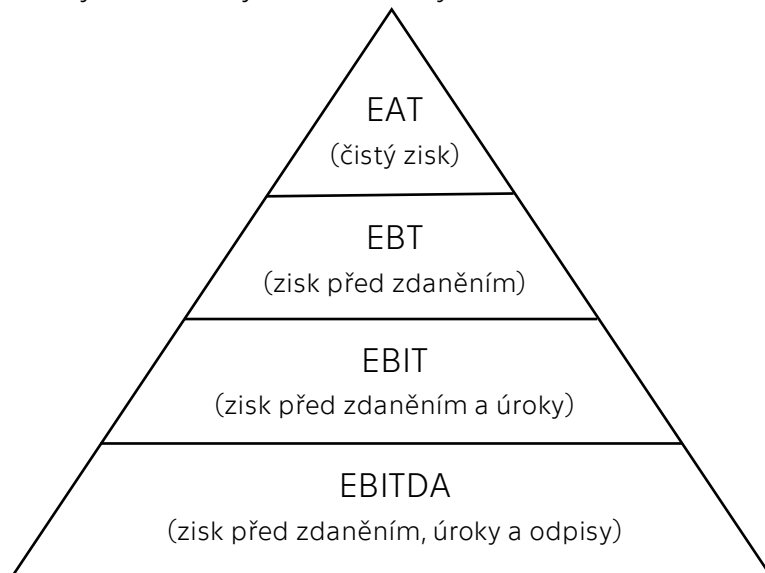
²³ SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha, 2015, s. 150

²⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 40/41

hospodaření, který zahrnuje výnosy a náklady z finanční činnosti. Mezi finanční výnosy řadíme například výnosy z cenných papírů nebo výnosové úroky. Do nákladů patří hlavně nákladové úroky. Poslední částí jsou výnosy a náklady z mimořádné činnosti, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření. Do této skupiny řadíme například rezervy z mimořádných příčin. Po sečtení provozního a finančního výsledku hospodaření, získáme výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním. Ten následně snížíme o daň z příjmů za běžnou činnost a vznikne nám výsledek hospodaření z běžné činnosti za určité účetní období. Pokud má podnik nějaký mimořádný výsledek hospodaření, je potřeba zdanit tento výsledek zvlášť daní z příjmů z mimořádné činnosti. Poté by následovalo sečtení výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření a vznikl by výsledek hospodaření za účetní období.²⁵

U výkazu zisku a ztráty rozeznáváme různé formy zisku. Mezi nejpoužívanější patří výsledek hospodaření za účetní období, který značíme anglickou zkratkou EAT (earnings after taxes). Další kategorií je zisk před zdaněním, který značíme jako EBT (earnings before taxes). Tento zisk získáme tak, že k výsledku hospodaření za účetní období přičteme daň z příjmů za běžnou a mimořádnou činnost. Následuje zisk před úroky a zdaněním, značený jako EBIT (earnings before interest and taxes), který získáme po sečtení zisku před zdaněním a nákladovými úroky. Poslední kategorií je zisk před úroky, odpisy a zdaněním neboli EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciations and amortization charges), ke kterému dojdeme po sečtení zisku před úroky a zdaněním a odpisy.²⁶

Formy zisků a vztahy mezi nimi jsou zobrazeny na obrázku níže.



Obrázek 2: Formy zisků

Zdroj: vlastní zpracování podle *Everything You Wanted To Know About EBITDA*. OSOME [online]

²⁵ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, 2011, s. 17/18

²⁶ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 25

3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli výkaz o peněžních tocích zachycuje přehled o skutečných peněžích v podniku. Zabývá se vztahem mezi příjmy a výdaji podniku za určité účetní období. Jelikož výkaz zisku a ztráty bere v potaz i takové činnosti, které ještě nebyly uhrazeny, vznikají zde rozdíly mezi výnosy a příjmy a náklady a výdaji. Je třeba tedy provést výkaz cash flow, který zjistí reálnou hodnotu peněz v podniku. Z hlediska finanční analýzy je cash flow důležitým prvkem, jelikož přímo souvisí se zajištěním likvidity podniku. V tomto typu výkazu se objevují přírůstky a úbytky peněz, a za jakým účelem byly peníze vynaloženy nebo naopak do podniku přišly.²⁷

Výkaz cash flow se stejně jako výsledovka dělí na 3 části, a to na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Provozní činnost by se měla týkat hlavní činnosti podniku, stejně jako u výsledovky. Pro podnik se jedná o klíčovou část cash flow. Pokud cash flow z provozní činnosti vychází dlouhodobě záporné, značí to o závažných problémech podniku. Do této části patří přijaté zálohy, odpisy, přijaté platby od odběratelů či uhrazení dodavatelům. Investiční činnost se týká především pořízení dlouhodobého majetku či příjmů z jeho prodeje. Poslední částí výkazu cash flow je finanční činnost, kde dochází ke změnám výše vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Jedná se například o vyplácení podílů na zisku, příjmy z přijatých úvěrů či splátky dlouhodobého úvěru.²⁸

Cash flow můžeme sestavit pomocí dvou metod, a to buď metodou přímou nebo metodou nepřímou. Přímá metoda vychází ze skutečných plateb, ke kterým došlo za sledované období. Ke konečnému stavu peněžních prostředků tedy dojdeme tak, že od příjmů odečteme výdaje a přičteme je k počátečnímu stavu peněžních prostředků. Výhodou této metody je, že představuje hlavní kategorie příjmů a výdajů. Nevýhodou je, že je velmi pracná, jelikož je potřeba mít všechny podklady k jednotlivým transakcím a pokud je transakcí mnoho, trvá dlouho, než se podnik dopracuje k výsledku. Nepřímá metoda navazuje na výsledek hospodaření, který se transformuje na rozdíl mezi příjmy a výdaji. Tato metoda zachycuje změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další jiné transakce, které podnik provádí.²⁹

Při transformaci musíme zohlednit čtyři následující skutečnosti:

1. Všechny příjmy nemusejí být zároveň i výnosy. Jedná se například o přijaté zálohy. Tyto příjmy se k čistému zisku přičítají. Nejsou totiž zahrnuty ve výsledovce, a tím pádem nejsou ani součástí čistého zisku, proto v tomto případě dochází k jejich přičtení.

²⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 51/52

²⁸ KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha, 2015, s. 30

²⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 54/55

2. Všechny výnosy nemusejí být zároveň i příjmy. Příkladem jsou prodeje na fakturu. Dochází zde ke zvýšení čistého zisku ve výsledovce, aniž by došlo ke skutečnému příjmu peněz, a proto se v cash flow od čistého zisku odečítají.

3. Všechny výdaje nemusejí být zároveň i náklady. Do této skupiny se řadí například nákup dlouhodobého hmotného majetku. Tyto transakce nejsou zobrazeny ve výsledovce, ale došlo k jejich úhradě. Tento typ výdajů se proto od čistého zisku odečte.

4. Všechny náklady nemusejí být zároveň i výdaji. Jedná se především o odpisy dlouhodobého majetku. V cash flow se k čistému zisku přičítají, jelikož negativně působí na výsledovku, ale ke skutečné úhradě nedošlo.

Výsledek hospodaření se upraví o výše uvedené položky a tím získáme přehled o peněžních tocích podniku.³⁰

3.4 Příloha účetní závěrky

V příloze účetní závěrky nalezneme informace, které vysvětlují a doplňují to, co se nachází v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a v cash flow. Slouží především pro externí uživatele, pomáhá jim správně posoudit finanční situaci podniku, jeho výsledky hospodaření, ale využívá se i pro srovnání s předchozími lety nebo pro odhadnutí možného budoucího vývoje podniku.³¹

V příloze se nachází například:

- základní obecné údaje, jako je charakteristika podniku, sídlo podniku, právní forma, organizační struktura, počet zaměstnanců atd.
- informace o účetních zásadách a metodách, které byly použity, jejich detailní popis, jaký měly vliv na majetek a závazky
- informace o způsobu oceňování
- informace, které doplňují účetní výkazy, jako například data o přírůstcích a úbytcích dlouhodobého majetku
- informace o pohledávkách a závazcích podniku, které jsou kryty věcnými zárukami
- informace o zálohách, závdavcích a úvěrech, které jsou poskytnuty členům orgánů účetní jednotky
- informace o jednotlivých výnosech a nákladech, které jsou mimořádné svým objemem, ale i původem³²

³⁰ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 32

³¹ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha, 2008, s. 36

³² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 63

4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza může být prováděna různými metodami. Já se v mé bakalářské práci budu zabývat jen některými z nich. Každá z metod se zaměřuje na něco jiného a potřebuje jiné zdroje, ze kterých čerpá. Mezi ty základní metody patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Mezi další metody řadíme například vyšší metody finanční analýzy, kam patří matematicko-statistické metody a nestatistické metody. Vyšší metody finanční analýzy nejsou tolik používané a k jejich výpočtu je zapotřebí využití složitějších matematických postupů.³³

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele představují stavové a tokové veličiny, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Pomáhají uživatelům do výkazů jednodušeji nahlédnout a také jim pomáhají se orientovat v hospodaření podniku. Ukazatele uživatele upozorní, kde se nachází problém a co je potřeba detailněji prozkoumat. Absolutní ukazatelé využívají dva druhy analýzy, a to analýzu horizontální, známou také jako trendová analýza a analýzu vertikální, známou také jako strukturální analýza. S horizontální i vertikální analýzou jsou spojená bilanční pravidla. Jedná se o doporučení, kterým by se měl podnik řídit, pokud chce zajistit jeho dlouhodobou rovnováhu a stabilitu. Existují čtyři bilanční pravidla, a to zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo.³⁴

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj sledované veličiny v čase. Srovnává změny položek jednotlivých výkazů v běžném období s položkami jednotlivých výkazů v nějakém minulém účetním období. „Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji.“³⁵ K vyhodnocení je potřeba mít informace nejméně o dvou po sobě jdoucích obdobích, aby bylo možné vyhodnotit situaci podniku. Horizontální analýza může být prováděna dvěma způsoby. První způsob sleduje absolutní změnu položky v rozvaze nebo ve výkazu zisku a ztráty. U tohoto způsobu provádíme rozdílovou analýzu, kde zjišťujeme rozdíl mezi oběma hodnotami, tedy n a $n-1$. U druhého způsobu sledujeme relativní neboli procentní změnu hodnoty sledované položky v rozvaze nebo ve výkazu zisku a ztráty. Tento způsob nazýváme jako podílová analýza, kde zjišťujeme podíl absolutní

³³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 65

³⁴ KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha, 2015, s. 69

³⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 15

změny a hodnoty minulého období, tedy $n-1$. Jelikož je výsledek vyjádřen v procentech, vynásobí se zjištěná hodnota 100. Vyhodnocení prostřednictvím podílové analýzy je používáno spíše ve větších podnicích, jelikož rozdílová analýza zde ztrácí přehlednost kvůli velkým číslům. Rozdílová analýza se tedy používá spíše u menších podniků, jelikož je možné, že některé položky v čase kolísají, a to se pak může promítnout ve srovnání s minulým obdobím.³⁶

Cílem horizontální analýzy je absolutně i relativně změřit pohyby jednotlivých položek a jejich intenzitu. Je prováděna po řádcích neboli horizontálně, jak již napovídá název.³⁷

4.1.2 Vertikální analýza

Podle Hany Sholleové „*vertikální analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině, hledá odpovědi na otázky: Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek? Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?*“³⁸Při rozboru rozvahy odpovídá základna většínou výši aktiv (pasiv) a při rozboru výsledovky odpovídá základna výši celkových výnosů nebo nákladů. Když dochází k analýze rozvahy, vždy se začíná analýzou celkové sumy aktiv (pasiv), dále se analyzují jednotlivé položky aktiv či pasiv, jako jsou oběžná aktiva nebo dlouhodobý majetek, může ale dojít i k analýze jednotlivých položek například oběžných aktiv, jako jsou zásoby. Vertikální analýza dále také vyjadřuje například podíl jednotlivých složek majetku na celkových aktivech. Podíl jednotlivých položek je vyjádřen v procentech. Na rozdíl od horizontální analýzy, kde se s jednotlivými výkazy pracuje napříč jednotlivými roky, u vertikální analýzy se s účetními výkazy pracuje v jednotlivých letech odshora dolů.³⁹

4.1.3 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo má dva způsoby chápání. Zaprvé můžeme toto pravidlo chápat tak, že se aktiva musí rovnat pasivům. Druhý způsob chápání nám říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastního kapitálu nebo z dlouhodobého cizího kapitálu, a krátkodobý majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů.⁴⁰

4.1.4 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo nám říká, že cizí zdroje by neměly být vyšší než vlastní zdroje, popřípadě by se měly rovnat. Působí nejen na snižování věřitelského rizika, ale i na finanční páku.

³⁶ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 167

³⁷ Techniky a metody finanční analýzy. *Business INFO* [online].

³⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 167

³⁹ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha, 2008, s. 44

⁴⁰ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 21

Poměr těchto dvou veličin je také využíván pro stanovení stupně zadluženosti podniku.⁴¹

4.1.5 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo se týká vztahu mezi dlouhodobým majetkem a vlastními zdroji. Mělo by platit, že výše dlouhodobého majetku by měla být vyšší než výše vlastního kapitálu, popřípadě by se měly rovnat. Říká nám, že dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastních zdrojů, ale měly by být využity i dlouhodobé cizí zdroje.⁴²

4.1.6 Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo nás informuje o tom, že aby byla zajištěna finanční stabilita a rovnováha podniku, měla by být rychlost růstu tržeb vyšší než rychlost růstu investic. Při příliš vysokým investicím by mohlo dojít ke snížení rentability, k problémům likvidity nebo například k nevyžitím kapacity.⁴³

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé, někdy také známé jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, se orientují především na likviditu podniku. Pojem fond má ve finanční analýze jiný význam než v účetnictví. Ve finanční analýze se fond definuje jako spojení stavových položek, které vyjadřují aktiva a pasiva. Zdrojem rozdílových ukazatelů je rozvaha. Mezi rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy.⁴⁴

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál je nejdůležitějších rozdílovým ukazatelem. Je vyjádřen rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Je vyjádřen jako část oběžného majetku, kterou financuje dlouhodobý kapitál. „Čistý pracovní kapitál měří relativně volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky.“⁴⁵ Relativně volný kapitál znamená, že výše krátkodobých likvidních aktiv je vyšší než krátkodobé cizí zdroje. U optimálně fungujícího podniku, který má správně nastavený pracovní kapitál platí, že se pracovní kapitál mění v závislosti na tržbách. Je tomu tak, protože je ukazatel pracovního kapitálu spojen s podnikatelskou činností měřenou

⁴¹ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha, 2011, s. 21

⁴² SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 167

⁴³ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku, Praha, s. 21

⁴⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 35

⁴⁵ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku, Praha, s. 21

prostřednictvím tržeb. Je tedy podstatné zaměřit se na ty části, které se růstu pracovního kapitálu týkají. Ovlivňuje především platební schopnost podniku.⁴⁶

Výpočet čistého pracovního kapitálu může mít dvě podoby:

1. *Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje*

2. *Čistý pracovní kapitál = (dlouhodobé závazky + vlastní kapitál) – stálá aktiva*

Je zcela jedno, jaká z možností výpočtu bude využita, vždy dostaneme stejný výsledek. Výsledek nám udává, jak je podnik schopný platit své závazky. Příznivá situace nastává tehdy, kdy čistý pracovní kapitál dosahuje kladných hodnot. Záporné hodnoty by znamenaly, že se v podniku nachází, tzv. nekrytý dluh, což by mohlo představovat potenciální problémy v budoucnosti. Naopak příliš vysoké hodnoty by značily o neefektivním hospodaření s prostředky.⁴⁷

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou vyjádřeny rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými krátkodobými závazky. Výpočet čistě pohotových prostředků vyjadřuje okamžitou likviditu. Pohotovými peněžními prostředky rozumíme hotovost a peníze na bankovních účtech, které představují nejvyšší stupeň likvidity. Jelikož na kapitálovém trhu jsou krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady rychle přeměnitelné na peníze, řadíme je také mezi pohotové peněžní prostředky.⁴⁸

Výpočet:

Čisté pohotové prostředky

$$= \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{práve splatné krátkodobé závazky}$$

4.2.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy

Výpočet čistých peněžně-pohledávkových finančních fondů funguje na stejném principu jako výpočet čistého pracovního kapitálu. Rozdílem je, že od oběžných aktiv jsou kromě krátkodobých cizích zdrojů odečteny ještě zásoby, popřípadě i nelikvidní pohledávky.⁴⁹

Výpočet:

Čistý peněžněpohledávkový finanční fond

$$= \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

⁴⁶ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku, Praha, s. 21

⁴⁷ KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha, 2015, s. 102

⁴⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 86

⁴⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 38/39

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Tato metoda je jednou z nejpoužívanějších, jelikož díky ní podnik rychle zjistí finanční zdraví podniku. Poměrové ukazatele využívají účetní výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, ale i cash flow. Jelikož jsou k vyhodnocení těchto ukazatelů využity právě účetní výkazy, které jsou veřejně dostupné, není pro externího analytika těžké tuto metodu finanční analýzy provést. Poměrových ukazatelů je mnoho, proto je důležité stanovit si, které ukazatele jsou vhodné pro analyzovaný podnik, které nikoliv a které informace chce analytik provedením této metody obdržet. Ukazatele dělíme do různých skupin podle jednotlivých oblastí. Existuje spousta poměrových ukazatelů, ty nejzákladnější z nich jsou ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity. Tyto ukazatele si v následující části blíže představíme. Dalšími poměrovými ukazateli jsou například ukazatele kapitálového trhu.⁵⁰

4.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita představuje výnosnost vloženého kapitálu. Vyjadřuje, jak je podnik schopný produkovat zisk použitím investovaného kapitálu nebo vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability jsou vyjádřeny jako podíl mezi tokovou a stavovou veličinou, kde toková veličina představuje některý ze zisků, nejčastěji se používá EBIT nebo EAT, a stavová veličina představuje nějakou hodnotu z rozvahy. Pokud podnik dobře hospodaří se svým majetkem a kapitálem, vyjde ukazatel rentability jako vysoká hodnota. Platí zde tedy čím vyšší výsledek, tím lepší pro podnik. Výsledek rentability se udává v procentech, což znamená, že výsledná hodnota se vynásobí 100, abychom dostali procentní hodnotu ukazatele. Rozeznáváme několik ukazatelů rentability, jako je rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita investovaného kapitálu.⁵¹

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv je známá pod zkratkou ROA (return on assets). Vyhodnocuje výkonnost podniku a vyjadřuje, jak je podnik schopný efektivně využívat svůj majetek. Tento ukazatel je vyjádřen jako podíl mezi ziskem a aktivy. V tomto případě se nejčastěji využívá zisk EBIT neboli zisk před zdaněním a úroky. Při použití tohoto typu zisku nám výsledek sdělí, jak je podnik výkonný bez působení zadlužení a daňového zatížení.⁵²

Výpočet:

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

⁵⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 87

⁵¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 177

⁵² RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 65/66

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu neboli ROE (return on equity) je ukazatel, který vyjadřuje, jak výnosný je kapitál vložený vlastníky. Optimálním výsledkem je, když je výsledek rentability vlastního kapitálu vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Pokud tento případ nastane a ROE převyšuje úroky z dlouhodobých vkladů, nazýváme tuto situaci prémie za riziko. Prémie za riziko proto, jelikož vlastníci, kteří kapitál do podniku vkládají, podstupují riziko. Pokud se však dlouhodobě ROE a úroky z dlouhodobých vkladů budou rovnat, popřípadě bude jejich rozdíl vycházet záporně, je pro podnik výhodnější uložit peníze v bance, kde je možné dosáhnout zisku bez vysokého rizika.⁵³

Výpočet:

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

Rentabilita tržeb

Rentabilitu tržeb značíme také jako ROS (return on sales). Ukazatel rentability tržeb vyhodnocuje efektivnost podniku. Díky tomuto ukazateli podnik zjistí, kolik korun zisku vytvoří z 1 Kč tržeb. Tento ukazatel je orientační i pro ostatní ukazatele, tedy pokud se rentabilita tržeb bude pohybovat spíše v nízkých hodnotách, což vypovídá o tom, že si podnik nevede příliš dobře, je pravděpodobné, že podobné výsledky nás čekají i u ostatních ukazatelů.⁵⁴

Nejčastější druh zisku, který se u tohoto ukazatele využívá je EAT nebo EBIT. Zisk před zdaněním a úroky se využívá v situaci, kdy jde o podnik s proměnlivými podmínkami. U čistého zisku jde o tzv. ziskovou marži.⁵⁵

Výpočet:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

4.3.2 Ukazatele likvidity

Jak jsem již zmiňovala, likvidita znamená, že je podnik schopný přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi hradit včas své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity tedy vyjadřují vztah podniku ke krátkodobým závazkům. Jsou spojeny s dlouhodobým hlediskem a udávají nám, zda je podnik stabilní, či nikoliv. Tento typ ukazatelů většinou k výpočtu využívá krátkodobé závazky a oběžná aktiva. Rozeznáváme tři druhy likvidity, a to běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Všechny druhy likvidity

⁵³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 102/103

⁵⁴ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 177/178

⁵⁵ Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales). *Management mania* [online].

mají doporučení, v jakých mezích se má výsledek nacházet, aby to pro podnik bylo optimální.⁵⁶

Vysoká likvidita s sebou nese problémy v podobě ne příliš výhodného zacházení s investicemi, což pak zároveň vede ke snížení výnosnosti. Nízká likvidita zase může znamenat nedostatek zásob nebo finančních prostředků, což znamená, že podnik není schopen platit své krátkodobé závazky. Pokud podnik nebude schopen závazky splácet včas, může to vést i ke ztrátě dodavatelů.⁵⁷

Běžná likvidita

Běžnou likviditu můžeme znát také jako likviditu III. stupně. Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Běžná likvidita se zabývá krátkodobou finanční situací. Nevýhodou je, že se zde využívají celková oběžná aktiva a neodlišují se podle stupně likvidnosti. Aby se podnik nacházel v optimální situaci, měl by se výsledek běžné likvidity pohybovat od 1,5 do 2,5. Pokud je výsledek větší než 2,5 značí to o tom, že podnik má nadbytečný čistý pracovní kapitál a má zbytečně vysoké finanční náklady.⁵⁸

Výpočet:

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

Pohotová likvidita

Dalším typem ukazatele likvidity je pohotová likvidita neboli likvidita II. stupně. Můžeme říct, že pohotová likvidita je přísnější verze běžné likvidity. Výpočet funguje na stejném principu, jediným rozdílem je, že od oběžných aktiv se odečtou zásoby, které se špatně přeměňují na peníze, respektive tvoří nejméně likvidní část oběžných aktiv. Výsledek pohotové likvidity by se měl pohybovat v mezích od 1 do 1,5. Vyšší hodnota značí to, že podnik neefektivně využívá vložené prostředky.⁵⁹

Výpočet:

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

Okamžitá likvidita

Posledním typem ukazatele likvidity je okamžitá likvidita známá také jako likvidita I. stupně. Vyjadřuje, zda je podnik schopný uhradit své krátkodobé závazky krátkodobým finančním majetkem. Okamžitá likvidita ve svém výpočtu zohledňuje pouze nejvíce likvidní položky, do kterých patří hotovost, peníze na bankovních účtech, ale i krátkodobé cenné papíry. Optimální výsledek by měl být v mezích od 0,2 do 0,5.⁶⁰

⁵⁶ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 178

⁵⁷ Co je to likvidita a proč je pro firmu jedním z klíčových ukazatelů? *Cashbot* [online].

⁵⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 96

⁵⁹ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 179

⁶⁰ OKAMŽITÁ LIKVIDITA NEBOLI LIKVIDITA 1. STUPNĚ. *Febmat* [online].

Výpočet:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti určují výši rizika a strukturu zdrojů a říkají nám, jaký majetek a v jaké výši byl z cizích zdrojů, popřípadě z vlastních zdrojů, pořízen. Vysoká hodnota ukazatelů zadluženosti nemusí vždy na podnik působit negativně. Vysoká hodnota může pomoci k celkové rentabilitě podniku a jeho celkové tržní hodnotě, ale pro podnik to znamená vyšší riziko finanční nestability.⁶¹

Využití cizích zdrojů k financování majetku bývá pro podnik často levnější než financování z vlastních zdrojů. To je dáno tím, že úrok z cizích zdrojů je pro podnik náklad, tím pádem snižuje zisk podniku, ze kterého je pak vypočítána daň, což vede ke snížení jeho daňového zatížení. Tato situace je nazývána tzv. daňovým efektem neboli daňovým štítem. Na druhou stranu, vlastní zdroje jsou pro podnik nejméně riskantní a jedná se o nejbezpečnější zdroj financování, jelikož podnik nemusí splácet žádné úroky. Nevýhodou vlastních zdrojů je vložení vlastních peněžních prostředků, které se vlastníkovi nemusí vrátit a jednoduše mu po nějaké době mohou dojít. Optimálním řešením pro financování podniku je tedy využití jak cizích zdrojů, tak vlastních zdrojů. Ukazatelů zadluženosti je mnoho, já se v mé bakalářské práci budu zabývat jen následujícími. Většina ukazatelů zadluženosti, které zde zmíním, je vyjádřena v procentech kromě úrokového krytí a finanční páky.⁶²

Celková zadluženost

Celková zadluženost patří mezi hlavní ukazatele zadluženosti. Vyjadřuje vztah mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. Hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat mezi 30 % a 60 %. Čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko pro banky a jiné věřitele, že se jim investice, které vložili do podniku, nevrátí zpět. Došlo by pak k tomu, že by banky či jiní věřitelé podniku nechtěli půjčit žádné finanční prostředky a podnik by byl tak odkázán na využití vlastních zdrojů nebo by po podniku žádali vyšší úrokovou sazbu. Naopak pro vlastníky podniku mohou vysoké hodnoty celkové zadluženosti představovat vyšší rentabilitu.⁶³

Výpočet:

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

Dlouhodobá zadluženost

Výpočet dlouhodobé zadluženosti funguje na stejném principu jako výpočet pro celkovou zadluženost. Rozdílem je, že u dlouhodobé zadluženosti bereme v úvahu pouze

⁶¹ 70+ poměrových ukazatelů používaných ve FinAnalysis. *FinAnalysis* [online].

⁶² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 87

⁶³ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 64

dlouhodobé cizí zdroje. Tento ukazatel můžeme tedy definovat jako vztah mezi dlouhodobými cizími zdroji a celkovými aktivy. Výpočtem zjistíme, jaká aktiva a v jaké výši jsou financována z dlouhodobých zdrojů.⁶⁴

Výpočet:

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

Běžná zadluženost

Na stejném principu, jako byl výpočet celkové a dlouhodobé zadluženosti, funguje i běžná zadluženost. Tentokrát se počítá pouze s krátkodobými cizími zdroji a vyjadřuje, jaká aktiva a v jaké výši jsou financována z krátkodobých cizích zdrojů.⁶⁵

Výpočet:

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

Míra zadluženosti

Dalším, poměrně často využívaným ukazatelem zadluženosti, je míra zadluženosti, která je vyjádřena jako podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Tento ukazatel využívají především banky, aby zjistily, zda je vhodné podniku úvěr poskytnout či nikoliv. Banky sledují především časový vývoj míry zadluženosti, tedy jestli se zvyšuje nebo snižuje.⁶⁶ „Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.“⁶⁷

Výpočet:

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

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí představuje podíl zisku před úroky a zdaněním, tedy EBIT, a nákladovými úroky. Vyjadřuje, kolikrát jsou nákladové úroky kryty ziskem před odečtením úroků a zdaněním. Doporučená hodnota pro úrokové krytí by měla být vyšší než 3. Pokud by hodnota vyšla 1, tedy EBIT by se rovnal nákladovým úrokům, znamenalo by to, že by na splacení úroků byl využit celý zisk.⁶⁸

Výpočet:

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

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem celkové zadluženosti. Na rozdíl od celkové zadluženosti, která ke svému výpočtu využívala cizí zdroje, koeficient samofinancování ke svému výpočtu využívá vlastní zdroje. Informuje podnik o tom, v jaké výši je majetek

⁶⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 65

⁶⁵ 70+ poměrových ukazatelů používaných ve FinAnalysis. *FinAnalysis* [online].

⁶⁶ 70+ poměrových ukazatelů používaných ve FinAnalysis. *FinAnalysis* [online].

⁶⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, s. 89

⁶⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 64

financován z vlastních zdrojů. Tento ukazatel sleduje podnik z dlouhodobého hlediska, sleduje jeho finanční stabilitu a nezávislost.⁶⁹

Výpočet:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Finanční páka

Mezi ukazatele zadluženosti můžeme řadit i finanční páku. Finanční páka je dána vztahem mezi celkovými aktivy a vlastním zdroji a je tedy převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Jedná se o další možnou formu, jak vyjádřit zadluženost podniku. Říká nám, kolikrát jsou celková aktiva větší než vlastní zdroje. Čím je ukazatel finanční páky vyšší, tím je vyšší využití cizích zdrojů k financování.⁷⁰

Výpočet:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní zdroje}}$$

4.3.4 Ukazatele aktivity

Jak již název napovídá, jedná se o ukazatele, které sledují, zda podnik efektivně využívá svá aktiva. Sleduje jednotlivé položky na straně aktiv, které jsou ve výpočtech vyjádřeny v podobě obrátů. Výpočet ukazatelů obratovosti vyjadřuje, kolikrát jsou roční tržby větší než sledovaná položka za určité období. Kromě jednotlivých obrátů aktiv lze sledovat také dobu jejich obrátů, pomocí čehož zjistíme průměrnou dobu trvání jednotlivé obrátky aktiv. Informace potřebné k vyhodnocení jsou čerpány především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.⁷¹

Pokud dojde k situaci, kde má podnik aktiv více, než je potřeba, znamená to, že podniku vznikají zbytečně vysoké náklady, což pak vede k nižšímu zisku. Naopak, pokud podnik nemá aktiv dostatek, vede to ke snížení výroby a ke ztrátě potencionálních zakázek, které by podniku mohly přinést tržby. Ukazatelů aktivity je opět velké množství, já zde představím jen některé z nich.⁷²

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je komplexním ukazatelem aktivity. Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za určité období, nejčastěji za 1 rok. Informuje podnik o tom, jak efektivně využívá veškerá jeho aktiva. Optimální výsledek obratu celkových aktiv by se měl pohybovat kolem hodnoty 1. Příliš vysoké hodnoty značí, že podnik nemá dostatek aktiv,

⁶⁹ MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha, 2006, s. 89

⁷⁰ MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha, 2006, s. 89

⁷¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 180

⁷² SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 60

a nižší hodnoty naopak značí, že má podnik příliš mnoho aktiv, které nejsou využity a bylo by tedy vhodné, aktiva v podnikání využít či třeba prodat.⁷³

Výpočet:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob představuje v podstatě cyklus zásob ve sledovaném období, jinými slovy vyjadřuje, kolikrát se zásoby prodají a znovu naskladní. Celý tento cyklus zahrnuje přeměnu zásob na jiné položky oběžných aktiv, až po jejich prodej a následně opět jejich nákup. Optimální výsledek nastává při vyšších hodnotách. Zásoby lze podrobit i důkladnější analýze, a to tak, že by se hodnotily jednotlivé položky zásob, jako jsou například výrobky, zboží či nedokončená výroba. V tomto případě je vhodnější použít místo tržeb náklady na jednotlivé položky, například tedy náklady na prodané zboží.⁷⁴

Výpočet:

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

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dnů jsou zásoby v oběhu, respektive jak dlouhá je průměrně doba od pořízení zásob až po jejich prodej nebo spotřebu. U tohoto ukazatele je důležité posuzovat výsledné hodnoty v časové řadě. Stejně jako u obratu zásob, i zde je možné vyhodnocovat jednotlivé položky zásob. U doby obratu zásob je vhodné, když je výsledek co nejnižší, popřípadě když se v časové řadě snižuje. Tato situace sice přináší vyšší riziko nedostatku zásob, na druhou stranu ale představuje vyšší rentabilitu.⁷⁵

Výpočet:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 360}$$

Obrat pohledávek

Stejně jako tomu bylo u obratu zásob, i obrat pohledávek vyjadřuje počet obrátek za sledované období. Obrat pohledávek sleduje, kolikrát se pohledávky v určitém období přemění na peníze. U tohoto ukazatele je vhodnější, když je výsledná hodnota vyšší, jelikož to svědčí o včasné úhradě pohledávek, tím pádem podnik může získané prostředky využít k nákupům či jiným investicím.⁷⁶

⁷³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, s. 107/108

⁷⁴ MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha, 2006, s. 95

⁷⁵ MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha, 2006, s. 95

⁷⁶ MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha, 2006, s. 96

Výpočet:

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dní, kdy se majetek vyskytuje v podobě pohledávek. Jinými slovy můžeme také říct, že tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně pohledávky uhrazeny, proto ukazatel doby obratu pohledávek někdy nazýváme jako dobu splatnosti pohledávek. K vyhodnocení je dobré srovnat dobu obratu pohledávek s dobou splatnosti faktur. Pokud je výsledná hodnota ukazatele doby obratu pohledávek větší, znamená to, že odběratelé neplatí včas. Podnik pak může mít potřebu žádat o bankovní úvěr, což vede k vyšším nákladům podniku.⁷⁷

Výpočet:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 360}$$

Doba obratu závazků

I když krátkodobé závazky neřadíme do aktiv, u ukazatelů aktivity můžeme vypočítat dobu jejich obratu. U doby obratu pohledávek jsme zjišťovali, za jak dlouho dostane podnik zaplacené od odběratelů. U doby obratu závazků naopak zjišťujeme, za jak dlouho podnik uhradí faktury svým dodavatelům. Dobou obratu závazků se rozumí doba od nákupu po úhradu. Je vhodné, když se ukazatel doby obratu závazků přibližně rovná době obratu pohledávek, jelikož se jejich úhrady průběžně vykrývají. S tímto ukazatelem souvisí také likvidita podniku, jelikož by si podnik měl hlídat, zda je schopný své závazky uhradit.⁷⁸

Výpočet:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby} / 360}$$

4.4 Analýza soustav ukazatelů

U poměrových a rozdílových ukazatelů jsme sledovali jednotlivé části činnosti podniku, což je často nevýhodou, jelikož mají omezenou vypovídací schopnost. K hodnocení finanční situace podniku se proto také využívá analýza soustav ukazatelů, která zachycuje vzájemné vztahy a vlivy mezi jednotlivými činnostmi. Tato metoda analýzy je poněkud náročnější a detailnější a k vyhodnocení využívá několik poměrových ukazatelů. Analýza soustav ukazatelů se tedy využívá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace a stability podniku. Neznámějším a nejvyužívanějším příkladem

⁷⁷ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno, 2011, s. 63

⁷⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, s. 109

soustav ukazatelů jsou pyramidové soustavy ukazatelů. Dalším příkladem mohou být například bonitní nebo bankrotní modely.⁷⁹

4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů spočívají v rozkladu vrcholového ukazatele na další dílčí ukazatele. K rozkladu využívají multiplikační nebo aditivní vazby. Multiplikační vazby představují násobení či dělení a aditivní vazby představují sčítání či odčítání. Jsou znázorněny na jednom grafu nebo na jedné tabulce, kde zobrazují několik charakteristik podniku za využití poměrových ukazatelů. Pyramidové soustavy ukazatelů dále také sledují souvislosti mezi jednotlivými veličinami. Mezi nejznámějšího představitele této soustavy ukazatelů patří Du Pontův rozklad neboli Du Pontův diagram.⁸⁰

Du Pontův diagram

Du Pontův diagram ke svému rozkladu využívá rentabilitu vlastního kapitálu neboli ROE. Levou stranu diagramu tvoří tvorba ziskové marže. Postupuje se zesponu diagramu. Na levé straně dochází ke sčítání jednotlivých položek nákladů a následně dochází k odečtení celkových nákladů od výnosů neboli tržeb. Výpočtem dojdeme k čistému zisku (EAT). Zisk dále vydělíme tržbami a dojdeme k ziskové marži neboli k rentabilitě tržeb, která se vyjadřuje v procentech. Pokud dojde k situaci, že je zisková marže nízká, popřípadě dlouhodobě klesá, znamená to, že by se podnik měl zaměřit na rozbor jednotlivých nákladů. Pravou stranu tvoří položky z rozvahy. Cílem pravé strany je zjistit obrat celkových aktiv, takže zde dochází k vyčíslování jednotlivých položek aktiv a následně vyčíslení celkových aktiv. Po výpočtu obratu aktiv dojdeme k výpočtu podílu celkových aktiv a vlastního kapitálu. „Rozklad ukazatele ROE nám ukazuje, kam je třeba zaměřit úsilí o zvyšování rentability. Zlepšení lze dosáhnout nejen zvýšením rentability tržeb (ziskové marže), ale i zrychlením obratu kapitálu (aktiv) a odvažnějším využitím cizího kapitálu, změnou struktury finančních zdrojů.“⁸¹ Pomocí Du Pontova diagramu lze také snižovat dlužnické riziko, zároveň lze dluh využít jako finanční páku, která zvýší rentabilitu vlastního kapitálu. Umožňuje zavedení nebo přesun výrobků do oblastí, kde je to pro podnik výhodné, tedy do oblastí, kde je dostatečně vysoká zisková marže.⁸²

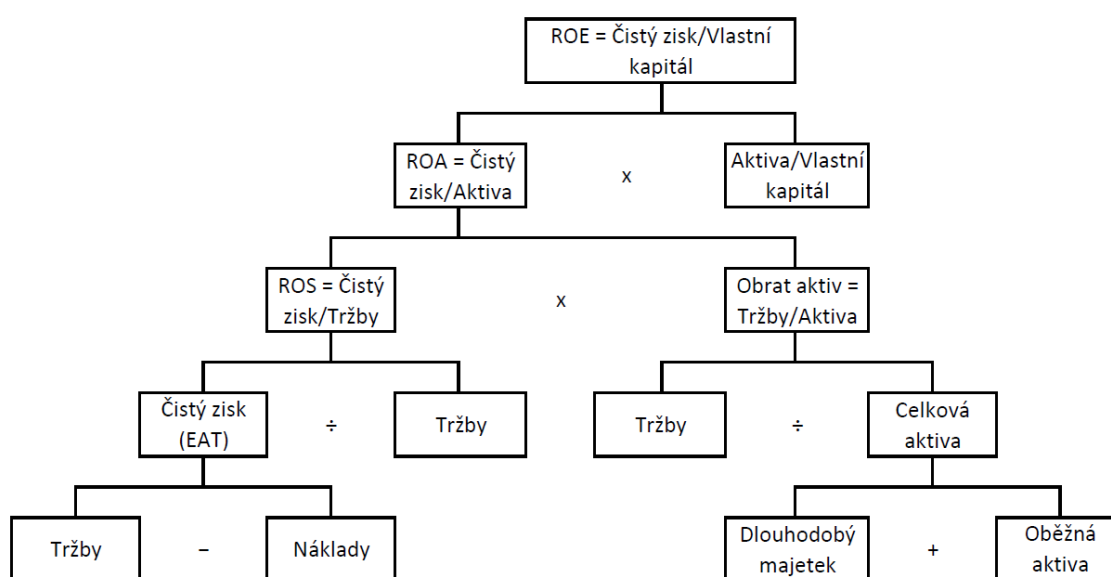
⁷⁹ KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha, 2015, s. 181

⁸⁰ PODLE VZTAHU UKAZATELŮ, ZAHRNUTÝCH DO SOUSTAVY, LZE ROZLIŠIT RŮZNÉ DRUHY SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ. ANZDOC [online].

⁸¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku, 2011, s. 84

⁸² SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku, 2011, s. 84

Du Pontův diagram je znázorněn na obrázku níže.



Obrázek 3: Du Pontův diagram

Zdroj: vlastní zpracování podle Du Pontova analýza (DuPont analysis). Management Mania [online].

4.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely, někdy také známé jako diagnostické, jsou využívány ke stanovení, zda jde o „dobrý“ či „špatný“ podnik. K vyhodnocení bonitních modelů je potřeba mít k dispozici kvalitní informace ke sledované oblasti. Jejich cílem je mezipodnikové srovnání, proto se snaží, aby jejich vyhodnocení bylo co nejvíce objektivní. Jelikož se bonitní modely zaměřují na hodnocení výkonnosti podniku, výsledky získané pomocí těchto modelů, využívají především investoři a vlastníci podniku. Příkladem bonitního modelu je například Kralickův Quicktest, který zde blíže představím. Mezi bonitní modely ale také dále patří například Tamariho model nebo Grünwaldův model.⁸³

Kralickův Quicktest

Tento model funguje na principu bodového ohodnocení. Kralickův Quicktest ke svému vyhodnocení využívá čtyři základní oblasti poměrových ukazatelů, a to oblast stability, likvidity, rentability a hospodářského výsledku. Finanční stabilita informuje podnik o jeho kapitálové síle, likvidní část informuje o jeho zadlužení, rentabilní část informuje o jeho výnosnosti a oblast hospodářského výsledku informuje o jeho finanční výkonnosti. Po vypočtení jednotlivých poměrových ukazatelů jsou následně ukazatele ohodnoceny. Body za poměrové ukazatele jsou dále použity ve třech výpočtech: hodnocení finanční stability, hodnocení výnosové situace a hodnocení celkové situace. U jednotlivých výpočtů zjišťujeme aritmetický průměr. Pokud výsledek jednotlivých oblastí dosahuje hodnoty 3 a více, znamená to, že se jedná o velmi dobrý podnik a pokud podnik

⁸³ Bonitní modely. AnaFin [online].

dosahuje výsledku 1 a méně, jedná se o špatný podnik, který má vysokou pravděpodobnost bankrotu.⁸⁴

Výpočty a bodové ohodnocení poměrových ukazatelů je znázorněno v tabulce níže.

Ukaz.	Konstrukce ukazatele	Hodnota ukazatele	Počet bodů
R1	Vlastní zdroje / aktiva celkem	0,3 a více 0,2 – 0,3 0,1 – 0,2 0,0 – 0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
R2	(Dluhy celkem – peněž. prostředky) / provozní cash flow	3 a méně 3 – 5 5 – 12 12 – 30 30 a více	4 3 2 1 0
R3	EBIT / aktiva celkem	0,15 a více 0,12 – 0,15 0,08 – 0,12 0,00 – 0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
R4	Provozní cash flow / provozní výnosy	0,1 a více 0,08 – 0,1 0,05 – 0,08 0,00 – 0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

Tabulka 1: Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu

Zdroj: vlastní konstrukce podle MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2006, s. 153

$$\text{Hodnocení finanční stability: FS} = \frac{R1 + R2}{2}$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace: VS} = \frac{R3 + R4}{2}$$

$$\text{Hodnocení celkové situace: CS} = \frac{FS + VS}{2}$$

4.4.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely se, stejně jako bonitní modely, snaží být co nejvíce objektivní při posuzování situace podniku, jelikož pro mezipodnikové srovnání je tento faktor velice důležitý. Zjišťují, zda se podnik nenachází v situaci, ve které mu hrozí bankrot. Tento typ modelu zajímá především věřitele, jelikož je zajímavá, zda bude podnik schopen

⁸⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku, 2011, s. 105/106

platit své závazky. Výsledkem bankrotních modelů je koeficient, který podnik informuje o jeho pravděpodobnosti bankrotu.⁸⁵

Bankrotní modely můžeme znát také jako predikční modely, jelikož varují podnik o potenciálním ohrožení. Radíme mezi ně například Altmanův model (Z-scóre) a index IN05, které v následující části přiblížím. Dalšími bankrotními modely jsou například Tafflerův model nebo další indexy IN, jako je IN95, IN99 nebo IN01.⁸⁶

Altmanův model (Z-scóre)

Cílem Altmanova modelu je vyhodnotit finanční situaci podniku. Tento typ bankrotního modelu využívá ke svému výpočtu proměnné veličiny a poměrové ukazatele, jako jsou ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Snaží se zjistit, zda je u podniku vysoká pravděpodobnost bankrotu či nikoliv.⁸⁷

Výpočet:

$$Z_0 = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

kde:

x_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

x_2 = kumulovaný nerozdělený zisk z minulých let/aktiva

x_3 = EBIT/aktiva celkem

x_4 = základní kapitál/celkové dluhy

x_5 = tržby/aktiva celkem

Tato varianta výpočtu se využívá pro společnosti s ručením omezeným. Pokud je výsledek Altmanova modelu vyšší než hodnota 2,9, pro podnik to znamená, že pravděpodobnost bankrotu je minimální a podnik je finančně stabilní. Naopak pokud je hodnota výsledku nižší než 1,2, znamená to, že má podnik vážné finanční problémy a hrozí mu bankrot. Může také nastat situace, kde se hodnota Altmanova modelu nachází v intervalu od 1,2 do 2,9. V této situaci má podnik určité finanční problémy a doporučuje se tedy sledovat jeho finanční vývoj. Podnik se nachází v tzv. šedé zóně.⁸⁸

Index IN05

Index IN05 je aktualizovaný model indexu IN01. Všechny možnosti indexů IN sestavili manželé Neumaierovi. Byl sestaven na úkor podmínek českých podniků a bere ohled i na vlastníka. Použitím tohoto modelu se posuzuje finanční efektivnost a spolehlivost podniku. Mezi výhody indexu IN05 patří jeho jednoduchost. Naopak nevýhodou je, že po vyhodnocení tohoto modelu zjistíme pouze, jak velké má podnik finanční problémy, ale nezjistíme, kde se problémy nachází. Stejně jako tomu bylo u Altmanova modelu,

⁸⁵ Bankrotní modely. *AnaFin* [online].

⁸⁶ KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha, 2015, s. 205/206/207

⁸⁷ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 191/192

⁸⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku, 2011, s. 110

i index IN05 využívá poměrové ukazatele. Výpočet je konstruován pomocí proměnných veličin a poměrových ukazatelů.⁸⁹

Výpočet:

$$\text{IN05} = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

kde:

A = aktiva celkem/cizí zdroje

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/aktiva celkem

D = celkové výnosy/aktiva celkem

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

Pokud je výsledek indexu IN05 vyšší než hodnota 1,6, vypovídá to o dobré finanční situaci podniku. Podniku tedy nehrozí bankrot. Pokud se hodnota výsledku nachází v intervalu od 0,9 do 1,6, finanční situace podniku je nejistá a je tedy vhodné sledovat jeho vývoj, i u tohoto modelu nazýváme tuto situaci jako tzv. šedou zónu. Poslední možností je, že se výsledek indexu nachází pod hodnotou 0,9. To značí o vážných finančních problémech podniku a je zde vysoká pravděpodobnost bankrotu.⁹⁰

⁸⁹ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 192/193

⁹⁰ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku, 2011, s. 111/112

PRAKTICKÁ ČÁST

5 Charakteristika podniku Mokate Czech

S. R. O.

V praktické části mé bakalářské práce jsem se rozhodla vyhodnotit finanční situaci podniku Mokate Czech s. r. o. Společnost byla založena dne 31.7.1997 zápisem do obchodního rejstříku. Sídlí v Praze 10 v ulici Počernická 96. V České republice se nacházejí 2 provozovny podniku Mokate, a to ve Středočeském kraji ve Voticích a v Olbramovicích. Provozovna ve Voticích funguje jako výrobní a provozovna, v Olbramovicích je využívána především jako sklad výrobků.⁹¹

Mezi hlavní obory činnosti patří výroba potravinářských a škrobářenských výrobků, skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě. Detailněji se podnik zaměřuje především na výrobu kávy, výrobu nealkoholických nápojů, jako jsou čaje a čokoládové nápoje, a výrobu sušenek. Mokate zaměstnává přibližně 200 až 249 pracovníků.⁹²

Původně se podnik jmenoval Marila Balírny. Jednalo se o českou firmu, kterou ale poté v roce 2009 odkoupila polská společnost "MOKATE" SPÓŁKA AKCYJNA, po které se společnost pojmenovala. Majitelkou polského podniku je Mgr. Teresa Mokrysz. Káva, která se v podniku Mokate vyrábí, je ale stále v České republice prodávána pod jménem Marila.⁹³

Základní kapitál společnosti činí 136 000 000 Kč. Vklad, který tvoří základní kapitál byl vložen v současné době jediným společníkem podniku, kterým je společnost "MOKATE" SPÓŁKA AKCYJNA. Statutární orgán společnosti Mokate tvoří 3 jednatelé, a to Ing. Pavel Halátek, Bartosz Przemyslaw Zelazny a Boguslaw Mariusz Kotula. Způsob jednání spočívá v tom, že jménem společnosti jednají vždy minimálně 2 jednatelé.⁹⁴

Společnost Mokate vlastní k 31.12.2020 100% podíl na základním kapitálu v podniku Mokate Slovakia s. r. o., a to v hodnotě 6 639 EUR. K tomuto datu slovenský podnik vykázal zisk ve výši 248 832,28 EUR před zdaněním a 196 325,96 EUR po zdanění.⁹⁵

Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb k 31.12.2020 v Tuzemsku činily 750 771 000 Kč. Podnik také vykazuje tržby z prodeje do zahraničí na území EU. Konkrétněji tržby z prodeje na Slovensko činí 246 190 000 Kč, do Polska 79 150 000 Kč, do Maďarska 10 017 000 Kč, do Velké Británie 9 138 000 Kč, do Rumunska 8 060 000 Kč, do Chorvatska 2 781 000 Kč, do Litvy 2 705 000 Kč a do Německa 831 000 Kč.⁹⁶

⁹¹ MOKATE Czech s.r.o. *EXPANZO* [online].

⁹² MOKATE Czech s.r.o. Praha IČO: 25378449. *Finance* [online].

⁹³ Společnost Marila Balírny převzali Poláci. *Hospodářské noviny* [online].

⁹⁴ Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online].

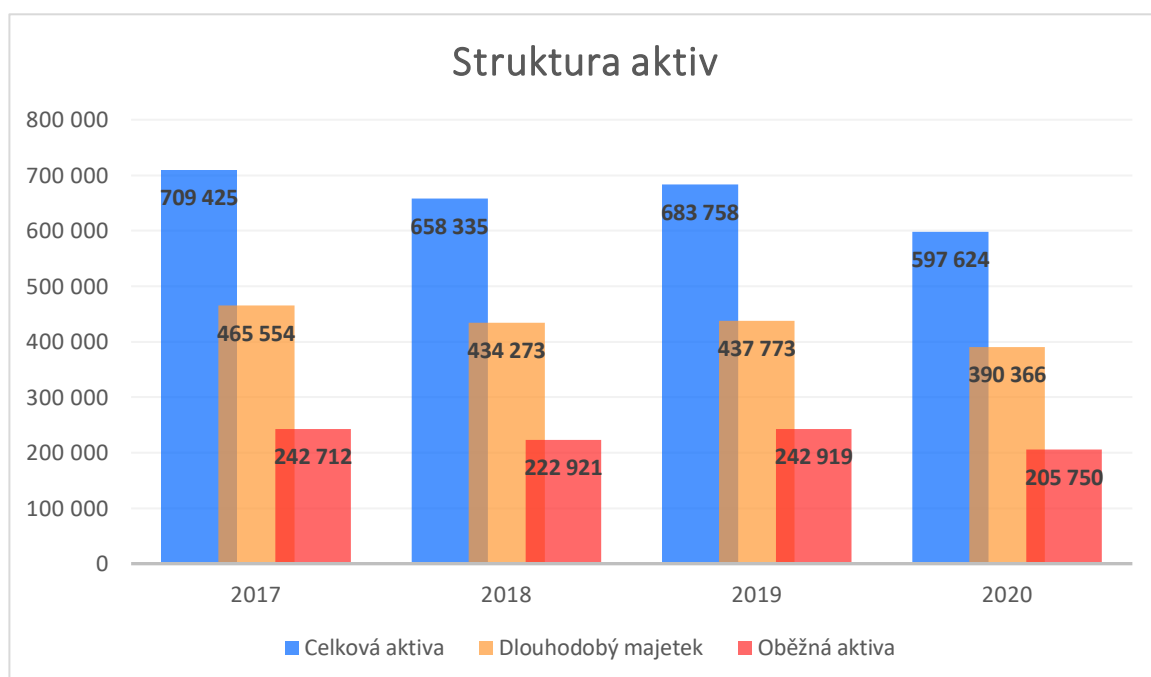
⁹⁵ Sbírka listin. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online].

⁹⁶ Sbírka listin. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online].

6 Struktura aktiv a pasiv

Ještě než aplikuji jednotlivé metody finanční analýzy na analyzovaný podnik, představím zde jeho aktiva a pasiva. Výsledky, které jsou v grafech znázorněny, jsou vyjádřeny v celých tisících korunách. Všechny následné metody finanční analýzy budou prováděny za 4 po sobě jdoucí období, a to za rok 2017, 2018, 2019 a 2020.

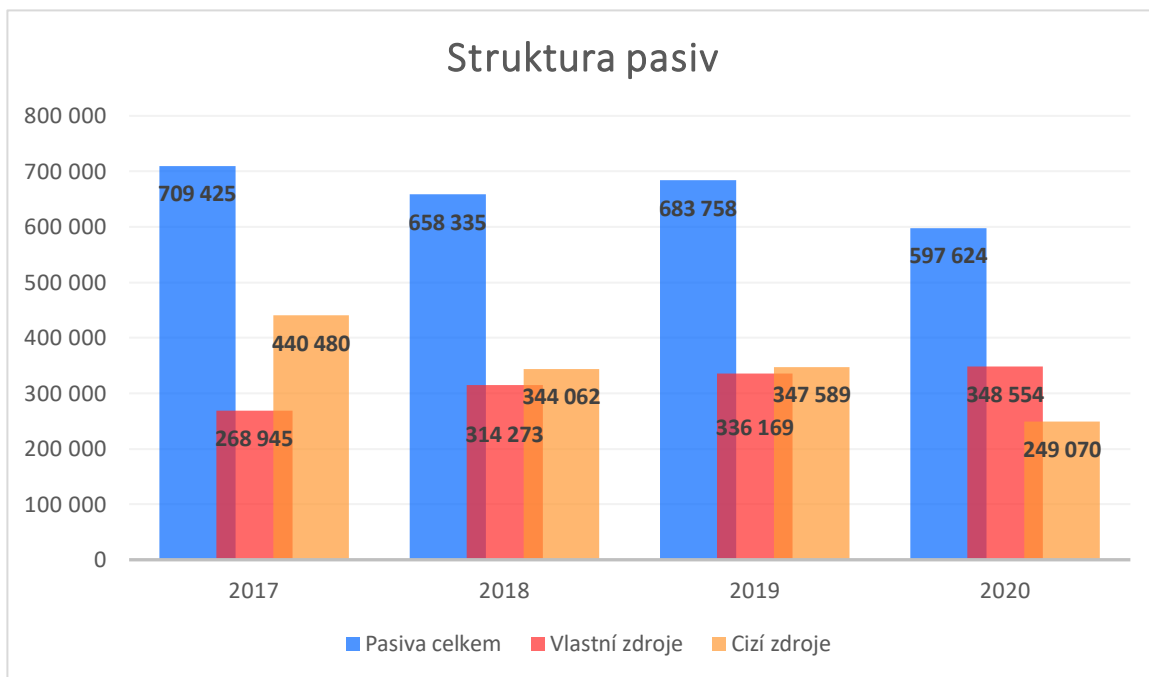
V grafu níže je zobrazena struktura aktiv podniku. Můžeme vidět, že od roku 2017 do roku 2019 byla celková aktiva téměř konstantní, až v roce 2020 došlo k mírnému poklesu. Důvodem poklesu je především pokles dlouhodobého majetku, který se snížil o 47 407 tis. Kč. Ke snížení došlo i u oběžných aktiv, kde byl rozdíl mezi rokem 2019 a 2020 nižší, a to 37 169 tis. Kč. V roce 2020 měl podnik tedy nejméně majetku, a to 597 624 tis. Kč. Naopak v roce 2017 vykazoval podnik nejvíce aktiv, a to za 709 425 tis. Kč.



Graf 1: Struktura aktiv

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

Následující graf přibližuje pasiva analyzovaného podniku. Jelikož se v rozvaze aktiva rovnají pasivům, u celkových pasiv dochází k úplně stejnému vývoji jako u celkových aktiv. Rozdíly jsou pak zachyceny v jednotlivých položkách pasiv. Vlastní zdroje v průběhu let mírně rostly, zatímco u cizích zdrojů byl zaznamenán pokles. Od roku 2017 do roku 2020 vzrostly vlastní zdroje o 79 609 tis. Kč. U cizích zdrojů došlo k značnějším poklesu, a to o 191 410 tis. Kč.



Graf 2: Struktura pasiv

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

7 Analýza absolutních ukazatelů

Jak jsem již zmínila, metody finanční analýzy budu vyhodnocovat za 4 období, abych mohla lépe určit, jakým směrem se sledované položky pohybují, tedy jestli v průběhu let klesají, rostou či zůstávají konstantní. V analýze absolutních ukazatelů budeme sledovat vývoj jednotlivých položek v čase. Podklady pro zpracování jsou k nalezení v příloze bakalářské práce. V této části se budu nejdříve zabývat horizontální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty a následně přejdu na vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

7.1 Horizontální analýza

Jak jsem již zmínila, horizontální analýza sleduje změny jednotlivých položek v čase a srovnává je se změnami z jiných období. U horizontální analýzy podniku Mokate budu sledovat procentuální neboli relativní změnu, proto budou výsledky vyjádřeny v procentech. Podílovou analýzu jsem si zvolila především kvůli tomu, že výsledky podniku Mokate se pohybují v řádech milionů, bude tedy přehlednější výsledky vyjádřit v procentech. Pokud se výsledek procentuální změny pohybuje v záporných číslech, značí to o tom, že hodnoty v běžném období jsou nižší než hodnoty v minulém období. Pokud se naopak výsledek pohybuje v kladných číslech, znamená to, že hodnoty běžného období převyšují hodnoty minulého období.

7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V tabulce níže jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy rozvahy, konkrétně tedy aktiv. Detailně zde rozeberu pouze hlavní položky aktiv, kterými jsou dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. U celkových aktiv můžeme vidět, že hodnoty v průběhu sledovaných let kolísají. Po poklesu v roce 2017/2018, kde procentuální změna činila -7,20 %, se v letech 2018/2019 navýšila na 3,86 %. Poté ale přišel další propad o 16,46 %, to značí o poklesu celkových aktiv v roce 2020. Dlouhodobý majetek, stejně jako celková aktiva, v průběhu let kolísá. Na začátku sledovaných období, tedy období v letech 2017/2018, činila procentuální změna -6,72 %. Poté v letech 2018/2019 došlo k jejímu nárůstu o 7,53 % a nakonec v posledním období došlo k propadu na -10,83 %. U oběžných aktiv došlo ke stejnému vývoji jako u dlouhodobého majetku. V období 2017/2018 začaly na hodnotě -8,15 %, v následujícím období vzrostla na 8,97 %. Nakonec v letech 2019/2020 došlo k jejich propadu o 24,27 %. U časového rozlišení došlo k největším výkyvům, ale jeho podíl na aktivech je minimální, proto nijak neovlivňuje vývoj celkových aktiv. V letech 2017/2018 činila hodnota -1,55 %, poté došlo k jejímu obrovskému nárůstu o 170,26 %, ale v posledním období je naměřen další propad, a to na -50,82 %.

U horizontální analýzy aktiv můžeme tedy říct, že procentuální změna dosahuje nejvyšších hodnot v období 2018/2019. Podnik tedy ve srovnání s minulým obdobím dosahuje nejvyšších výsledků v roce 2019.

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020
AKTIVA CELKEM	-7,20 %	3,86 %	-12,60 %
Dlouhodobý majetek	-6,72 %	0,81 %	-10,83 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-15,37 %	-18,78 %	-23,03 %
Dlouhodobý hmotný majetek	44,06 %	4,03 %	-9,27 %
Dlouhodobý finanční majetek	-99,87 %	-1,17 %	2,96 %
Oběžná aktiva	-8,15 %	8,97 %	-15,30 %
Zásoby	-1,67 %	-7,13 %	30,35 %
Pohledávky	-14,63 %	15,15 %	-33,58 %
Krátkodobý finanční majetek	25,08 %	33,95 %	-38,45 %
Časové rozlišení aktiv	-1,55 %	168,71 %	-50,82 %

Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy (aktiva)

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

U horizontální analýzy pasiv se, stejně jako u horizontální analýzy aktiv, budu zabývat pouze základními položkami pasiv, kterými jsou vlastní zdroje a cizí zdroje. Časové rozlišení pasiv podnik nevykazuje, proto není v tabulce níže zobrazeno. Jelikož se aktiva rovnají pasivům, hodnoty pasiv jsou totožné s hodnotami aktiv. Procentuální změna vlastních zdrojů podniku v průběhu let klesala. V letech 2017/2018 představovala

16,85 % a následně v období mezi lety 2018 a 2019 klesla o 9,88 %. Jelikož se hodnoty v průběhu let pohybují stále v kladných hodnotách, značí to o stálém zvyšování vlastních zdrojů. Nejnižší hodnota byla naměřena v letech 2019/2020, kdy činila 3,68 %. U cizích zdrojů došlo ke kolísání hodnot. Na začátku sledovaného období činila hodnota -21,89. V následujícím období, tedy v roce 2018/2019, vzrostla změna mezi lety na 1,03 %. V posledním sledovaném období došlo k poklesu o 29,37 %, hodnota v tomto období činila -28,34 %. Z vývoje procentuální změny cizích zdrojů můžeme říct, že se cizí zdroje od roku 2017 snížily.

Ve srovnání v běžném a minulém období vykazuje podnik, stejně jako u aktiv, nejvyšší hodnoty v období 2018/2019.

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020
PASIVA CELKEM	-7,20 %	3,86 %	-12,60 %
Vlastní zdroje	16,85 %	6,97 %	3,68 %
Základní kapitál	0,74 %	0 %	0 %
Kapitálové fondy	0,10 %	-0,19 %	0,58 %
Fondy ze zisku	-10,28 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	52,21 %	30,82 %	14,72 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	32,42 %	-37,52 %	-43,48 %
Cizí zdroje	-21,89 %	1,03 %	-28,34 %
Rezervy	-6,91 %	93,61 %	49,61 %
Dlouhodobé závazky	40,47 %	-47,79 %	-24,69 %
Krátkodobé závazky	-32,89 %	17,97 %	-30,17 %

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy (pasiva)

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

7.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty funguje úplně na stejném principu, jako tomu bylo u rozvahy. V tabulce níže můžeme vidět nejvýznamnější položky výkazu zisku a ztráty. Já zde detailněji popíšu jen některé z nich. U výnosů můžeme vidět, že se hodnota procentuální změny pohybovala kolísavě. V letech 2017/2018 činila 3,60 %, následně se propadla na -4,46 % a nakonec vzrostla o 9,25 %, a to na 4,79 %. Jelikož tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží tvoří většinu celkových výnosů, je jejich vývoj stejný jako u celkových tržeb, s malým rozdílem hodnot procentuálních změn. Výkonová spotřeba se také vyvíjí kolísavě. V období 2017/2018 se hodnota nacházela na 0,63 %, následoval pokles na -5,88 % a nakonec vrůst na 7,76 %. Velký nárůst můžeme zaznamenat u provozního výsledku hospodaření, a to 367,78 %. Provozní výsledek hospodaření v roce 2018 tedy významně převyšoval provozní výsledek hospodaření v roce 2017. Dále se každé období snižoval přibližně o 50 %. Hodnoty výsledku hospodaření za účetní období v horizontální analýze klesají. V letech 2017/2018 činila procentuální

změna 32,42 %, následně se snížila na -37,52 % a poté klesla o dalších 6,06 %. Nejvyššího výsledku hospodaření za běžné účetní období podnik dosahoval v roce 2018.

VZZ	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Výnosy	3,60 %	-4,46 %	4,79 %
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	3,9 %	-5,04 %	4,64 %
Výkonová spotřeba	0,63 %	-5,88 %	7,76 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-572,12 %	-161,48 %	-197,77 %
Osobní náklady	-0,33 %	5,49 %	0,20 %
Úpravy hodnot v provozní činnosti	10,23 %	11,70 %	0,02 %
Ostatní provozní výnosy	-1,81 %	68,61 %	-46,95 %
Ostatní provozní náklady	115,67 %	20,68 %	-27,24 %
Provozní výsledek hospodaření	367,78 %	-49,04 %	-48,03 %
Finanční výsledek hospodaření	-107,60 %	-362,28 %	-25,25 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	63,80 %	-39,75 %	-45,09 %
Výsledek hospodaření za účetní období	32,42 %	-37,52 %	-43,48 %

Tabulka 4: Horizontální analýza VZZ

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

7.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy sledujeme poměr jednotlivých položek z rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty a jejich základnu. U rozvahy odpovídá základna výši aktiv či pasiv, a u výkazu zisku a ztráty odpovídá rozvaha výši výnosů či nákladů.

7.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Jak jsem již zmínila, u vertikální analýzy rozvahy je za základnu považována výše aktiv či pasiv. Jelikož se aktiva rovnají pasivům, je zcela jedno, co z nich bude zvoleno za základnu.

V tabulce níže jsou uvedeny výsledky vertikální analýzy aktiv. Je zcela patrné, že největší podíl na aktivech má dlouhodobý majetek. Podíl dlouhodobého majetku na aktivech je v průběhu let konstantní a jeho výše se pohybuje kolem 65 %. Nejvyšší podíl dlouhodobého majetku na aktivech měl podnik v roce 2018, kdy hodnota činila 65,97 %. Když se podíváme na strukturu dlouhodobého majetku, vidíme, že dlouhodobý hmotný majetek tvoří jeho největší část. V období od roku 2018 až do roku 2020 dosahuje podíl podobné výše. V roce 2017 byl ale podíl dlouhodobého hmotného majetku značně nižší, a to 36,47 %. Na celkových aktivech se to ale nepodepsalo, jelikož v tomto roce vlastnil podnik dlouhodobý finanční majetek ve výši 134 292 tis. Kč, který propad dlouhodobého hmotného majetku vykompenzoval. Následně byl ale dlouhodobý finanční majetek prodán a v dalších letech tvořil zanedbatelnou část aktiv, jeho

výše se totiž pohybuje jen kolem 0,03 %. Poslední položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý nehmotný majetek, který se v průběhu let mírně snižuje. V roce 2017 činil dlouhodobý nehmotný majetek 10,23 % aktiv, naopak v roce 2020 se snížil na 6,42 %. Stejně, jak tomu bylo u dlouhodobého majetku, tak i oběžná aktiva v sledovaných letech tvoří podobnou část aktiv. Výše se pohybuje mezi 34 % - 36 %. Největší podíl v oběžných aktivech mají pohledávky. V průběhu let se pohledávky pohybují kolem 20 až 21 %, avšak v roce 2020 se snížily na 16,45 %. Ve stejném roce můžeme naopak zpozorovat růst zásob, které se v průběhu let pohybovaly kolem 11 %, ale v roce 2020 vzrostly na 15,54 %. Krátkodobý finanční majetek tvoří výsledek cash flow a představuje poměrně malou část aktiv. Jde tedy o výši peněžních prostředků, které podnik dosahoval za určité období. Z tabulky je vidět, že se peněžní prostředky od roku 2017 zvyšovaly, ale v roce 2020 došlo k jejich snížení, což značí o tom, že výsledek cash flow byl záporný. Časové rozlišení tvoří minimální část a jeho výše nedosahuje ani 1 % celkových aktiv.

Rozvaha	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	65,62 %	65,97 %	64,02 %	65,32 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	10,23 %	9,33 %	7,29 %	6,42 %
Dlouhodobý hmotný majetek	36,47 %	56,61 %	56,70 %	58,87 %
Dlouhodobý finanční majetek	18,93 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %
Oběžná aktiva	34,21 %	33,86 %	35,53 %	34,43 %
Zásoby	11,00 %	11,65 %	10,42 %	15,54 %
Pohledávky	21,23 %	19,53 %	21,65 %	16,45 %
Krátkodobý finanční majetek	1,99 %	2,68 %	3,46 %	2,44 %
Časové rozlišení	0,16 %	0,17 %	0,45 %	0,25 %

Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy (aktiva)

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky vybraného podniku

Tabulka níže představuje vertikální analýzu pasiv. U vertikální analýzy aktiv bylo zcela zřejmé, která položka tvoří většinu aktiv, u pasiv to tak zřejmé není. Cizí zdroje tvoří větší část pasiv od roku 2017 do roku 2019, ale v roce 2020 jsou to vlastní zdroje, které tvoří jejich větší část. Vlastní zdroje tedy v průběhu období rostou a naopak cizí zdroje v průběhu období klesají. Většinu vlastních zdrojů tvoří základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let. Základní kapitál tvoří přibližně 20 % pasiv. V roce 2020 se ale zvýšil a tvořil přibližně 23 % celkových pasiv. Výsledek hospodaření minulých let v během let roste. V roce 2017 představoval 10,53 % pasiv a v roce 2020 tvořil až 28,56 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období nepředstavuje velkou část celkových pasiv. Dochází zde k minimálním změnám. Nejvyššího zisku podnik dosahuje v roce 2018, kdy procentní výše výsledku hospodaření činí 5,32 %. Největší částí cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Krátkodobé závazky tvořily největší část pasiv

v roce 2017, kde činily 52,54 %. Naopak nejnižší byly v roce 2020, kde tvořily 34,48 % celkových pasiv. Můžeme tedy říct, že u krátkodobých závazků došlo od roku 2017 do roku 2020 k jejich poklesu. Dlouhodobé závazky tvoří výrazně menší část oproti krátkodobým závazkům. Příčinou může být, že podnik využívá krátkodobé závazky, konkrétně závazky vůči dodavatelům, jako náhradu za dlouhodobé závazky. Pro podnik jsou krátkodobé závazky značně výhodnější, jelikož jsou prakticky zadarmo, a navíc podniku pomáhají při tvorbě výnosů. Na rozdíl u dlouhodobých závazků by podnik musel splácet částky včas a navýšené o úroky. Analyzovaný podnik tedy využívá monopolní sílu.

Rozvaha	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní zdroje	37,91 %	47,74 %	49,16 %	58,32 %
Základní kapitál	19,03 %	20,66 %	19,89 %	22,76 %
Kapitálové fondy	0,15 %	0,16 %	0,15 %	0,18 %
Fondy ze zisku	4,47 %	4,32 %	4,16 %	4,76 %
Výsledek hospodaření minulých let	10,53 %	17,27 %	21,76 %	28,56 %
Výsledek hospodaření běžného úč. období	3,73 %	5,32 %	3,20 %	2,07 %
Cizí zdroje	62,09 %	52,26 %	50,84 %	41,68 %
Rezervy	0,37 %	0,37 %	0,69 %	1,18 %
Dlouhodobé závazky	9,18 %	13,89 %	6,98 %	6,02 %
Krátkodobé závazky	52,54 %	38,00 %	43,16 %	34,48 %

Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy (pasiva)

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

7.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce níže jsou zobrazeny výsledky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty. Za základnu byla zvolena výše celkových výnosů.

Největší podíl na výnosech tedy mají tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží, které tvoří zhruba až 98 %. Nedochozí zde k žádným velkým výkyvům a výše podílů tržeb z prodeje výrobků, služeb a zboží zůstává přibližně stejná. Nejvyšší tržby můžeme zaznamenat v roce 2018, kdy jejich výše dosahovala 98,68 %. Do výkonové spotřeby řadíme náklady na prodané zboží, spotřebu materiálu a energie a služby. Ze začátku sledovaných let výkonová spotřeba klesala, avšak v roce 2020 došlo k jejímu nárůstu na 84,16 %. Provozní výsledek hospodaření tvořil největší podíl v roce 2018, a to 3,96 %. Od tohoto roku docházelo k jeho postupnému snižování a v roce 2020 představoval pouze 1,04 %. Nejnižší provozní výsledek hospodaření ale podnik vykazoval již v roce 2017, kdy byla jeho hodnota pouze 0,88 %. I když provozní výsledek hospodaření byl v roce 2018 nejpříznivější, v téže roce zároveň došlo ke ztrátě u finančního výsledku

hospodaření. Ve výsledku měla ztráta minimální vliv na výsledek hospodaření za běžné období, jelikož i po odečtení ztráty vykazoval podnik v roce 2018 nejvyšší zisk.

VZZ	2017	2018	2019	2020
Výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	98,52 %	98,68 %	97,89 %	97,53 %
Výkonová spotřeba	85,99 %	83,42 %	82,02 %	84,16 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,15 %	-0,68 %	0,44 %	-0,41 %
Osobní náklady	7,63 %	7,33 %	8,08 %	7,71 %
Úpravy hodnot v provozní činnosti	3,86 %	4,10 %	4,79 %	4,56 %
Ostatní provozní výnosy	0,47 %	0,44 %	0,78 %	0,40 %
Ostatní provozní náklady	0,48 %	0,99 %	1,25 %	0,86 %
Provozní výsledek hospodaření	0,88 %	3,96 %	2,11 %	1,04 %
Finanční výsledek hospodaření	1,56 %	-0,11 %	0,31 %	0,22 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,43 %	3,84 %	2,42 %	1,26 %
Výsledek hospodaření za úč. období	2,43 %	3,10 %	2,02 %	1,09 %

Tabulka 7: Vertikální analýza VZZ

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

8 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá likviditou podniku a čerpá informace z rozvahy. Řadíme sem ČPK, ČPP a čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy. Tyto rozdílové ukazatele v následující části aplikuji na analyzovaný podnik. Výsledky jsou uvedeny v celých tisících Kč.

Zjištěné výsledky jsou uvedeny v tabulce níže. Čistý pracovní kapitál, který zjišťuje, jak jsou kryty krátkodobé závazky, vyšel za všechny sledované roky v záporných hodnotách. Jak jsem již zmiňovala v teoretické části, znamená to, že se v podniku nachází tzv. nekrytý dluh. Můžeme tedy říct, že podnik nemá žádnou rezervu a v případě nečekaných událostí by na krátkodobé závazky vynaložil nejen oběžná aktiva, ale i část dlouhodobého majetku. Krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva a jsou kryty stálými aktivy neboli dlouhodobým majetkem, což je pro podnik velice riskantní. V průběhu let můžeme vidět, že dochází k velkým výkyvům výsledku. Nejhorší, tedy nejnižší, výsledek byl naměřen v roce 2017, kde činil až -130 054 tis. Kč. Již v roce 2018 došlo ke zlepšení situace a čistý pracovní kapitál činil -27 256 tis. Kč. Následně se hodnota opět propadla na -52 225. V roce 2020 ale došlo k velkému skoku a čistý pracovní kapitál vzrostl a činil již jen -337 tis. Kč. V průběhu let je tedy vidět výrazné zlepšení a lze předpokládat, že nedojde k tak značnému propadu, jako tomu bylo v roce 2017.

Čisté pohotové prostředky sledují okamžitou likviditu a berou tak v potaz pouze peníze na bankovních účtech, hotovost, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované

vklady. Jelikož podnik nevykazuje žádné krátkodobé cenné papíry ani krátkodobé termínované vklady, byly do výpočtu zahrnuty pouze peníze na bankovních účtech a peníze v hotovosti. Stejně jako u čistého pracovního kapitálu, i zde najdeme pouze záporné hodnoty. Nejlepší výsledek se opět nachází v roce 2020, kde činil -191 528 tis. Kč a nejhorší v roce 2017, kde dosahoval hodnoty až -358 647 tis. Kč. Podnik by tedy nebyl schopen uhradit všechny své právě splatné krátkodobé závazky z pohotových peněžních prostředků.

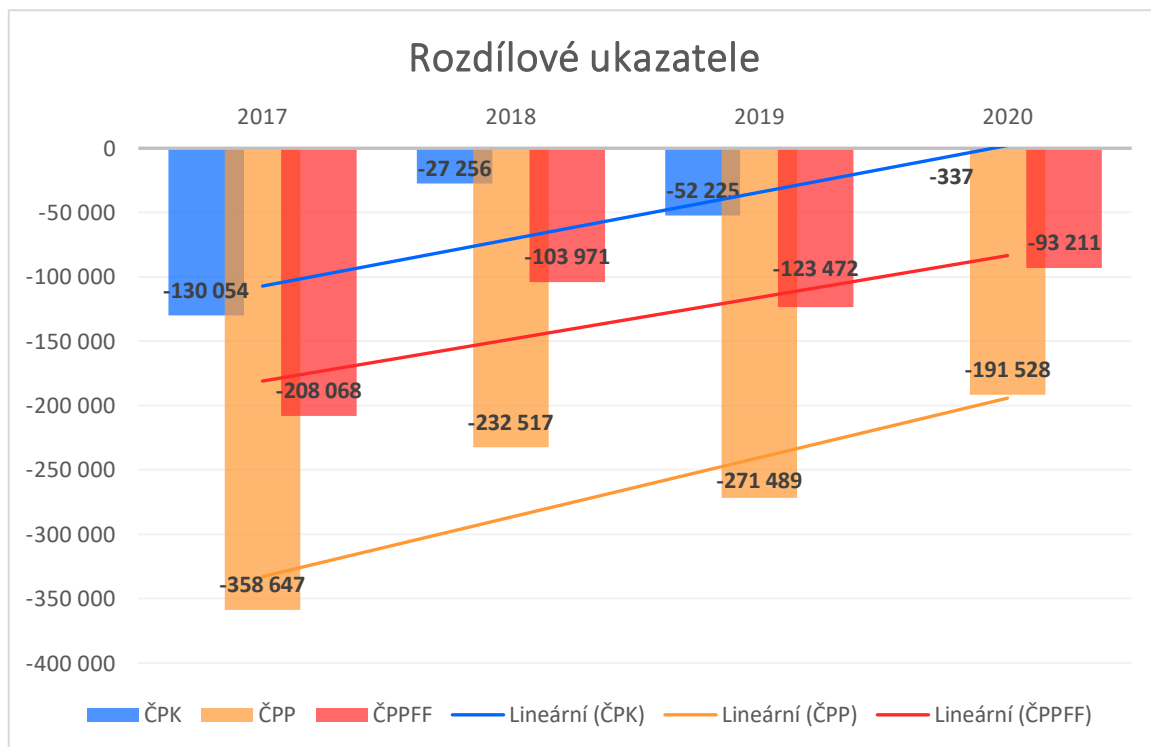
Stejně jako čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, i čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy představují stejný vývoj. Rok 2017 byl tedy kritický a hodnota dosahuje -208 068 tis. Kč a v roce 2020 došlo k výraznému zlepšení a výsledek činil -93 211 tis. Kč. Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy nezohledňují zásoby podnik ani v tomto případě není schopný krýt krátkodobé závazky pouze využitím vybraných oběžných aktiv.

Obecně tedy můžeme říct, že nejlepší výsledky se nacházejí v roce 2020. Důvodem tak razantního rozdílu od roku 2019 je snížení krátkodobých závazků v roce 2020.

	2017	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál	-130 054	-27 256	-52 225	-337
Čisté pohotové prostředky	-358 647	-232 517	-271 489	-191 528
Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy	-208 068	-103 971	-123 472	-93 211

Tabulka 8: Analýza rozdílových ukazatelů

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku



Graf 3: Rozdílové ukazatele

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

9 Analýza poměrových ukazatelů

V této části bakalářské práce vyhodnotím finanční situaci podniku podle poměrových ukazatelů. Jednotlivé ukazatele budou vyhodnoceny za 4 po sobě jdoucí období, stejně jako tomu bylo u absolutních či rozdílových ukazatelů. Představím zde zástupce z ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

9.1 Ukazatele rentability

U ukazatelů rentability budeme sledovat výnosnost analyzovaného podniku. K vyhodnocení rentability jsem si zvolila ukazatele ROA, ROE a ROS.

V tabulce jsou uvedené výsledky za všechny výše zmíněné ukazatele rentability. Pod tabulkou je zobrazený graf zjištěných hodnot. Graf lépe zobrazuje vývoj rentability analyzovaného podniku. Můžeme vidět, že od roku 2017 do roku 2018 výnosnost podniku Mokate rostla a bylo tomu tak pro všechny ukazatele rentability. Nejvyšší hodnoty byly tedy zaznamenány v roce 2018. Bylo tomu tak z důvodu nejvyššího zisku, což jsme zjistili již ve vertikální a horizontální analýze. Od roku 2018 začala ale rentabilita výrazně klesat. Je nutné podotknout, že i přes razantní pokles se podnik stále drží v kladných hodnotách, což znamená, že během všech sledovaných let podnik ve výsledovce vykazuje zisk, a ne ztrátu.

ROA neboli rentabilita aktiv vypovídá o výkonnosti podniku při tvorbě zisku použitím aktiv. Jak jsem už zmínila nejvyšších hodnot podnik dosahoval v roce 2018, kdy rentabilita aktiv činila 6,82 %. Z grafu můžeme vidět, že právě rentabilita aktiv vzrostla od roku 2017 do roku 2018 nejvíce. V dalším roce došlo k poklesu o 2,54 % a jelikož se hodnoty rentability aktiv pohybují v poměrně nízkých hodnotách, je tento pokles pro podnik významný. V roce 2020 došlo k dalšímu propadu, a to na 2,87 %. Od roku 2018 se tedy rentabilita aktiv snížila celkem o 3,95 %. Efektivita využití aktiv podniku se během let snižovala.

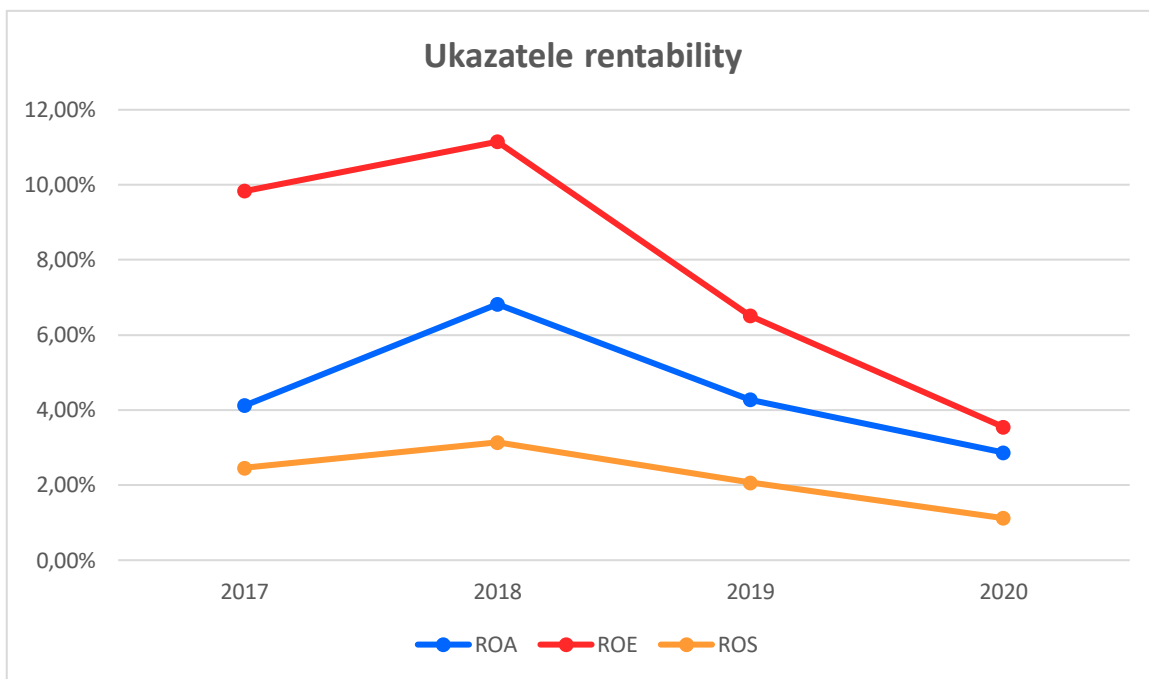
Rentabilita vlastního kapitálu se vyvíjela stejně, jako rentabilita aktiv. U tohoto ukazatele můžeme ale zaznamenat ještě razantnější změny. V roce 2017 začala ROE na hodnotě 9,84 %, následně došlo k nárůstu na 11,15 %, což byla nejvyšší naměřená hodnota. V následujícím roce byl zaznamenán významný pokles, který byl zároveň i největší od roku 2018 v porovnání s ostatními ukazateli rentability. Následně se pokles prohloubil o dalších 2,96 %.

Nejnižší hodnoty vykazuje rentabilita tržeb. U tohoto ukazatele můžeme vidět, že nepředstavuje takové výkyvy jako ostatní ukazatele rentability. Začátek vývoje v roce 2017 představoval hodnotu 2,46 %, poté opět došlo k nárůstu v roce 2018 a následně začala rentabilita tržeb klesat, a to až do roku 2020, kde činila pouhých 1,12 %. Nízké hodnoty značí o tom, že podnik není příliš efektivní z hlediska tvorby zisku.

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
ROA	4,12 %	6,82 %	4,28 %	2,87 %
ROE	9,84 %	11,15 %	6,51 %	3,55 %
ROS	2,46 %	3,14 %	2,07 %	1,12 %

Tabulka 9: Ukazatele rentability

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku



Graf 4: Ukazatele rentability

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

9.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám uvádějí, jak je podnik schopný splácet své závazky. Likviditu podniku jsme již řešili u rozdílových ukazatelů, kde jsme zjišťovali rozdíl. U poměrových ukazatelů ji budeme zkoumat pomocí tří základních vzorců, které jsem uvedla v teoretické části, a jednotlivé položky budeme dávat do poměru. Do ukazatelů likvidity řadíme běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

Níže můžeme vidět výsledky ukazatelů likvidity. Běžná likvidita by se měla pohybovat mezi hodnotou 1,5 až 2,5. Z výsledků je zřejmé, že ani v jednom roce není toto kritérium splněno. Jak jsme již zjistili z rozdílových ukazatelů, podnik tedy není příliš schopný platit své krátkodobé závazky. Podle ukazatelů likvidity je na tom podnik nejlépe v roce 2020, kde dosahuje hodnoty 1. Nejhůře naopak v roce 2017, kde byla naměřena hodnota pouhých 0,65.

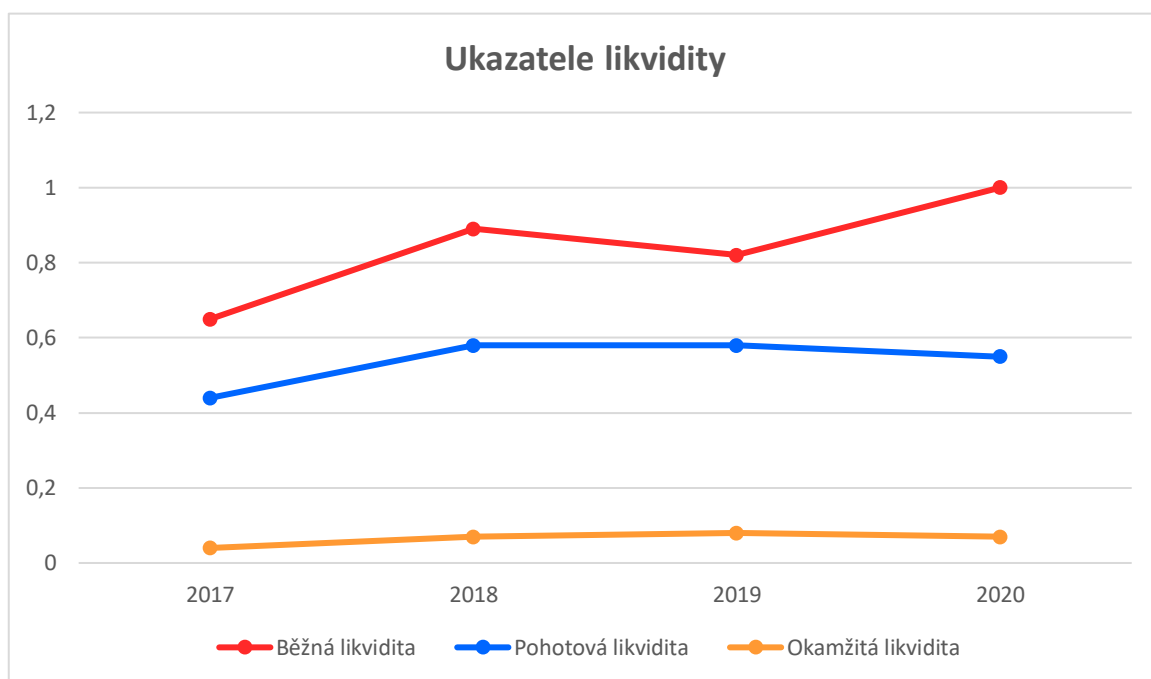
Výsledky pohotové likvidity také nespíňují doporučenou hodnotu, která by měla být od 1 do 1,5. Po odečtení zásob od oběžných aktiv můžeme zaznamenat změnu ve vývoji ukazatele likvidity a nejvyšší hodnotu nenalezneme v roce 2020, nýbrž v letech 2018 a 2019, kde byla naměřená stejná hodnota, a to 0,58. Můžeme tedy říct, že v roce 2020 představovali zásoby největší část oběžných aktiv, což jsme již zjistili i u vertikální analýzy.

U okamžité likvidity nás zajímá, jak je podnik schopný okamžitě uhradit své krátkodobé závazky. Ani u tohoto ukazatele likvidity výsledky neodpovídají doporučeným hodnotám, které jsou od 0,2 do 0,5. Podnik tedy nemá dostatečné množství peněžních prostředků na okamžité uhrazení svých krátkodobých závazků. Nejnižší a zároveň nejhorší výsledky analyzovaného podniku byly naměřeny v roce 2017, a naopak nejvyšší v roce 2019, kdy měl podnik nejvíce peněžních prostředků. Vývoj okamžité likvidity je v průběhu let konstantní.

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	0,65	0,89	0,82	1,00
Pohotová likvidita	0,44	0,58	0,58	0,55
Okamžitá likvidita	0,04	0,07	0,08	0,07

Tabulka 10: Ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku



Graf 5: Ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

9.3 Ukazatele zadluženosti

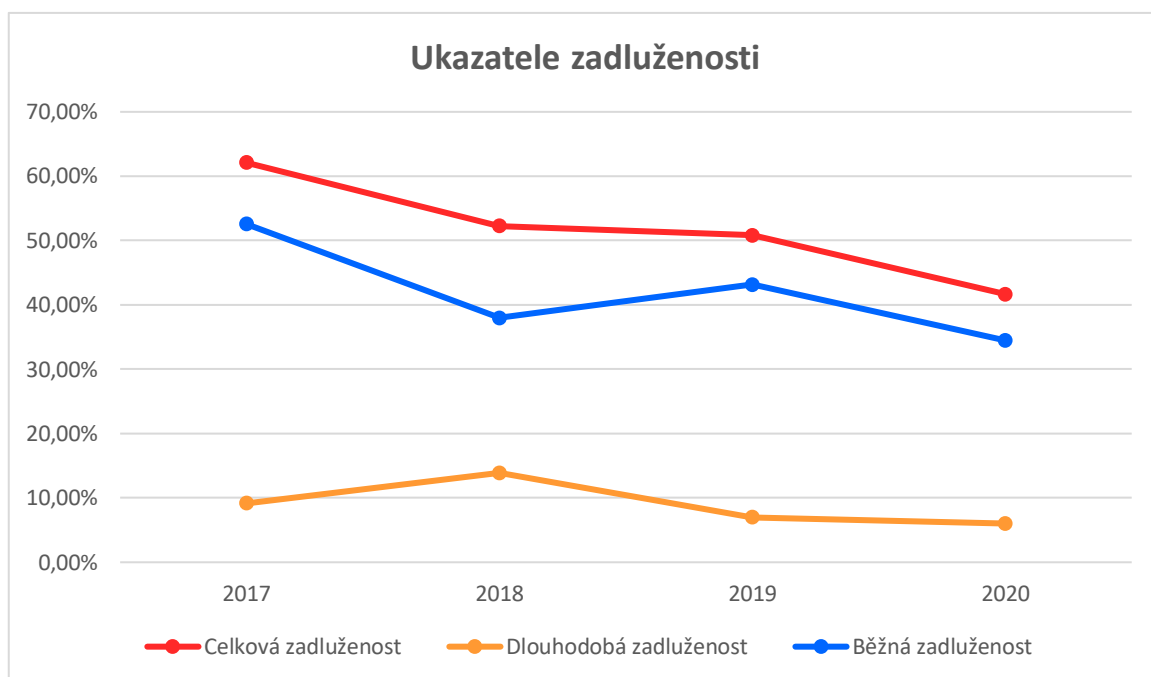
Jak už název napovídá u ukazatelů zadluženosti sledujeme, jak je podnik zadlužený. Tabulka a graf níže zobrazují celkovou, dlouhodobou a běžnou zadluženost. Jelikož celková zadluženost vychází z celkových cizích zdrojů, zatímco dlouhodobá a běžná zadluženost z dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů, je jasné, že hodnoty celkové zadluženosti budou nejvyšší. Z naměřených výsledků můžeme vidět, že všechny ukazatele zadluženosti v průběhu let klesají, což znamená, že se snižují cizí zdroje a tím pádem i zadluženost podniku. Hodnoty celkové zadluženosti se od roku 2017 snižují, můžeme tedy předpokládat, že tomu tak bude i nadále. U celkové zadluženosti byla nejvyšší hodnota zaznamenána v roce 2017, kde ukazatel dosahoval až 62,09 %. V průběhu let došlo k jejímu snížení o 20,41 %. Běžná zadluženost tvoří většinu celkové

zadluženosti, je tomu tak, protože podnik vykazuje více krátkodobých cizích zdrojů než těch dlouhodobých. U běžné zadluženosti můžeme také vidět, že v roce 2018 došlo k poklesu hodnot, důvodem je, že podnik snížil své krátkodobé závazky, ale naopak se zvýšily dlouhodobé závazky, což se promítlo u dlouhodobé zadluženosti v téže roce.

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	62,09 %	52,26 %	50,84 %	41,68 %
Dlouhodobá zadluženost	9,18 %	13,89 %	6,98 %	6,02 %
Běžná zadluženost	52,54 %	38,00 %	43,16 %	34,48 %

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku



Graf 6: Ukazatele zadluženosti

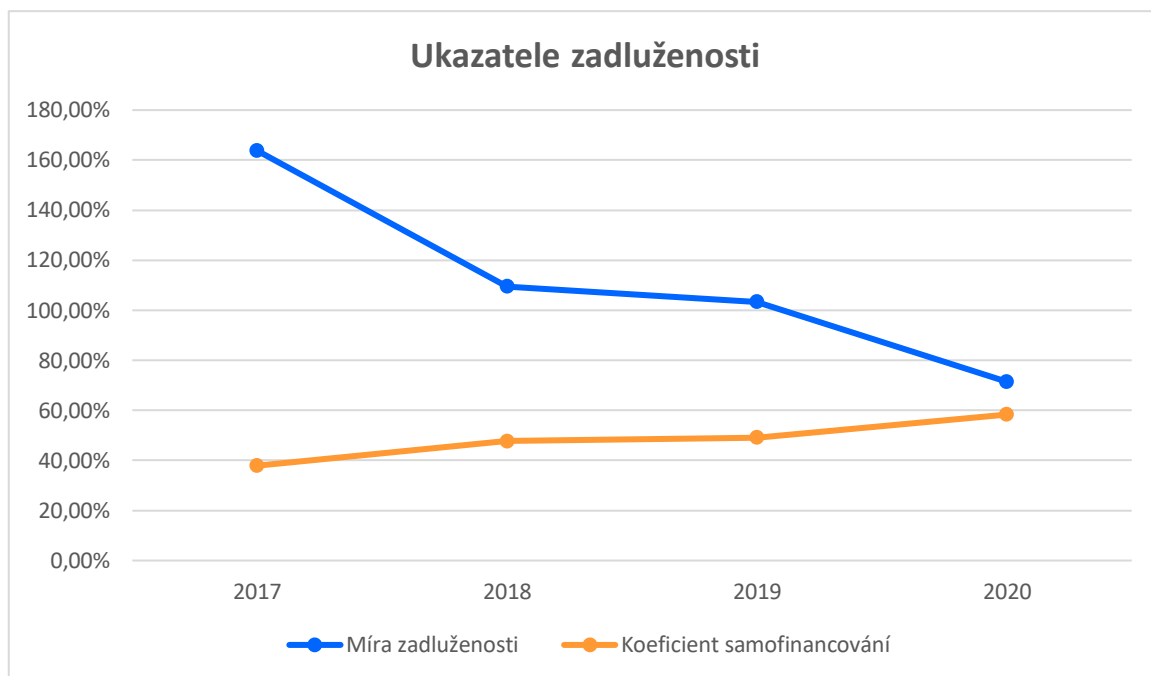
Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

Následující tabulka a graf představují další ukazatele zadluženosti, a to konkrétně míru zadluženosti a koeficient samofinancování. U míry zadluženosti byly zaznamenány velice vysoké hodnoty, což značí o tom, že podnik má více cizích zdrojů než vlastních zdrojů a tím pádem není schopen pokrýt cizí zdroje vlastními zdroji. Můžeme ale vidět, že se míra zadluženosti v průběhu let snižuje a v roce 2020 činila 71,46 %, což je od roku 2017 snížení o 92,32 %. U koeficientu samofinancování naopak dochází k jeho růstu, což znamená, že podnik v průběhu let více a více využívá vlastní zdroje k financování majetku. U podniku Mokate tedy můžeme zaznamenat navýšení vlastních zdrojů, a naopak snížení cizích zdrojů, což jsme zjistili už dříve.

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Míra zadluženosti	163,78 %	109,48 %	103,40 %	71,46 %
Koeficient samofinancování	37,91 %	47,74 %	49,16 %	58,32 %

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku



Graf 7: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

V tabulce níže můžeme vidět vyhodnocení dalších ukazatelů zadluženosti, a to vyhodnocení úrokového krytí a finanční páky. Úrokové krytí by mělo být vyšší než 3, což je splněno v každém sledovaném období. Úrokové krytí využívá k výpočtu zisk, tudíž se vyvíjí podle toho, jaký zisk byl za období vykázán a jelikož nejvyšší zisk byl naměřen v roce 2018, nejvyšší hodnota úrokového krytí se také nachází v roce 2018. U finanční páky jsou zaznamenány podobné hodnoty, a to kolem hodnoty 2. Tyto hodnoty značí o tom, že podnik má přibližně 2x větší celková aktiva než vlastní zdroje. Finanční páka v průběhu let mírně klesá, což úzce souvisí se snížením čistého pracovního kapitálu a zároveň zvýšením vlastních zdrojů.

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Úrokové krytí	10,94	31,72	9,68	6,21
Finanční páka	2,64	2,09	2,03	1,71

Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

9.4 Ukazatele aktivity

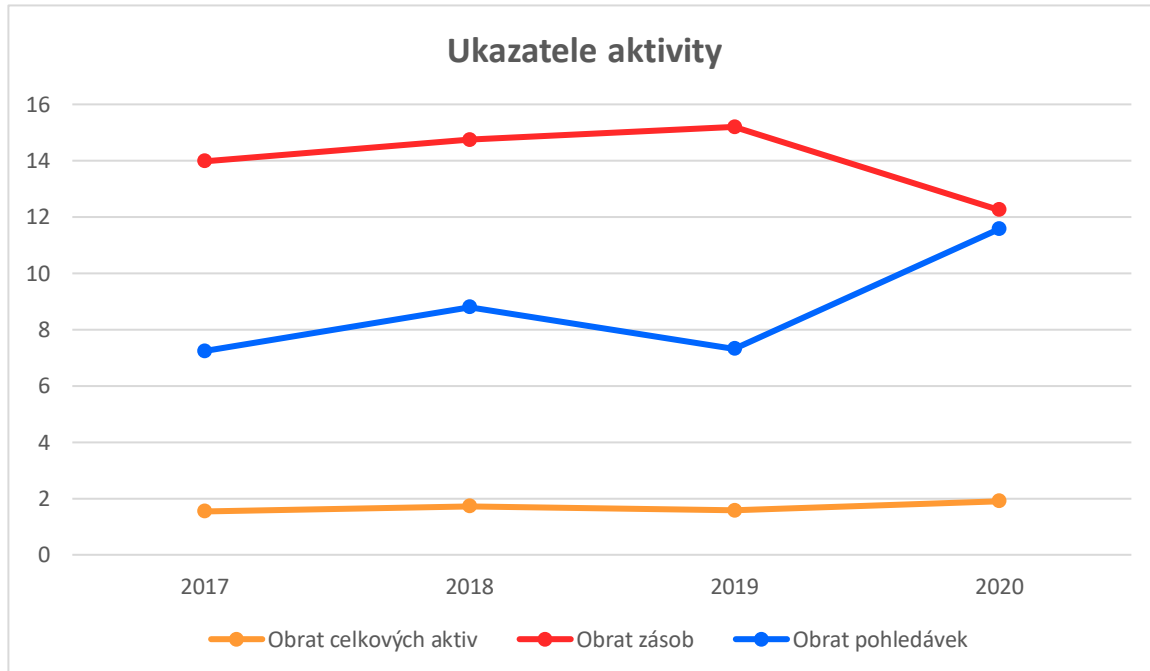
Vyhodnocením ukazatelů aktivity zjišťujeme, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Výpočty jsou vyjádřeny pomocí obrátů. V následující části zanalyzují následující ukazatele aktivity, a to obrat celkových aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, obrat pohledávek, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků.

Níže jsou zaznamenány výsledky ukazatelů aktivity. Doporučená hodnota pro obrat celkových aktiv by se měla pohybovat kolem 1, což je v jednotlivých letech splněno. Obrat celkových aktiv je v průběhu let téměř konstantní. Znamená to tedy, že podnik poměrně efektivně využívá svá celková aktiva. U obratu zásob jsou naopak optimálnější vyšší hodnoty obratu, což je v jednotlivých letech též zobrazeno. Nejvyšší hodnota se nachází v roce 2019, kde výsledek činil 15,20, což znamená, že se v tomto roce zásoby obrátily přibližně 15x. U obratu pohledávek se též doporučuje vyšší hodnota, oproti obratu zásob jsme zde zaznamenali nižší hodnoty. Nejvyšší obrat pohledávek byl zaznamenán v roce 2020, kde dosahoval hodnoty přibližně 12, což je od roku 2017 poměrně velký vzrůst.

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	1,54	1,72	1,58	1,90
Obrat zásob	13,98	14,75	15,20	12,25
Obrat pohledávek	7,24	8,80	7,32	11,57

Tabulka 14: Ukazatele obrátů

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku



Graf 8: Ukazatele obrátů

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

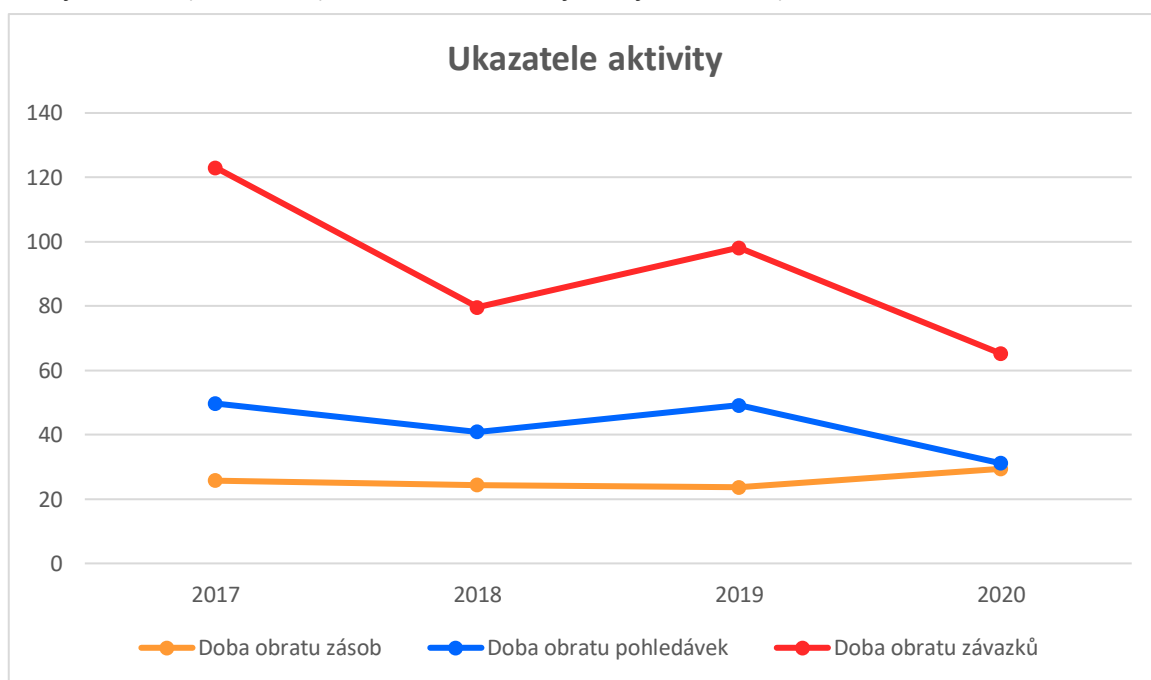
Tabulka a graf níže zobrazují dobu obrátů. U obrátů se doporučují nižší hodnoty. Doba obratu zásob se od roku 2017 snižovala, ale v roce 2020 vzrostla na přibližně 29 dní. Znamená to tedy, že v tomto roce podnik své zásoby prodal průměrně za 29 dní.

Nejnižší hodnoty byly zaznamenány v roce 2019, kde byly zároveň naměřeny nejvyšší hodnoty obratu zásob, z tohoto pohledu byl pro zásoby tedy nejlepší rok 2019. Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho odběratelé podniku Mokate zaplatí. Výsledky udávají, že odběratelé zaplatí podniku za déle než měsíc, což je ve srovnání se splatností faktur vyhovující. Doba obratu pohledávek se v roce 2020 snížila na přibližně 31 dní, což vypovídá o tom, že v roce 2020 hradili odběratelé pohledávky nejrychleji. U doby obratu závazků byly naměřeny vyšší hodnoty než u doby obratu pohledávek. Podnik tedy své závazky splácí za delší dobu, než platí odběratelé podniku. V roce 2017 činila hodnota doby obratu 123 dní, což mohlo značit o nevhodném placení dodavatelům. V roce 2020 představovala doba obratu závazku 65 dní, což je skoro o polovinu více než doba obratu pohledávek v téže roce. Podnik tedy v průměru v tomto roce splácel své závazky přibližně za 2 měsíce.

	2017	2018	2019	2020
Doba obratu zásob	25,74	24,41	23,68	29,39
Doba obratu pohledávek	49,69	40,89	49,19	31,11
Doba obratu závazků	123,01	79,59	98,08	65,21

Tabulka 15: Ukazatele doby obrátů

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku



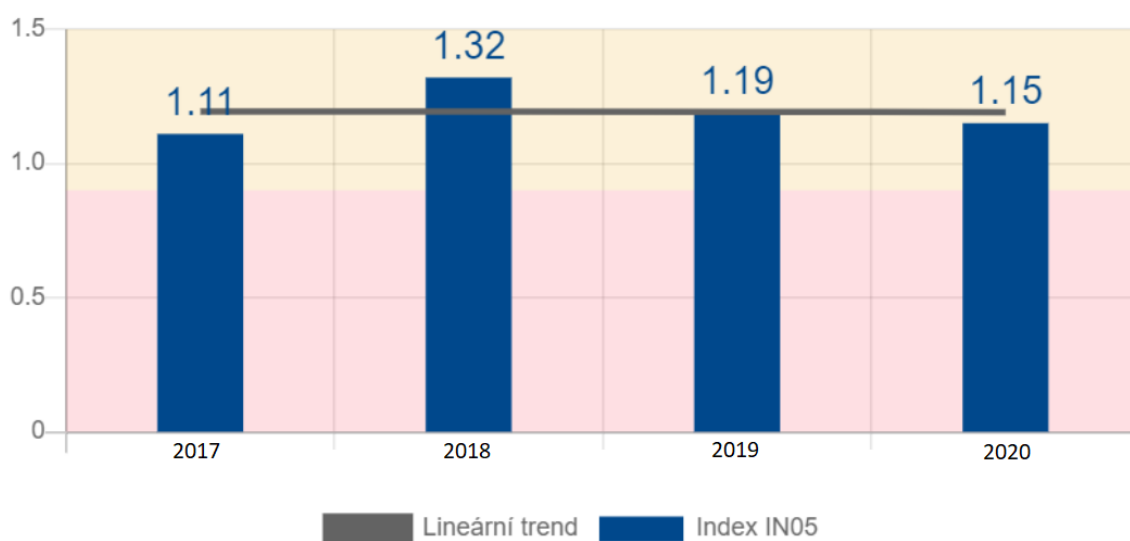
Graf 9: Ukazatele doby obrátů

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky analyzovaného podniku

10 Analýza soustav ukazatelů

V této části bakalářské práce se budu zabývat pouze jednou metodou analýzy soustav ukazatelů, a to bankrotním modelem IN05. Tento model nejlépe vyhovuje podmínkám analyzovaného podniku Mokate. Budeme tedy zkoumat, zda se podnik nenachází v situaci, ve které by hrozily možné finanční problémy.

Z výsledků můžeme vidět, že ani v jednom roce IN05 nesplňoval doporučenou hodnotu, a to nad 1,6. Na druhou stranu se výsledky nedostávají pod hodnotu 0,9, což by značilo o vážných finančních problémech a případném bankrotu. Všechny výsledky se tedy nacházejí v tzv. šedé zóně, kde je jeho vývoj nejistý a doporučuje se hlídat. Tato zóna představuje pro podnik značné riziko, jelikož to vypovídá o slabém finančním zdraví. V roce 2017 byl naměřen nejnižší index, a to 1,11, poté se jeho hodnota zvýšila na 1,32. Tato hodnota byla zároveň nejvyšší za sledované období a z pohledu tohoto modelu byl rok 2018 pro podnik nejúspěšnější. Od roku 2018 začal index klesat, a to nejdříve na hodnotu 1,19 a poté klesl na hodnotu 1,15. Tempo vývoje trendu činí -0,1 %, což není pro podnik nijak příznivé. Index IN05 klesá, a pokud bude klesat i nadále, podnik se dostane pod hranici 0,9, kde ho budou čekat značné finanční problémy, které mohou skončit bankrotem.



Obrázek 4: Vyhodnocení IN05

Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. DiagnostickýTest.cz [online].

11 Vyhodnocení finanční situace Mokate

Czech s. r. o.

Na začátku praktické části byla nejdříve zobrazena aktiva a pasiva analyzovaného podniku. Na grafech bylo znázorněné, že aktiva a pasiva měly v průběhu let kolísavý charakter. U aktiv se dlouhodobý a oběžný majetek vyvíjel v podstatě souběžně s celkovými aktivy, tudíž, když došlo k nárůstu celkových aktiv, vzrostl jak dlouhodobý, tak oběžný majetek, a naopak, když celková aktiva klesla, došlo k jejich poklesu. Zatímco na straně pasiv došlo k významnému poklesu cizích zdrojů, to pak částečně kompenzoval růst vlastních zdrojů, který ale nebyl tak razantní. Na tak výrazném poklesu cizích zdrojů mají podíl především krátkodobé závazky, které od roku 2017 jen klesaly.

Vývoj aktiv a pasiv byl následně zobrazen i v horizontální analýze rozvahy. U vertikální analýzy aktiv se podíl jednotlivých položek na celkových aktivech vyvíjel poměrně konstantně a jednotlivé položky, jako je dlouhodobý majetek či oběžná aktiva, představovaly ve sledovaných letech přibližně stejnou část celkových aktiv. Vertikální analýza pasiv pak zobrazuje vývoj, který byl zobrazen již ve struktuře pasiv, a to růst vlastních zdrojů a zároveň pokles cizích zdrojů. U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsme zjistili, že výnosy v průběhu let kolísaly a stejně tak i náklady. Zároveň došlo za poslední dvě sledované období k postupnému snižování výsledku hospodaření za běžné období, a i když v posledním období došlo ke zvýšení tržeb z prodeje, došlo zároveň ke zvýšení nákladů, tudíž nemělo navýšení tržeb na výsledek hospodaření žádný vliv. Jelikož u vertikální analýzy výsledovky byly za základnu zvoleny výnosy, největší část tvoří tržby z prodeje, jejichž podíl se v průběhu let mírně snižuje. Naopak výkonová spotřeba se v posledních letech zvyšuje, a jak jsem již zmínila, to poté ovlivňuje výši výsledku hospodaření, který je v průběhu sledovaných období nižší a nižší.

Následně jsem se zabývala analýzou rozdílových ukazatelů, kde nebyly zjištěny příliš příznivé výsledky a došlo zde k velmi razantním změnám. Byly zde naměřeny velice vysoké záporné hodnoty, které se ale naštěstí v průběhu let začaly zlepšovat. Na zlepšení mělo vliv především snížení krátkodobých závazků, což jsme zjistili již v předchozích výsledcích, tudíž výsledky v posledním období nejsou tak katastrofické oproti předchozím obdobím. Podnik ale stále musí své krátkodobé závazky krýt částí stálých aktiv, což pro ně představuje značné riziko.

Z předchozích výsledků jsme zjistili, jak se vyvíjel výsledek hospodaření, proto se dalo očekávat, že se ukazatele rentability budou vyvíjet podobně. Rentabilita podniku se tedy v průběhu let snižuje, stejně jako výsledek hospodaření a nejvyšší, tedy zároveň nejlepší výsledky, se nacházejí v roce 2018.

Ukazatele likvidity úzce souvisí s analýzou rozdílových ukazatelů, jelikož sledují schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky. Výsledky ukazatelů likvidity se vyvíjí téměř stejně jako u rozdílových ukazatelů. Došlo zde k nepatrným změnám, a to především u pohotové a okamžité likvidity, kde dochází spíše ke konstantnímu vývoji. U pohotové likvidity je to především z toho důvodu, že v posledním sledovaném

období se zvýšila výše zásob, které poté snížila výši oběžných aktiv. Tudíž sice došlo ke snížení krátkodobých závazků, ale zároveň ke snížení čitatele ve výpočtu. Výsledky tedy vypovídají o tom, že se v podniku nenachází žádná rezerva a podnik tedy není dostatečně likvidní, i když se situace od roku 2017 zlepšila.

Pozitivní vývoj byl zaznamenán i u ukazatelů zadluženosti, kde zadluženost v průběhu let výrazně klesla. Důvodem snížení je pokles cizích zdrojů. Snížení cizích zdrojů vedlo ke zvýšení vlastních zdrojů, což se prokázalo u koeficientu samofinancování, který v průběhu let vzrostl. Zvyšování vlastních zdrojů a zároveň snížení aktiv se poté projevovalo i u finanční páky, kde byl zaznamenán klesající vývoj. Pokles zadluženosti je pro podnik příznivým faktorem a vývoj značí o jejím dalším snižování.

Posledními poměrovými ukazateli jsou ukazatele aktivity. Obrat celkových aktiv měl konstantní charakter, naopak u obratu zásob a pohledávek došlo v průběhu sledovaných let k výkyvům. U obratu zásob došlo v posledním roce k poklesu, a to je dáno skutečností, že došlo v tomto období k nárůstu zásob. Opačný vývoj byl zaznamenán u obratu pohledávek, kde došlo k poměrně velkému nárůstu. Důvodem je snížení pohledávek v posledním sledovaném roce. Snížení pohledávek jsme již zaznamenali v předchozích metodách finanční analýzy a důvodem může být ztráta některého z odběratelů. Na obrat zásob a pohledávek pak navazuje jejich doba obratu, která odpovídá předchozímu vývoji. Zjišťovali jsme také dobu obratu závazků, která se od roku 2017 výrazně snížila, což je pro podnik příznivá situace, která vypovídá o včasnejším hrazení dodavatelům.

I když většina ukazatelů vychází nejlépe v roce 2020, je to převážně díky snížení krátkodobých závazků, jelikož jsou cizí zdroje zohledněny ve výpočtech. Podnik ale v tomto roce zároveň vykazoval nejnižší zisk a v cash flow se dostal do záporných hodnot.

12 Návrh řešení

Jelikož se v posledním sledovaném roce zvedly tržby, došlo zároveň ke zvýšení nákladů. V tomto případě se tedy nabízí snížení nákladů, ale jelikož se jedná o potravinářský průmysl, měla by se zároveň zachovat kvalita výrobků. Nakupované suroviny v podniku Mokate jsou průměrné kvality, proto zde není vhodné snižovat náklady v této oblasti, protože by se to podepsalo na kvalitě výrobků. Pokud by došlo ke zhoršení kvality, odběratelé by mohli přestat od podniku výrobky odebírat, což by dále vedlo ke snížení tržeb.

Ke snížení nákladů by mohlo dojít v oblasti obalových materiálů. Toto řešení se týká především zaměstnanců, jelikož právě zaměstnanci zodpovídají za kvalitu balení výrobků. Obalové materiály jsou vyrobeny z plastu, a jelikož se v dnešní době plasty vykupují, bylo by možné poškozené plasty nechat vykoupit. Pokud by podnik tedy začal zničené plasty recyklovat, bylo by to pro něj výhodné, jelikož by za to dostal peněžitou odměnu. Tento krok by byl tedy přínosný jak pro podnik, tak i pro přírodu.

Nákupní cena obalového materiálu na jeden výrobek se pohybuje maximálně do 2 Kč. Rozpis nákupních cen za obalové materiály jednotlivých výrobků je zobrazen v tabulce níže. Údaje jsou uvedeny na jednici.

Výrobek	Cena (Kč)
Oplatka	0,19 – 0,26
Piškoty	0,40 – 0,50
Perníky	0,18
Sušenky	2,00
Káva (stabilobag)	1,75 – 2,00
Káva (pillowbag)	0,40 – 1,40

Tabulka 16: Nákupní ceny obalových materiálů za jednotlivé výrobky
Vlastní zpracování podle poskytnutých údajů společnosti

Následující tabulka zobrazuje spotřebu obalových materiálů za jednotlivé sledované období. Jelikož se nákupní ceny jednotlivých výrobků pohybují do 2 Kč, je spotřeba obalových materiálů poměrně vysoká. Nákupní cena obalových materiálů tedy nekorresponduje s jejich spotřebou. Podnik spotřebu za materiál a zvláště spotřebu za energii zveřejňovat nechtěl, tudíž jsou v tabulce uvedeny hodnoty podílu spotřeby materiálu a energie dohromady. Hodnoty nejsou tedy příliš vysoké, jelikož spotřeba energie tvoří velkou část celkové spotřeby, i přes to je ale patrné, že podnik za obalové materiály utratí dost finančních prostředků. Zaměstnanci by tedy měli být při své práci pečliví a pokusit se materiálem plýtvat minimálně. Poškozený obalový materiál by následně mohl být vykoupěn, jak jsem již zmínila výše.

Rok	Spotřeba v tis. Kč	Podíl na spotřebu materiálu a energie
2017	62 935	12,90 %
2018	58 118	13,35 %
2019	54 528	14,23 %
2020	58 492	13,76 %

Tabulka 17: Přehled spotřeby obalového materiálu

Zdroj: vlastní zpracování podle poskytnutých údajů společnosti

Se zaměstnanci souvisí další doporučení, které se týká výrobků samotných. Při kompletaci cukrovinek, konkrétněji oplatek či perníku, je zapotřebí pečlivost, jelikož daný výrobek musí splňovat legislativní normy a požadavky odběratelů. Výrobky musí obsahovat to, co se deklaruje na jejich obalech. Stačí tedy, aby se hodnoty na obalech a skutečné složení výrobků lišily a celý výrobek se musí vyhodit. V konkrétním případě to znamená, že pokud je na obale uvedeno, že se v oplatce nachází 10 % polevy, výrobek musí obsahovat přesně 10 % polevy. Pokud nejsou zaměstnanci dostatečně motivováni dělat svoji práci pečlivě, podepíše se to na podniku jako celku, jelikož podnik pak musí nakupovat více a více materiálu, což právě vede ke zvyšování nákladů. V tomto případě je vhodné zaměstnance motivovat například odměnou. Pokud tedy zaměstnanec pokazí minimální počet výrobků, dostane finanční odměnu. Pro podnik

bude výhodnější vyplatit jednorázovou odměnu než neustále nakupovat více materiálu.

Podnik by i nadále měl pokračovat ve snižování krátkodobých závazků, s čímž souvisí i zlepšování likvidity. Znamená to, že podnik má stále dost nesplacených krátkodobých závazků, a to především z obchodních vztahů. Pokud by je podnik nesplácel včas dlouhodobě, mohlo by to vést ke ztrátě dodavatelů. Nemusel by poté najít tak výhodné zakázky, co se týče ceny či kvality. To by následně také mohlo vést ke zvýšení nákladů a snížení kvality výrobků.

Za sledované období také došlo ke zvýšení vlastních zdrojů. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, vlastní zdroje jsou pro podnik dražší než cizí zdroje. Pokud by podnik využíval vlastní zdroje stále více a zároveň nevykazoval žádný zisk, ocitl by se ve velmi rizikové situaci, ve které by prodělával. V tomto případě by měl být s neustálým zvyšováním vlastních zdrojů velmi opatrný. Majitelka by byla nucena vkládat do podniku více prostředků, které by se jí ale nevracely, a tím pádem by se jí nevyplatilo s podnikem na trhu setrvávat.

Závěr

Bakalářská práce se zabývala tématem finanční analýzy vybraného podniku. Cílem práce bylo nejdříve přiblížit samotnou finanční analýzu a vše, co je s ní spojené a následně aplikovat zjištěné informace na konkrétní podnik, který byl v tomto případě Mokate Czech s. r. o.

V praktické části byly vyhodnoceny jednotlivé metody finanční analýzy, a to analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

Horizontální a vertikální analýza zobrazila strukturu majetku a zdrojů jeho krytí a následně také výkazu zisku a ztráty. Jednalo se o počáteční analýzu, která nás nejdříve seznámila s vývojem základních položek podniku, které byly promítnuty v rozvaze a ve výsledovce. Z vyhodnocení bylo zjištěno, že se aktiva a pasiva v posledním roce snížila, tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb se zvýšily, ale s nimi došlo zároveň k nárůstu nákladů.

Kámen úrazu sledovaného podniku je především v likviditě, za kterou stojí vysoké krátkodobé závazky. Po dobu sledování bylo ale zjištěno výrazné zlepšení v této oblasti, a to vlivem snížení krátkodobých závazků, což je pro podnik velice příznivé i do dalšího období, jelikož můžeme předpokládat, že závazky nevzrostou na původní výši. Bylo zjištěno, že podnik Mokate není stále na úrovni dostatečné likvidity.

U rentability nebyly naměřeny příliš příznivé výsledky. Ze začátku sledovaných let byly výsledky už tak dost nízké, ale docházelo k jejich dalšímu snížení. To vypovídá o tom, že podnik sice vykazuje zisk, ale je minimální. Navíc bylo v roce 2020 zjištěno, že podnik sice tvořil zisk ve výsledovce, ale v cash flow byly vykázány záporné hodnoty.

Příznivé výsledky byly vyhodnoceny u zadluženosti, která v průběhu klesá, což je pro podnik velice pozitivní a dá se tedy předpokládat, že se zadluženost bude i nadále snižovat.

Doba obratu pohledávek a závazků se vyvíjela příznivě, jelikož se hodnoty v průběhu let snížily. To značí o tom, že podnik hradil faktury dodavatelům v kratším čase. Zároveň se snižovala i doba pohledávek, tudíž i odběratelé podniku platili za kratší časové období.

V bakalářské práci byl vyhodnocen i jeden bankrotní model, konkrétně model IN05. Tento model se zaměřuje na vyhodnocení finanční situace podniku z hlediska bankrotu, tedy jestli se podnik nachází na hranici s bankrotem či nikoliv. V letech od 2017 až 2020 dochází k poklesu úrovně finančního zdraví, což není pro společnost Mokate Czech s. r. o. pozitivní vývoj a měl by tedy být na pozoru a hledat možná řešení tohoto problému.

Další kapitolou v praktické části tvoří vyhodnocení finanční situace podniku. V této části jsou shrnuty výsledky získané z předchozích jednotlivých analýz a jsou zde zaznamenány největší výkyvy, které byly v průběhu sledovaných let naměřeny.

Poslední kapitola se věnuje návrhu řešení pro slabé stránky, které se v podniku vyskytují. Jelikož se jedná o podnik, který se zabývá výrobou cukrovinek a kávy, snížení nákladů na potřebné suroviny by znamenalo snížení kvality produkce. Bylo zde tedy

navrhnuo snížit náklady na obalový materiál, jelikož je na obalový materiál vynaloženo nadměrné množství peněžních prostředků. V případě samotných výrobků se doporučuje motivovat zaměstnance k pečlivosti při kompletaci výrobků finanční odměnou. Dalším návrhem je neustále snižovat krátkodobé závazky a zároveň kontrolovat zvyšování vlastního kapitálu.

Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

- [1] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [2] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [4] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [5] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: Institut Svazu účetních, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
- [8] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
- [9] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274.
- [10] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické zdroje

- [11] Bankrotní modely. *AnaFin* [online]. [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: https://www.anafin.cz/33/bankrotni-modely-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4EIG6RjRE6-yaV105ov6VP3QOON_yY0yAHw/?query=bankrotn%ED%20modely&serp=1
- [12] Bonitní modely. *AnaFin* [online]. [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://www.anafin.cz/33/bonitni-modely-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4EIG6RjRE6-yaV105ov6VP3RHkwb4pjdk5w/?query=bonitn%ED%20modely&serp=1>
- [13] Co je to likvidita a proč je pro firmu jedním z klíčových ukazatelů? *Cashbot* [online]. [cit. 2021-12-27]. Dostupné z: <https://cashbot.cz/blog/co-je-to-likvidita-a-proc-je-pro-firmu-jednim-z-klicovych-ukazatelu/>
- [14] Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. *Diagnostický-Test.cz* [online]. [cit. 2022-03-27]. Dostupné z: <https://www.diagnostickytest.cz/results>
- [15] Du Pontova analýza (DuPont analysis). *Management Mania* [online]. [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/duPontova-analyza>

- [16] Everything You Wanted To Know About EBITDA. *OSOME* [online]. [cit. 2021-12-11]. Dostupné z: <https://osome.com/uk/blog/everything-you-wanted-to-know-about-ebitda-explained-by-an-investor/#anchor-4>
- [17] MOKATE Czech s.r.o. *EXPANZO* [online]. [cit. 2022-02-19]. Dostupné z: <https://portal.expanzo.com/cs/firma/0231062455-mokate-czech-s-r-o-pocernicka-praha>
- [18] MOKATE Czech s.r.o. Praha IČO: 25378449. *Finance* [online]. [cit. 2022-02-19]. Dostupné z: <https://rejstriky.finance.cz/firma-mokate-czech-s-r-o-25378449>
- [19] OKAMŽITÁ LIKVIDITA NEBOLI LIKVIDITA 1. STUPNĚ. *Febmat* [online]. [cit. 2021-12-27]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-okamzita-likvidita-neboli-likvidita-1-stupne/>
- [20] PODLE VZTAHU UKAZATELŮ, ZAHRNUTÝCH DO SOUSTAVY, LZE ROZLIŠIT RŮZNÉ DRUHY SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ. *ANZDOC* [online]. [cit. 2021-12-27]. Dostupné z: <https://adoc.pub/podle-vztahu-ukazatel-zahrnutych-do-soustavy-lze-rozliit-rzn.html>
- [21] Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales). *Management mania* [online]. [cit. 2021-12-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb>
- [22] Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2022-02-19]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=325141>
- [23] Společnost Marila Balírny převzali Poláci. *Hospodářské noviny* [online]. [cit. 2022-02-19]. Dostupné z: <https://archiv.hn.cz/c1-35810390-spolecnost-marila-balirny-prevzali-polaci>
- [24] Techniky a metody finanční analýzy. *Business INFO* [online]. [cit. 2021-12-19]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/#absuk>
- [25] Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2022-02-19]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=325141&typ=PLATNY>
- [26] 70+ poměrových ukazatelů používaných ve FinAnalysis. *FinAnalysis* [online]. [cit. 2021-12-27]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Rozvaha.....	12
Obrázek 2: Formy zisků.....	13
Obrázek 3: Du Pontův diagram.....	29
Obrázek 4: Vyhodnocení IN05.....	51

Seznam grafů

Graf 1: Struktura aktiv.....	35
Graf 2: Struktura pasiv.....	36
Graf 3: Rozdílové ukazatele.....	43
Graf 4: Ukazatele rentability.....	45
Graf 5: Ukazatele likvidity.....	46
Graf 6: Ukazatele zadluženosti.....	47
Graf 7: Ukazatele zadluženosti.....	48
Graf 8: Ukazatele obrátů.....	49
Graf 9: Ukazatele doby obrátů.....	50

Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu.....	30
Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy (aktiva).....	37
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy (pasiva).....	38
Tabulka 4: Horizontální analýza VZZ.....	39
Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy (aktiva).....	40
Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy (pasiva).....	41
Tabulka 7: Vertikální analýza VZZ.....	42
Tabulka 8: Analýza rozdílových ukazatelů.....	43
Tabulka 9: Ukazatele rentability.....	45
Tabulka 10: Ukazatele likvidity.....	46
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti.....	47
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti.....	48
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti.....	48
Tabulka 14: Ukazatele obrátů.....	49
Tabulka 15: Ukazatele doby obrátů.....	50
Tabulka 16: Nákupní ceny obalových materiálů za jednotlivé výrobky.....	54
Tabulka 17: Přehled spotřeby obalového materiálu.....	54

Příloha č. 1 – Rozvaha podniku MOKATE Czech s. r. o.

Označení	Rozvaha k 31.12. - v celých tisících Kč netto	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	709 425	658 335	683 758	597 624
B.	Dlouhodobý majetek	465 554	434 273	437 773	390 366
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	72 560	61 411	49 880	38 391
B.I.2.	Ocenitelná práva	63 507	54 265	45 098	37 088
B.I.2.1.	Software	0	0	0	63
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	63 507	54 265	45 098	37 025
B.I.3.	Goodwill	8 653	6 057	3 461	865
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	400	1 089	1 321	438
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	400	1 089	1 321	438
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	258 702	372 691	387 724	351 801
B.II.1.	Pozemky a stavby	111 171	108 782	104 944	109 333
B.II.1.1.	Pozemky	1 569	1 569	1 569	1 569
B.II.1.2.	Stavby	109 602	107 213	103 375	107 764
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	114 394	188 021	215 897	199 310
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	47 206	43 834	40 462
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	33 137	28 682	23 049	2 696
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 178	27 144	12 910	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	29 959	1 538	10 139	2 696
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	134 292	171	169	174
B.III.1.	Podíly – ovládaná osoba nebo ovládající	134 292	171	169	174
C.	Oběžná aktiva	242 712	222 921	242 919	205 750
C.I.	Zásoby	78 014	76 715	71 247	92 874
C.I.1.	Materiál	51 628	46 934	41 715	60 630
C.I.2.	Nedokončená výroby a polotovary	3 202	1 906	5 327	3 207
C.I.3.	Výrobky a zboží	23 184	27 875	24 205	29 037
C.I.3.1.	Výrobky	8 610	15 478	8 392	13 586
C.I.3.2.	Zboží	14 574	12 397	15 813	15 451
C.II.	Pohledávky	150 579	128 546	148 017	98 317
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	207	252	254	211
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	207	252	254	211
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	207	252	254	211
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	150 372	128 294	147 763	98 106
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	147 404	122 275	137 486	89 233
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	2 968	6 019	10 277	8 873
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	2 834	5 976	8 963	8 105
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	59	7	22	59
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	67	23	801	356
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	8	13	491	353

C.IV.	Peněžní prostředky	14 119	17 660	23 655	14 559
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	744	271	1 028	56
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	13 375	17 389	22 627	14 503
D.I.	Časové rozlišení	1 159	1 141	3 066	1 508
D.I.1.	Náklady příštích období	745	1 122	2 446	1 508
D.I.3.	Příjmy příštích období	414	19	620	0
	PASIVA CELKEM	709 425	658 335	683 758	597 624
A.	Vlastní kapitál	268 945	314 273	336 169	348 554
A.I.	Základní kapitál	135 000	136 000	136 000	136 000
A.I.1.	Základní kapitál	135 000	136 000	136 000	136 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	1 042	1 043	1 041	1 047
A.II.2.	Kapitálové fondy	1 042	1 043	1 041	1 047
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	1 037	1 037	1 037	1 037
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	5	6	4	10
A.III.	Fondy ze zisku	31 720	28 460	28 460	28 460
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	3 260	0	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	28 460	28 460	28 460	28 460
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	74 715	113 720	148 769	170 669
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo ztráta minulých let	74 715	113 720	148 769	170 669
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	26 468	35 050	21 899	12 378
B.	Cizí zdroje	440 480	344 062	347 589	249 070
B.I.	Rezervy	2 605	2 425	4 695	7 024
B.I.1.4.	Ostatní rezervy	2 605	2 425	4 695	7 024
C.	Závazky	437 875	341 637	342 894	242 046
C.I.	Dlouhodobé závazky	65 109	91 460	47 750	35 959
C.I.8.	Odložený daňový závazek	1 817	12 209	13 968	14 594
C.I.9.	Závazky – ostatní	63 292	79 251	33 782	21 365
C.I.9.3.	Jiné závazky	63 292	79 251	33 782	21 365
C.II.	Krátkodobé závazky	372 766	250 177	295 144	206 087
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	50 586	21 666	40 492	25 677
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	207 563	205 839	198 633	156 282
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	105 526	0	0	0
C.II.8.	Závazky – ostatní	9 091	22 672	56 019	24 128
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	3 636	3 496	3 863	4 577
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 131	1 949	2 195	2 534
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	587	595	663	786
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	2 668	3 331	4 368	2 685
C.II.8.7.	Jiné závazky	69	13 301	44 930	13 546

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty podniku MOKATE Czech s. r. o.

Označení	Výkaz zisku a ztráty k 31.12. - v celých tisících Kč	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	693 576	673 116	623 343	646 597
II.	Tržby za prodej zboží	381 160	443 585	437 131	463 046
A.	Výkonová spotřeba	938 091	944 015	888 517	957 488
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	328 941	382 993	381 788	398 580
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	487 982	435 283	383 057	424 995
A.3.	Služby	121 168	125 739	123 672	133 913
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 625	-7 672	4 717	-4 612
D.	Osobní náklady	83 281	83 003	87 558	87 734
D.1.	Mzdové náklady	62 867	62 422	66 286	65 931
D.2.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění a ostatní náklady	20 414	20 581	21 272	21 803
D.2.1.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	20 209	20 527	21 211	21 746
D.2.2.	Ostatní náklady	205	54	61	57
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	42 101	46 409	51 840	51 849
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	40 602	47 981	51 145	51 911
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	39 019	48 394	51 687	52 539
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	1 583	-413	-542	-628
E.2.	Úprava hodnot zásob	1 499	-1 898	-4	-70
E.3.	Úprava hodnot pohledávek	0	326	699	8
III.	Ostatní provozní výnosy	5 124	5 031	8 483	4 500
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	55	869	850	1 933
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	2 453	2 030	4 633	1 150
III.3.	Jiné provozní výnosy	2 616	2 132	3 000	1 417
F.	Ostatní provozní náklady	5 187	11 187	13 501	9 823
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 723	1 802	1 211
F.2.	Prodaný materiál	2 166	3 310	4 215	821
F.3.	Daně a poplatky	433	502	603	731
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-2 889	-185	2 270	2 329
F.5.	Jiné provozní náklady	5 454	4 837	4 611	4 731
*	Provozní výsledek hospodaření	9 575	44 790	22 824	11 861
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	28 464	0	7 043	5 228
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů (dividendy, podíly)	28 464	0	7 043	5 228
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	2
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	2

I.	Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-46	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 671	1 416	3 021	2 760
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	1 555	616	1 076	843
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 116	800	1 945	1 917
VII.	Ostatní finanční výnosy	11 033	9 870	7 305	18 385
K.	Ostatní finanční náklady	19 891	9 745	7 941	18 324
*	Finanční výsledek hospodaření	16 981	-1 291	3 386	2 531
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	26 556	43 499	26 210	14 392
L.	Daň z příjmů	88	8 449	4 311	2 014
L.1.	Daň z příjmů splatná	2 012	7 666	2 552	1 388
L.2.	Daň z příjmů odložená	-1 924	783	1 759	626
**	Výsledek hospodaření po zdanění	26 468	35 050	21 899	12 378
***	Výsledek hospodaření za účetní období	26 468	35 050	21 899	12 378
*	Čistý obrat za účetní období	1 119 357	1 131 602	1 083 305	1 137 758

