



# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Finanční analýza vybraného podniku

Financial Analysis of a Company

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

## **VEDOUCÍ PRÁCE**

Ing. SPONER MIROSLAV, Ph. D.

MAKOVIČKA

MAREK

**2022**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Makovička** Jméno: **Marek** Osobní číslo: **492799**  
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**  
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**  
Studijní program: **Ekonomika a management**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Finanční analýza vybraného podniku**

Název bakalářské práce anglicky:

**Financial Analysis of a Company**

Pokyny pro vypracování:

**CÍL PRÁCE:** Cílem práce bude na základě finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a následně doporučit opatření, která by podniku pomohla zlepšit jeho finanční situaci.

**PŘÍNOS PRÁCE:** Přínosem práce bude zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku na základě výsledků finanční analýzy a následné navržení řešení, která by mohla podniku pomoci do budoucna.

**OSNOVA:** (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (6) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

FOTR, Jiří a Jiří HNILICA, 2014. Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-5104-7.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

**Ing. Miroslav Sponer, 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. Miroslav Sponer, 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

Student bere na vědomí, že je povinen 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 studenta

MAKOVIČKA, Marek. *Finanční analýza vybraného podniku*. 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 vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury. Nemám závažný důvod proti zpřístupňování 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:  Klikněte nebo klepněte sem a zadejte datum.    Podpis:

## Poděkování

Na začátku bakalářské práce bych rád poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce, kterým byl pan Ing. Miroslav Sponer, Ph. D. za vedení mé bakalářské práce a poskytnutí odborných rad, které přispěly ke vzniku této práce. Další poděkování věnuji společnosti APT, spol. s.r.o., která mi dala svolení k práci s jejich daty a byla ochotna zodpovědět mé dotazy. Poslední poděkování patří mé rodině a přátelům, kteří mě podporovali při vytváření této práce.

# Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na problematiku finanční analýzy v konkrétním podniku. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je vysvětlena podstata finanční analýzy a uživatelé, kteří s výsledky analýzy pracují a upravují svá rozhodnutí. První kapitola definuje finanční analýzu, uživatele a zdroje, ze kterých se získávají potřebná data pro provedení analýzy. Ve druhé kapitole jsou rozebrány nejpoužívanější ukazatele, které se při tvorbě finanční analýzy aplikují. Praktická část je rozdělena na tři kapitoly. V úvodu je uvedena charakteristika vybrané společnosti, následně je provedena finanční analýza a nakonec vyhodnocení výsledků s návrhem doporučení. Bakalářská práce vychází z poskytnutých účetních výkazů společnosti za roky 2016-2020.

## Klíčová slova

Finanční analýza, Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, Aktivita, Zadluženost, Index IN05, Kralicek Quicktest

# Abstract

The bachelor thesis focuses on the issue of financial analysis in a particular enterprise. The thesis is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part explains the essence of the financial analysis and users who work with the results of the analysis and adjust their decisions. The first chapter defines the financial analysis, users, and sources from which the necessary data for the analysis is obtained. In the second chapter, the most used indicators that are applied in the creation of financial analysis are discussed. The practical part is divided into three chapters. In the introduction, the characteristics of the selected company are given, then a financial analysis is carried out, and finally an evaluation of the results with a proposal for recommendations. The bachelor thesis is based on the company's financial statements for the years 2016-2020.

## Key words

Financial analysis, Balance sheet, Income statement, Activity, Debt, Index IN05, Kralicek Quicktest

# Obsah

<b>Úvod .....</b>	<b>5</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>7</b>
1.1 Zdroje finanční analýzy .....	7
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	12
1.3 Bilanční pravidla.....	13
1.4 Výsledky hospodaření.....	14
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>16</b>
2.1 Absolutní ukazatele .....	17
2.2 Poměrové ukazatele .....	17
2.2.1 Ukazatele rentability .....	18
2.2.2 Ukazatele likvidity .....	19
2.2.3 Ukazatele aktivity .....	20
2.2.4 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.2.5 Ukazatele produktivity .....	23
2.2.6 Ukazatele čistého pracovního kapitálu .....	24
2.3 Soustavné ukazatele .....	25
2.3.1 Altmanův model .....	26
2.3.2 Index důvěryhodnosti IN05 .....	27
2.3.3 Tafflerův model .....	28
2.3.4 Kralický Quicktest .....	29
<b>3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU.....</b>	<b>31</b>
3.1 Uvedení podniku.....	31
3.2 Informace o společnosti APT, spol. s.r.o.....	32
<b>4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU APT, SPOL. S.R.O.....</b>	<b>33</b>
4.1 Bilanční pravidla.....	33
Pravidlo vyrovnání rizika .....	34
4.2 Zhodnocení výsledků činnosti podniku .....	35
4.3 Analýza absolutních ukazatelů .....	36
4.3.1 Vertikální analýza rozvahy.....	36
4.3.2 Horizontální analýza rozvahy .....	40



4.3.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	42
4.3.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	43
4.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	44
4.4.1	Analýza rentability .....	44
4.4.2	Analýza likvidity .....	45
4.4.3	Analýza aktivity .....	46
4.4.4	Analýza zadluženosti .....	47
4.4.5	Analýza produktivity .....	48
4.5	Analýza rozdílových ukazatelů – NWC .....	50
4.6	Analýza soustavných ukazatelů .....	50
4.6.1	Altmanova analýza .....	51
4.6.2	Index důvěryhodnosti IN05 .....	51
4.6.3	Tafflerův model .....	52
4.6.4	Kralickův Quicktest .....	53
<b>5</b>	<b>Vyhodnocení finanční situace APT, spol. s.r.o. a návrh doporučení .....</b>	<b>54</b>
5.1	Shrnutí výsledků .....	54
5.2	Doporučení ke zlepšení finanční situace .....	56
	<b>Závěr .....</b>	<b>57</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>59</b>
	<b>Seznam internetových zdrojů .....</b>	<b>60</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>62</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>63</b>
	<b>Seznam grafů .....</b>	<b>64</b>
	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>65</b>
	<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>66</b>

# Úvod

V dnešní době je žádoucí sledovat finanční situaci, od které se odvíjí mnoho rozhodnutí ve firmách, ale i domácnostech. Vývoj finanční situace je nutné sledovat a správně na ni reagovat. Pro lepší poznání finanční situace se provádí finanční analýza, která dokáže blíže specifikovat, které položky měly pozitivní či negativní vliv na vývoj finanční situace. Finanční analýza hodnotí události minulé, současné doby a také předpovídá budoucí vývoj. Tato analýza je tématem bakalářské práce, která se zaměřuje na vývoj finanční situace vybraného podniku. Vybraným podnikem je společnost APT, spol. s.r.o., ve které pracuje můj otec.

Stanoveným cílem pro bakalářskou práci je pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybrané společnosti a z výsledků provedené analýzy následně zformulovat doporučení, která mají přispět ke zlepšení finanční výkonnosti podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na 5 kapitol. První dvě kapitoly uvádí teorii, která je následně aplikována v praktické části. Konkrétně první kapitola se zaměřuje na seznámení s pojmem finanční analýza, z čeho vychází, pro koho je finanční analýza prováděna a jaké informace přináší. V druhé kapitole jsou popsány ukazatele, které jsou aplikovány v praktické části na vybraný podnik. Třetí kapitola představuje vybranou společnost ATP, spol. s.r.o. výpisem z veřejného rejstříku a podrobnějšími informacemi z výročních zpráv. Ve čtvrté kapitole je uvedena aplikace vybraných ukazatelů, které byly uvedeny ve druhé kapitole. Analyzované období začíná v roce 2016 a končí rokem 2020. Následně jsou shrnuty výsledky jednotlivých ukazatelů, které jsou obsahem páté kapitoly. Poslední pátá kapitola bakalářské práce je také věnována návrhu doporučení pro společnost APT, spol. s.r.o., která byl podrobena finanční analýze.

Základní literaturou pro tuto bakalářskou práci byly odborné publikace: *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy - 3. vydání* (autor Hana Scholleová) a *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi - 7. vydání* (autor Petra Růčková). Vycházel jsem z těchto dvou odborných publikací, protože mají v sobě zahrnuty veškeré náležitosti k provádění finanční analýzy a velmi dobře vysvětlené jednotlivé ukazatele. Ostatní zdroje, ze kterých jsem pro svoji práci čerpal, jsou uvedeny v seznamu literatury na konci práce.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je proces, při kterém se ze sesbíraných dat vytváří podklady, které mají pomoci ke konkrétnímu rozhodnutí, které má přispět ke správnému fungování podniku. Pro finanční analýzu je důležitá provázanost s účetnictvím, protože tato oblast poskytuje data, se kterými finanční analýza pracuje. Údaje, které účetní výkazy poskytují se váží, pouze k jednomu časovému období. Finanční analýza se zabývá daty ze současné doby i minulé doby a její snahou je předpovědět budoucí vývoj. První zmínka o finanční analýze pochází ze Spojených států amerických, kde analýza vypadala pouze jako teoretická práce. V počátcích se při provádění finanční analýzy sledovaly pouze absolutní změny. Američané v dalších letech zjistili, že účetní výkazy poskytují mnoho dalších kvalitních informací, které se vážou ke zjišťování úvěrových schopností podniků. Finanční analýza dokládá kvalitní informace, na základě, kterých podniky upravují svá rozhodování, ale také osoby z vnějšího okolí podniků.<sup>1</sup>

## 1.1 Zdroje finanční analýzy

Pro vytvoření finanční analýzy je nutné získat potřebná data. Tato data získáváme primárně z účetních výkazů – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Dalšími interními zdroji dat pro samotnou analýzu jsou výroční zprávy, zprávy vydané – auditory, vrcholovým managementem, vedoucími pracovníky. Zdroje zpracované externími uživateli jsou z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z odborného tisku. Pokud firmy nevydávají výroční zprávy, tak zdrojem pro účetní závěrku je veřejný rejstřík na oficiálním serveru českého soudnictví Justice.cz, který je ve správě Ministerstva spravedlnosti České republiky. Přístup ke konkrétním datům má jednodušší analytik pocházející přímo z firmy. Výhodou pro dotyčnou osobu je, že ví, na koho se v konkrétním oddělení obrátit a kdo mu potřebné informace poskytne. Dalším přístupem ke sběru informací je najmout externího analytika, který pro podnik finanční analýzu provede. Nevýhodou u externího analytika je, že chybí lepší znalost konkrétního podniku. Na druhou stranu se jedná o osobu, která poskytne nezávislý úhel pohledu. Poslední variantou je externí analytik, který provádí analýzu na základě veřejně dostupných dat. Zveřejněná data nemusí mít úplnou vypovídající hodnotu a práce s těmito daty poskytne méně kvalitní zpracování finanční analýzy. Pro porovnání finanční pozice mohou firmy využívat zveřejněná data na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, kde jsou zaznamenány ukazatelé, které se váží k českému stavebnictví a průmyslu.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Co je finanční analýza a k čemu slouží?. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 9-11. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>2</sup>Zdroje informací pro finanční analýzu. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 18-19. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

## Rozvaha

Jedná se o písemný přehled majetku a zdrojů, které se v podniku nachází ke konkrétnímu datu. Jednodušeji jde o to, že výkaz představuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Majetkovou strukturou jsou aktiva. Aktiva se skládají z prostředků, které byly vloženy do podniku za účelem zhodnocení. Základní rozdělení aktiv je na tři největší – dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Pasiva jsou zdroje, ze kterých se pořizuje majetek v podniku. Pasiva mají také svá základní rozdělení, na tyto části – vlastní kapitál, cizí zdroje, časové rozlišení. V každé rozvaze musí platit vztah, kde aktiva se rovnají pasivům.<sup>3</sup>

Tabulka 1 Rozvaha – základní struktura

Aktiva	Pasiva
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
	Základní kapitál
Dlouhodobý majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý nehmotný majetek	VH minulých let
Dlouhodobý finanční majetek	VH běžného účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Peněžní prostředky	
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: vlastní zpracování podle Čížinská, 2018, s.50

### **Pohledávky za upsaný základní kapitál**

Tato položka na straně aktiv se týká nesplacených akcií nebo také podílů. Váže se to především ke společníkům nebo akcionářům. V mnoha případech má položka nulovou hodnotu.<sup>4</sup>

<sup>3</sup> Rozvaha. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, s. 34-37. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>4</sup> Aktiva. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 25-33. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

### **Dlouhodobý majetek**

Dlouhodobý majetek se nejvíce skládá z hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku. Mezi *dlouhodobý hmotný majetek* se řadí jak nemovité věci (budovy, pozemky, vodní díla), tak movité věci. Pro všechny položky, které jsou uvedeny v dlouhodobém majetku, je společné, že setrvávají v podniku déle než jeden rok. *Dlouhodobý nehmotný majetek* je tvořen nehmotnými výsledky vědy a výzkumu, ocenitelnými právy, softwarem a také zřizovacími výdaji. Společnou věcí pro hmotný i nehmotný majetek je, že se zaznamenává opotřebení položek ve formě odpisů. Poslední část dlouhodobého majetku představuje část *finanční*, která je tvořena cennými papíry a podíly.<sup>5</sup>

### **Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva se skládají ze zásob, pohledávek, krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků. Tato část rozvahy obsahuje položky, které se v podniku vážou kratší dobu, než jeden rok.<sup>6</sup> *Zásoby* jsou zastoupeny položkami jako materiál, nedokončené výrobky, polotovary, hotové výrobky nebo nakoupené zboží. *Pohledávky* mají dvojí rozdělení, a to buď podle účelu, nebo času. Z hlediska účelu může jít o pohledávky ke společníkům. Z časového rozdělení se pohledávky dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Další částí oběžných aktiv je *krátkodobý finanční majetek*, který je tvořen cennými papíry – státní pokladniční poukázky nebo směnky. Poslední částí jsou *peněžní prostředky*. Mezi peněžní prostředky se řadí peníze v pokladně, na účtech a dále ceniny.<sup>7</sup>

### **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál je složen ze základního kapitálu, ážia a kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledků hospodaření za běžné účetní období a minulých let. *Základní kapitál* vzniká při založení podniku, kdy je tvořen vloženými peněžními i nepeněžními vklady společníků. *Ážie a kapitálové fondy* jsou externím kapitálem, který do podniku vkládají společníci, ale tyto vklady se nevztahují k výši základního kapitálu. Do této části je dále zahrnuto emisní ážie, které se týká rozdílu mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií. *Fondy ze zisku* jsou v podniku tvořeny na základě zákona, smluv nebo listin. Mezi fondy ze zisku se zařazují rezervní fondy nebo statutární a ostatní fondy. *Výsledek hospodaření běžného účetního období* je zisk, kterého společnost za dané období dosáhla. Tento zisk už je zdaněný, ale ještě nedošlo k jeho rozdělení. Výsledek hospodaření minulých let tvoří zisk, který nebyl použitý na plnění fondů nebo výplatu podílů ze zisku. Tento zisk je následně převeden do dalšího období.<sup>8</sup>

---

<sup>5</sup> Rozvaha. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, s. 34-37. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>6</sup> Majetek podniku. ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018, s. 51-53. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

<sup>7</sup> Aktiva. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 25-33. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>8</sup> Pasiva. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 33-38. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

### Cizí zdroje

Cizí zdroje tvoří kapitál, který byl podniku zapůjčen od jiných právnických či fyzických osob. Odměnou za poskytnutí kapitálu je úrok, který podnik platí poskytovateli kapitálu. Úroky jsou pro podnik nákladovou položkou, kterou musí platit, aby mohl využívat cizí zdroje. Výhodou čerpání cizího kapitálu je, že cena za poskytnutí cizího kapitálu je uznatelný náklad. Dále čerpání cizího kapitálu může zvýšit efektivnost podniku.<sup>9</sup>

### **Výkaz zisku a ztráty**

Druhým účetním výkazem je výkaz, který sleduje výsledky hospodaření podniku. Tento výkaz má svůj lidový název, kterým je *výsledovka*. Podstatou výkazu zisku a ztrát je sledování tokových veličin, kterými jsou výnosy a náklady. *Výnosem* je peněžní vyjádření, u kterého nezáleží, jestli skutečně ve sledovaném období došlo k přijetí platby. Opakem je *náklad*, který označuje peněžní vyjádření úhrady peněžní transakce, ale není podstatné, jestli k ní skutečně došlo. Důležité je vědět, za které období se výsledovka sestavuje – počátek a konec sledovaného období. Při sestavování výkazu zisku a ztrát se výnosy a náklady dělí do dvou částí, které se týkají provozní nebo finanční činnosti. Z hlediska provozní činnosti se výnosy i náklady týkají hlavních činností podniku. Výnosy z provozní činnosti jsou například z prodeje vlastních výrobků. Provozními náklady jsou například spotřebovaný materiál, energie, nákup zboží. U finanční činnosti je výnosem například výnos z cenných papírů. Nákladem z finanční činnosti jsou úroky placené za zapůjčení kapitálu.<sup>10</sup>

*Tabulka 2 Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty*

	Výkaz zisku a ztráty
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby z prodeje za zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (I.+ II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.)
IV. - VII.	Finanční výnosy
G. - K.	Finanční náklady

<sup>9</sup> Rozvaha. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, s. 34-37. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>10</sup> Výkaz zisku a ztráty. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 18-24. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

*	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy – finanční náklady)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek + finanční výsledek)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na VH společníků
***	Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: vlastní zpracování podle Scholleová 2017, s. 21-22

## Výkaz o peněžních tocích

Třetím účetním výkazem firmy je výkaz o peněžních tocích jinak známý jako cash flow. Ukazuje, kolik peněžních prostředků do podniku přišlo a kolik peněžních prostředků podnik opustilo. Výkaz cash flow zobrazuje činnosti podniku z pohledu příjmů a výdajů. *Příjmy* jsou peněžní toky, které se do podniku dostaly v konkrétním období. U *výdajů* se jedná o peněžní toky, které podnik opustily v konkrétním období.<sup>11</sup> Cash flow je možné sestavovat dvěma způsoby. Prvním způsobem je *přímá metoda*, která se soustředí na zachycení příjmů a výdajů, ze kterých je následně spočítán rozdíl. Druhým způsobem je *nepřímá metoda*, kde základnou cash flow je výsledek hospodaření po zdanění, který je následně upravován o nesrovnalost mezi příjmy a výnosy, tak i výdaji a náklady.<sup>12</sup> Pro sestavování cash flow je dobré vědět, které části se příjmy nebo výdaje týkají. Cash flow se totiž dělí podle činností na provozní, investiční a finanční. Provozní činnost představuje část, která by měla podniku přinášet nejvíce peněz, protože se jedná o peníze za základní aktivity podniku. Do provozní části se řadí platby od odběratelů výrobků a služeb, platby podniku dodavatelům za materiál, služby, zboží a dále platby zaměstnancům. Další činností je investiční, která se soustředí na práci podniku s penězi, které vkládá do dlouhodobých aktiv. Sleduje se, jak se mění provozní kapacity. Řadíme sem příjmy z prodejů dlouhodobých aktiv. Výdaje jsou tvořeny naopak pořízením dlouhodobých aktiv, platbami úvěrů, půjček. Finanční činnost se váže ke změnám výší vlastního a cizího kapitálu. Hlavními položkami finančního cash flow jsou peněžní příjmy z emisí cenných papírů, z různých bankovních úvěrů, peněžních darů. Výdajová část se skládá z výplaty dividend, splátky úvěrů a půjček.<sup>13</sup>

<sup>11</sup> Výkaz cash flow. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. V Praze: C.H. Beck, 2013, s. 212. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.

<sup>12</sup> Výkaz o peněžních tocích (cash flow). SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 27-31. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

<sup>13</sup> Zisk versus cash flow. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018, s. 74-81. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.



## Provázanost účetních výkazů

Za hlavní účetní výkaz, kolem kterého se vše odehrává, je rozvaha. Ta pracuje se stavovými veličinami, na které navazují výkazy s tokovými veličinami. Rozvaha se soustředí na stavy zdrojů financování a strukturu majetku, kterým je nutné disponovat při podnikání. Výkaz zisku a ztráty se váže k tvorbě zisku podniku, který je součástí vlastního kapitálu. Dále výkaz zisku a ztráty pomáhá s vytvářením hodnocení z hlediska zhodnocování vloženého kapitálu do podniku. Výkaz cash flow vysvětluje změny peněžních prostředků, které se odehrávají na straně aktiv. Tento výkaz dává možnost provádět analýzu peněžních prostředků.<sup>14</sup> Z grafu č. 1 níže vidíme zachycení provázanosti účetních výkazů.

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Knápková a spol., 2017, s. 62

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

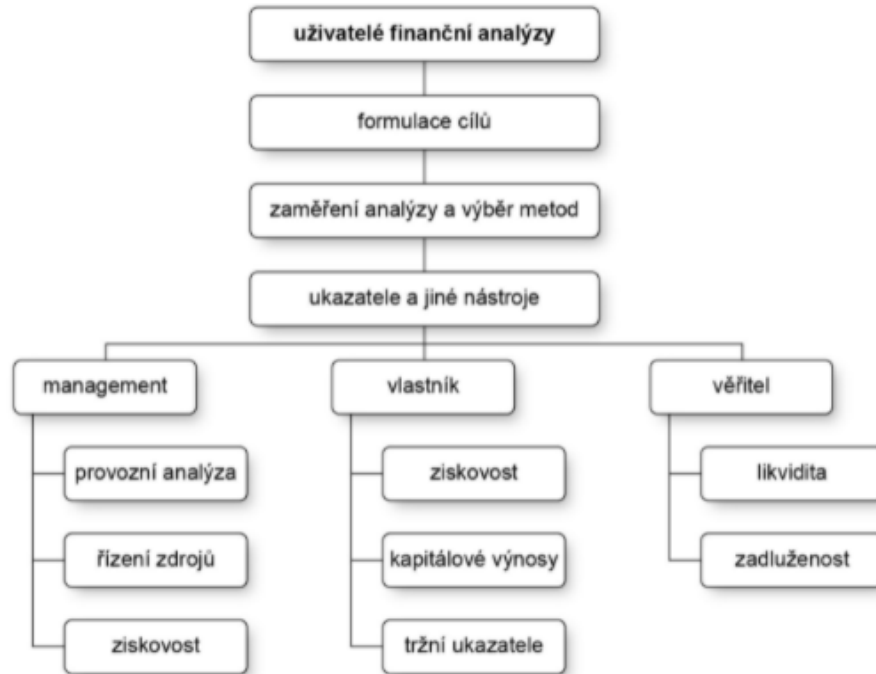
Uživatelem finanční analýzy je každá osoba, která se na chodu podniku určitým způsobem podílí nebo v budoucnu bude. Před provedením samotné analýzy je dobré si stanovit cíl, ke kterému finanční analýzou máme dojít. Po formulaci cíle je nutné správně zvolit metody, které budou aplikovány.<sup>15</sup> Uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní. Externími uživateli jsou například banky, státní orgány, obchodní partneři a konkurence. Státní orgány zajímá, jestli podnik správně odvádí daně, nebo jak podnik hospodaří s dotacemi. Investory zase zajímá, jestli je podnik výkonný pro případné investování prostředků do podniku. Mezi interní se řadí vlastníci, zaměstnanci,

<sup>14</sup> Vzájemná provázanost a vypovídací schopnost základních účetních výkazů. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 40-44. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>15</sup> Co je finanční analýza a k čemu slouží? RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 9-13. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

manažeři. Manažeři využívají výsledky finanční analýzy ke zlepšování a plánování do budoucna. Snahou manažerů je naplňovat základní cíle, které má podnik stanovené.<sup>16</sup>

Obrázek 2: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Růčková, 2019, s. 12

### 1.3 Bilanční pravidla

Tato pravidla jsou spíše doporučením pro firmy a týkají se vztahů mezi aktivy a pasivy. Vztahy jsou především o tom, jak daná aktiva bude firma financovat. Aplikace těchto pravidel v podniku vede k dlouhodobé stabilitě firem. Každá firma ale využívá tato doporučení podle svých možností a nedejné se o striktní nastavení, protože možnosti firem jsou různorodé. Cílem pro firmy je především dosahovat stability a rovnováhy. Existují čtyři bilanční pravidla – zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, Pari pravidlo, poměrové pravidlo.<sup>17</sup>

<sup>16</sup> Finanční analýza. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, s. 32-33. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>17</sup> Bilanční pravidla. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 71-77. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

## Zlaté bilanční pravidlo

Pravidlo hovoří o tom, aby došlo ke slazení časového horizontu majetkové části s časovým horizontem týkající se zdrojů financování. Konkrétně to znamená, že dlouhodobý majetek bude financován vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Oběžná aktiva budou financována krátkodobými cizími zdroji. Toto pravidlo je často ve firmách porušeno, protože management má jinak nastavené financování dlouhodobého majetku, oběžných aktiv. Přístupy k financování podniku jsou ve dvou variantách – konzervativní, agresivní. Konzervativní přístup je méně rizikovým způsobem, ale finančně náročnějším. U tohoto přístupu dochází k tomu, že vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji financujeme i část oběžných aktiv. Agresivní přístup je více rizikový způsob financování, ale na druhou stranu levný. Jedná se o to, že krátkodobými cizími zdroji je financován dlouhodobý majetek firem.<sup>18</sup>

## Pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo je vázáno k velikosti vlastního kapitálu k cizím zdrojům. Vlastní kapitál by měl převyšovat cizí zdroje nebo krajní možností je, že je vlastní kapitál s cizími zdroji v poměru 1:1. V případě, že vlastní kapitál je vyšší, tak klesá riziko pro věřitele a zároveň působení finanční páky.<sup>19</sup>

## Pari pravidlo

Pari pravidlo se vztahuje k dlouhodobému majetku a vlastním zdrojům. Pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován pouze vlastním kapitálem.<sup>20</sup>

## Růstové pravidlo

Růstové pravidlo říká, že tempo růstu investic by nemělo předbíhat tempo růstu tržeb. Pravidlo cílí na dlouhodobý majetek, který pokud roste, tak jestli se to projeví v ostatních výkonech podniku. Investovat by se mělo především do oblastí, ze kterých podniky mohou ovlivnit zvyšování tržeb.<sup>21</sup>

## 1.4 Výsledky hospodaření

Výsledky hospodaření je možné zjistit z výkazu zisku a ztrát. Nejvíce používanými jsou zisky se zkratkami EAT, EBT, EBIT a EBITDA. EAT je výsledek hospodaření po zdanění a také se označuje jako čistý zisk. Pokud k čistému zisku přičteme daň z příjmu, tak získáme zisk před odečtením daní, který má zkratku EBT. V případě, že chceme znát zisk před odečtením úroků a daní, je nutné k zisku před zdaněním přičíst položku nákladové úroky. Po přičtení nákladových úroků získáme EBIT. Posledním

---

<sup>18</sup> Zlaté bilanční pravidlo. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 71-74. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

<sup>19</sup> Základní metody finanční analýzy, 2020. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, s. 39-47. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>20</sup> Základní metody finanční analýzy, 2020. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, s. 39-47. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>21</sup> Růstové pravidlo. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 76-77. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

užívaným ziskem je zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizací, který má zkratku EBITDA.<sup>22</sup>

*Obrázek 3: Výsledky hospodaření*

**čistý zisk (EAT)**

---

+ daň z příjmu

---

**= zisk před zdaněním (EBT)**  
+ nákladové úroky

---

**= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)**  
+ odpisy

---

**= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)**

*Zdroj: Knápková a spol., 2017, s.48*

---

<sup>22</sup> Výkaz zisku a ztrát (výsledovka). Finance v praxi [online]. 20.1.2019 [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-vysledovka-spolecnosti>

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při zvolení konkrétní metody finanční analýzy musíme vycházet ze tří podstatných oblastí – účelnosti, spolehlivosti a nákladovosti. *Účelnost* – říká, že finanční analýza musí vycházet z předem stanoveného cíle, který si podnik stanoví. Každý analytik, který provádí analýzu, z cíle odvodí, na jakou soustavu ukazatelů je potřeba se zaměřit. *Spolehlivost* – vychází z hodnoty informací vstupujících do analýzy. Pokud máme kvalitní data, výstup by měl být o to spolehlivější. *Nákladovost* – provádět finanční analýzu je pro každý podnik velmi nákladnou položkou. Výsledek, který firmě bude poskytnut, by měl přinést více než samotná investice do provedení analýzy. Před provedením analýzy musí analytik zvolit i správné prezentování výsledků, protože při prezentaci musí být výsledky srozumitelné zadavateli, který si analýzu objednal. V oblasti ekonomie jsou dva možné způsoby, jak přistupovat k hodnocení ekonomických procesů. Způsoby, kterými lze přistupovat, jsou tedy dva a konkrétně se jedná o fundamentální analýzu a technická analýzu. *Fundamentální analýza* vychází ze souvislostí ekonomických a mimoekonomických procesů. Oporou samotné analýzy je velké množství nashromážděných dat, které k vytvoření závěrů nevyužívají algoritmizovaných postupů. Druhým přístupem je *technická analýza*, která vychází z matematicko-statistických postupů, které slouží ke kvantitativnímu zpracování dat. Kvantitativní data, která jsou technickou analýzou zpracována, nám dávají výsledky, ke kterým lze následně vytvořit komentáře z hlediska ekonomického. V praxi se velmi často obě analýzy snaží navzájem doplňovat. Finanční analýza se řadí do skupiny technických analýz. Finanční analýzu je možné provést dvěma způsoby, a to buď metodou elementární nebo vyšší. V této práci se zaměříme na elementární metody, protože k získání výsledků nám stačí základní znalosti z oblasti matematiky a statistiky. Elementární metody se rozdělují podle toho, o jaké ukazatele se dané analýzy zajímají. Z grafu níže lze vidět, že jednotlivé analýzy se soustředí například na stavové ukazatele nebo intenzivní ukazatele.<sup>23</sup>

Obrázek 4: Rozdělení elementárních metod finanční analýzy



Zdroj: Růčková, 2021, s. 48

<sup>23</sup> Metody finanční analýzy. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 43-48. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

## 2.1 Absolutní ukazatele

Absolutními ukazateli jsou položky ze základních účetních výkazů. Jedná se jak o stavové ukazatele, tak tokové. Stavové ukazatele získáváme z rozvahy. Tokové ukazatele jsou obsaženy ve výkazech zisku a ztrát, cash flow. Využití absolutních ukazatelů je především k provádění analýz, které se soustředí na vývoj jednotlivých ukazatelů v čase a dále, jak se daný ukazatel podíl na celku. Celkem je například suma aktiv či pasiv. Při práci s absolutními ukazateli tedy známe dvě analýzy. Konkrétně se jedná o horizontální analýzu a vertikální analýzu.<sup>24</sup>

### Horizontální analýza

Horizontální analýza se jinak nazývá vodorovná. Tento druh analýzy se soustředí na změny, které se týkají absolutních ukazatelů v účetních výkazech v čase. Horizontální analýza přináší přesný pohled na to, jak se konkrétní položka změnila v čase. Lze to vyjádřit dvěma způsoby, a to buď rozdílovým způsobem nebo relativním. Z rozdílového způsobu můžeme vidět, o kolik přesně se položka zvětšila či zmenšila. Relativní způsob nám říká, o kolik procent se změnila daná položka mezi obdobími.<sup>25</sup>

### Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje, jaký procentní podíl má konkrétní položka účetního výkazu k předem stanovenému celku. Při provádění vertikální analýzy u účetního výkazu známém jako rozvaha tvoří základny aktiva na levé straně, pasiva na pravé straně. Ve výkazu zvaném výkaz zisku a ztrát je základna tvořena celkovými výnosy nebo náklady.<sup>26</sup>

## 2.2 Poměrové ukazatele

Jedná se o základní ukazatele, které přináší vcelku rychlý pohled na finanční situaci podniků. Fungují na principu porovnávání konkrétní položky se všemi ostatními položkami vyskytujícími se v účetních výkazech. Můžeme tedy získat mnoho dat plynoucích z porovnání položek. Z těchto porovnání vznikly konkrétní poměrové ukazatele, které se soustředí na určitou oblast v podniku. Velmi využívanými poměrovými ukazateli jsou ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a kapitálového trhu.<sup>27</sup>

---

<sup>24</sup> Ukazatele finanční analýzy. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 71-72. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>25</sup> Hodnocení finanční výkonnosti podniku. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018, s. 199-202. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

<sup>26</sup> Ukazatele finanční analýzy. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 71-72. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>27</sup> Ukazatele finanční analýzy. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 87. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

## 2.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří, jak moc je podnik schopný generovat zisk využitím vloženého kapitálu do podniku. Pro tento typ ukazatelů je vhodné, pokud ukazatelé rostou, protože to ukazuje na dobré hospodaření podniku s majetkem a kapitálem. Tyto ukazatele dávají do poměru tokové veličiny se stavovými veličinami. Tokové veličiny jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztrát. V případě stavových veličin se jedná o rozvahu.<sup>28</sup>

### **Rentabilita aktiv**

Jedná se o zásadní ukazatel rentability. Vyjadřuje, jakou výdělečnou schopností vloženého kapitálu podnik disponuje.<sup>29</sup> Ukazatel porovnává různé druhy zisku se sumou aktiv. Nerozlišuje, jakým způsobem jsou celková aktiva financována. Nejčastěji používaným tvarem je tvar níže, kde v čitateli je zisk před zdaněním a nákladovými úroky.<sup>30</sup>

$$ROA = EBIT / \text{Aktiva}$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu udává skutečnou míru zhodnocení vlastního kapitálu. Tento ukazatel lze porovnávat pro výnosnost vlastního kapitálu s výnosností celkového kapitálu, který zahrnuje cizí kapitál. Ukazatel je také možný srovnávat s vyšší inflace nebo úrokovou mírou, která se váže k zapůjčenému kapitálu.<sup>31</sup>

$$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál}$$

### **Rentabilita tržeb**

Ukazatel umožňuje předvést, kolik z jedné koruny tržeb podnik generuje zisku. Vývoj tohoto ukazatele je dobrý sledovat, protože pokud má nepříznivý vývoj, tak se to odrazí i ve všech ostatních sledovaných ukazatelích. Pro výpočet se opět využívá EBIT nebo EAT.<sup>32</sup>

$$ROS = EAT / \text{Tržby}$$

---

<sup>28</sup> Poměrové ukazatele. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 176-178. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

<sup>29</sup> Analýza poměrových ukazatelů. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010, s. 164-167. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

<sup>30</sup> Základní metody finanční analýzy, 2020. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, s. 39-47. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>31</sup> Analýza poměrových ukazatelů. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010, s. 164-167. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2

<sup>32</sup> Ukazatele rentability. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 177-178. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

### **Rentabilita investovaného kapitálu**

Ukazatel se váže k návratnosti investice. ROI říká, jaký celkový zisk nám plyne z investice. ROI je řazen mezi základní ukazatele, které se váží k měření návratnosti a efektivnosti investic. Využití má ukazatel především při hodnocení investičních záměrů.<sup>33</sup>

$$ROI = EBIT / (\text{Aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje})$$

## **2.2.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita podniku je schopnost přeměňovat svá oběžná aktiva na peníze tak, aby firma včas plnila své závazky. Podnik má snahu, aby její likvidita byla co nejoptimálnější což znamená, aby byla schopna dostávat svých závazků a zároveň se nesnižovala rentabilita vložených prostředků. Nízká likvidita znamená, že firma není schopna dostávat svých závazků a může to vést až k insolvenčnímu řízení. Naopak vysoká likvidita shromažďuje finanční prostředky do aktiv, které jsou žádoucí pro normální chod podniku, ale negenerují žádný zisk.<sup>34</sup> Pro výpočty ukazatelů likvidity nám stačí účetní výkaz rozvaha, protože všechny potřebné položky jsou zahrnuty právě v tomto účetním výkazu.

### **Běžná likvidita (III. stupně)**

Běžná likvidita se váže ke vztahu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ukazatel říká, kolikrát jsou vyšší oběžná aktiva oproti krátkodobým závazkům. Výsledek udává informaci o tom, že kdyby bylo potřeba vyplatit věřitelům peníze v konkrétní situaci, jak velkou sumu peněz bude mít podnik přeměnou oběžných aktiv na hotovost. Doporučeným intervalem běžné likvidity je rozmezí od 1,6 – 2,5. Výsledek by v žádném případě neměl klesnout pod hodnotu 1.<sup>35</sup>

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

### **Pohotová likvidita (II. stupně)**

Při stanovení tohoto ukazatele vycházíme z běžné likvidity, ale čitatele snížíme o zásoby. Zásoby jsou částí oběžných aktiv, které jsou nejvíce obtížné k přeměně na peníze. Jinak řečeno jedná se o nejméně likvidní část oběžných aktiv. Interval doporučený pro pohotovou likviditu je od 1 – 1,5.<sup>36</sup>

---

<sup>33</sup> Rentabilita, návratnost investice – ROI (Return on Investment). Management Mania [online]. MANAGEMENTMANIA.COM, 8.1.2019 [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>

<sup>34</sup> Analýza poměrových ukazatelů. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018, s. 204-206. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

<sup>35</sup> Základní metody finanční analýzy. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, s. 39-47. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>36</sup> Ukazatele likvidity. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 178-179. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.



*Pohotová likvidita*

$$= (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

### **Okamžitá likvidita (I. stupně)**

Okamžitá likvidita se soustředí na nejlikvidnější části oběžných aktiv, kterými jsou krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Výsledek tohoto ukazatele říká, jak velkou část krátkodobých závazků je podnik schopen ihned splatit z těchto nejvíce likvidních položek.<sup>37</sup> Doporučená hodnota pro tento ukazatel je 0,5.<sup>38</sup>

*Okamžitá likvidita*

$$= \text{Krátkodobý finanční majetek}$$

$$+ \text{Peněžní prostředky} / \text{Krátkodobé závazky}$$

## **2.2.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity se soustředí na využívání zdrojů vložených do všech částí aktiv z hlediska tvorby zisku. Tyto ukazatele mají dvě varianty, které se soustředí na aktivitu z dvou různých pohledů. Ukazatele počtů obrátů udávají, kolikrát se konkrétní položka aktiv vrátila v tržbách. Druhým typem je doba obrátů, která udává počet dnů, než se konkrétní položka aktiv přemění na jinou majetkovou položku.<sup>39</sup>

### **Obrat aktiv**

Obrat aktiv hodnotí v podniku efektivnost využívání vložených prostředků. Podnik by se měl vždy snažit, aby úroveň ukazatele dosahovala co nejvyšších hodnot. Za minimální hodnotu pro ukazatel je stanovena úroveň 1. Hodnoty, které se pohybují v blízkém okolí úrovně 1, vypovídají o neúměrném množství majetku, který se v podniku nachází, ale neefektivně se využívá.<sup>40</sup>

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

---

<sup>37</sup> Analýza poměrových ukazatelů. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018, s. 204-206. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

<sup>38</sup> Poměrové ukazatele a komparativní analýza. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, s. 353-355. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

<sup>39</sup> Analýza poměrových ukazatelů. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018, s. 204-208. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

<sup>40</sup> Poměrové ukazatele finanční analýzy. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 107-111. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

### **Obrat zásob**

Obrat zásob podává informace o prodávání a opětovném naskladňování konkrétní položky. Jinak řečeno, kolikrát se v podniku obrátí.<sup>41</sup> „Pokud je hodnota ukazatele vyšší než průměry, nemá firma zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. V opačném případě disponuje podnik přebytečnými zásobami, které jsou neproduktivní a vážou na sebe prostředky, které musí být profinancovány. Tím se zároveň zvyšuje vázanost kapitálu, který nepřináší podniku žádný výnos.“ (Vochozka 2020, str. 43)

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

### **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv udává, jak efektivně podnik používá budovy, automobily, stroje a další položky stálých aktiv. Výsledná hodnota označuje, kolikrát se stálá aktiva v podniku obrátí za rok. Ukazatel je dobrý sledovat při rozhodování ohledně nových investic.<sup>42</sup>

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{Tržby} / \text{Stálá aktiva}$$

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob je ukazatel, který udává, kolik průměrně dní trvá jeden obrat zásob. Za obrat zásob se myslí, jak dlouho je zásoba držena v podniku do doby, než je buď prodána nebo spotřebována.<sup>43</sup>

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 360)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel říká, kolik dní podnik čeká, než odběratelé jejich výrobků a služeb uhradí své závazky. Po dobu, kterou podnik čeká, poskytuje odběratelům takzvaně obchodní úvěr. Pokud je průměrná doba inkasa pohledávek delší, než je běžně v odvětví, tak to pro podnik znamená, že je nutná vyšší potřeba úvěrů, na které se váží vyšší náklady.<sup>44</sup>

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Pohledávky} / (\text{Tržby} / 360)$$

---

<sup>41</sup> Základní metody finanční analýzy, 2020. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, s. 39-47. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

<sup>42</sup> Poměrové ukazatele a komparativní analýza. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, s. 356-357. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

<sup>43</sup> Ukazatele aktivity. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 180-181. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

<sup>44</sup> Poměrové ukazatele finanční analýzy. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 107-111. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává průměrnou dobu, kdy podnik musí čekat, než odběratelé jeho služeb a výrobků uhradí své závazky. Pro podnik je dobré, když doba inkasa je co nejkratší.<sup>45</sup>

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Závazky} / (\text{Tržby} / 360)$$

### **Obchodní deficit**

Porovnává dobu obratu pohledávek s dobou obratu krátkodobých závazků. Rozdíl mezi těmito obraty říká, kolik dnů musí podnik profinancovat. Pokud je doba krátkodobých závazků vyšší, než doba obratu pohledávek, tak nám dodavatelé pomáhají financovat chod podniku. V případě, že je to naopak, tak náš podnik financuje odběratele.<sup>46</sup>

*Obchodní deficit*

= *Doba splatnosti pohledávek*

– *Doba splatnosti krátkodobých závazků*

## **2.2.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti říkají, jak moc jsou do chodu podniku zapojeny cizí zdroje. Běžně podniky používají ke svému chodu právě cizí zdroje, protože do určité míry je to pro podniky výhodné. Reálně však podnik hledá optimum mezi využíváním vlastního kapitálu a dlouhodobými cizími zdroji. Vztah se označuje jako kapitálová struktura. Kapitálová struktura zajímá vlastníky a investory. Pokud cizí zdroje mají větší podíl na celkovém kapitálu, tak vzniká větší riziko pro obě skupiny, protože se může podnik dostat do kritické oblasti ohledně schopnosti dostávat svých závazků. Při využívání pouze vlastního kapitálu může podnik přijít o určitý výnos z vloženého kapitálu. V opačném případě, kdyby podnik používal pouze cizí zdroje, mohly by nastat problémy s jejich získáváním, protože by podnik nemusel vypadat důvěryhodně tímto způsobem fungování.<sup>47</sup>

### **Celkový dluh**

Celkový dluh zahrnuje krátkodobé i dlouhodobé dluhy. Pro věřitele je lepší, když je podnik méně zadlužený, protože se snižuje riziko. Naopak vlastníci se snaží, co nejvíce využít efektu finanční páky. Podnik se stává předluženým, když velikost dluhů je větší než majetek podniku.<sup>48</sup>

$$\text{Zadluženost} = \text{Celkový dluh} / \text{Celková aktiva}$$

---

<sup>45</sup> Poměrové ukazatele a komparativní analýza. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, s. 355-357. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

<sup>46</sup> Obchodní deficit. Management Mania [online]. MANAGEMENTMANIA.COM, 3.9.2015 [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/obchodni-deficit>

<sup>47</sup> Ukazatele zadluženosti. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 71-75. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>48</sup> Poměrové ukazatele a komparativní analýza. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, s. 357-359. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

### **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti je ukazatel, který dává do poměru cizí zdroje s vlastním kapitálem. Časový vývoj poměru je dobré sledovat. Sledovatelem tohoto ukazatele jsou například banky, které se rozhodují, jestli poskytnou podniku úvěr či nikoli.<sup>49</sup>

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$$

### **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel je opačným případem k celkové zadluženosti. U tohoto výpočtu poměrujeme, jak moc akcionáři financují svými penězi celková aktiva podniku. Ukazatel se řadí mezi nejdůležitější poměrové ukazatele zadluženosti, protože se váže k hodnocení celkové finanční situace podniku. S ukazatelem celkové zadluženosti by se jejich součet měl blížit k hodnotě 1. Koeficient samofinancování má návaznost na ukazatele rentability. Pokud je vývoj podílu vlastního kapitálu společně s ukazateli rentability na vzestupném trendu, tak to značí, že se i celkový výsledek hospodaření zvyšuje.<sup>50</sup>

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

## **2.2.5 Ukazatele produktivity**

Ukazatele produktivity se zaměřují na výkonnost podniku vztahující se k počtu zaměstnanců. V případě, že není známý počet zaměstnanců, tak se využívá v ukazatelích položka osobní náklady, které jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztrát.<sup>51</sup>

### **Osobní náklady k přidané hodnotě**

Ukazatel soustředí svoji pozornost na to, jak velkou část odeberou náklady na zaměstnance z toho, co vzniklo v provozu podniku. Pokud poměr dosahuje nízkých hodnot, tak to značí, že výkonnost je lepší na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům.<sup>52</sup>

---

<sup>49</sup> Poměrové ukazatele finanční analýzy. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 87-93. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>50</sup> Ukazatele zadluženosti. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 71-75. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>51</sup> Ukazatele produktivity. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 185-188. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

<sup>52</sup> Ukazatele produktivity. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 185-188. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

$$\begin{aligned} & \text{Osobní náklady k přidané hodnotě} \\ & = \text{Osobní náklady/Přidaná hodnota} \end{aligned}$$

Přidanou hodnotu je potřeba dopočítat z údajů, které jsou ve výkazu zisku a ztrát.<sup>53</sup>

$$\begin{aligned} & \text{Přidaná hodnota} \\ & = \text{Obchodní marže} \\ & + \text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} \\ & - \text{Výkonová spotřeba} \end{aligned}$$

### **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Z tohoto ukazatele se dozvíme, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. Produktivita práce z přidané hodnoty se porovnává s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. Z porovnání těchto položek plyne, že pokud je produktivita práce vyšší a průměrná mzda nižší, tak vzniká větší efekt ze zaměstnanců.<sup>54</sup>

$$\begin{aligned} & \text{Produktivita práce z přidané hodnoty} \\ & = \text{Přidaná hodnota/Počet pracovníků} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Průměrná mzda na pracovníka} \\ & = \text{Osobní náklady/Počet pracovníků} \end{aligned}$$

## **2.2.6 Ukazatele čistého pracovního kapitálu**

Ukazatele čistého pracovního kapitálu se řadí mezi rozdílové ukazatele, které soustředí svoji pozornost na likviditu podniku. Čistý pracovní kapitál vychází z rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál nese i jiný název, a to provozní kapitál. Podnik bude likvidním v případě, že krátkodobá likvidní aktiva budou převyšovat krátkodobé cizí zdroje. Pro čistý pracovní kapitál je typické, že je financován dlouhodobým kapitálem.<sup>55</sup>

$$\begin{aligned} & \text{Čistý pracovní kapitál (NWC)} \\ & = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

---

<sup>53</sup> Výkaz zisku a ztrát (výsledovka). Finance v praxi [online]. 20.1.2019 [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-vysledovka-spolecnosti>

<sup>54</sup> Ukazatele produktivity. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 185-188. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

<sup>55</sup> Rozdílové ukazatele finanční analýzy. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 85-86. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková a spol., 2017, s.86

### **Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech**

Tento ukazatel ukazuje, jak velkou část celkových aktiv zaujímá čistý pracovní kapitál. Hodnota by se měla pohybovat kolem 10–15 %.<sup>56</sup>

$$\text{Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech} = \text{NWC} / \text{Aktiva}$$

### **Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách**

Pro podíl čistého pracovního kapitálu a tržeb je žádoucí, aby se nezvyšoval. Pokud má výsledná hodnota vzestupný trend, značí to, že podnik špatně řídí čistý pracovní kapitál.<sup>57</sup>

$$\text{Podíl NWC na tržbách} = \text{NWC} / \text{Tržby}$$

## **2.3 Soustavné ukazatele**

Výsledkem souhrnných ukazatelů je jednočíselná hodnota, která podnikům poskytuje rychlý pohled na současný finanční a ekonomický stav podniku. Ukazatele by se měly brát, spíše jako doplňující informace k ostatním ukazatelům plynoucím z finanční analýzy, protože neodhalují silné nebo slabé stránky v podniku. Existují dva typy souhrnných ukazatelů – Bankrotní a Bonitní. U bankrotních ukazatelů výsledná hodnota hovoří o tom, jestli podnik v blízké době zbankrotuje či nikoli. Blížící se bankrot lze vysledovat z problémů týkajících se likvidity, rentability vloženého kapitálu a výše čistého pracovního kapitálu. Mezi bankrotní modely patří Altmanova analýza, Index důvěryhodnosti IN a

<sup>56</sup> Analýza čistého pracovního kapitálu. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 188-191. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

<sup>57</sup> Analýza čistého pracovního kapitálu. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 188-191. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Tafflerův model. Bonitní ukazatele jsou sestrojeny na základě bodového ohodnocení konkrétní sekce hospodářství. Bonitními ukazateli jsou Kralickův Quicktest nebo Tamariho model.<sup>58</sup>

### 2.3.1 Altmanův model

Tento souhrnný ukazatel se řadí mezi typické příklady bankrotních modelů. Důvod pro vytvoření měl autor z hlediska odlišení podniků, které z bankrotují a na ty, které jsou finančně zdravé. Ukazatel byl postaven na principu diskriminační metody, která se řadí mezi statistické metody. Diskriminační metoda pomohla určit výši koeficientů poměrových ukazatelů. Možnost aplikování Altmanova modelu v českém prostředí je nejlepší na podniky střední velikosti, protože velké podniky v České republice nemají problémy s finančním zdravím, malé firmy nedisponují množstvím potřebných informací pro aplikování Altmanova modelu. Dobrou variantou, kterou je možno v České republice aplikovat je modifikovaná varianta, která se tolik neváže na znalosti tržních hodnot podniků.<sup>59</sup>

#### **Altmanova analýza pro podniky obchodovatelné na kapitálovém trhu<sup>60</sup>**

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5$$

Kde: X1= Čistý pracovní kapitál/Celková aktiva  
X2= Nerozdělený zisk minulých let/Celková aktiva  
X3= EBIT/ Celková aktiva  
X4= Tržní hodnota vlastního kapitálu/Účetní hodnota celkových závazků  
X5= Tržby/Celková aktiva

#### **Vypočtený výsledek Z – skóre pro podniky veřejně obchodovatelné na burze:**

1.  $Z > 2,99$  Firma se zařazuje mezi firmy s pozitivním finančním zdravím.
2.  $1,81 < Z < 2,99$  Šedá zóna – nemůžeme přesně říct v jaké situaci se firma nachází.
3.  $Z < 1,81$  Firma má finanční problémy a může hrozit bankrot.

#### **Altmanova analýza pro podniky, které nejsou obchodovatelné na kapitálovém trhu<sup>61</sup>**

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

<sup>58</sup> Zhodnocení celkové finanční situace podniku a návrh doporučení. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 132-138. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>59</sup> Altmanův model. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 90-91. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>60</sup> Altmanova analýza. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 191-192. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

<sup>61</sup> Altmanova analýza. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 191-192. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Jednotlivé poměrové ukazatele jsou totožné jako v případě podniků veřejně obchodovatelných na burze kromě X4 – vlastní kapitál/cizí zdroje.

**Vypočtený výsledek Z – skóre pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze:**

1.  $Z > 2,9$  Firma se zařazuje mezi firmy s pozitivním finančním zdravím.
2.  $1,2 < Z < 2,9$  Šedá zóna – nemůžeme přesně říct v jaké situaci se firma nachází.
3.  $Z < 1,2$  Firma má finanční problémy a může hrozit bankrot.

**Altmanova analýza pro podniky na rozvíjejících trzích – modifikovaný tvar<sup>62</sup>**

Tato varianta Altmanovy analýzy je výhodná z hlediska menšího zaměření na kapitálový trh. Jedná se tedy o modifikovaný Altmanův model, kde k výpočtu používáme údaje ze základních účetních výkazů.

$$Z = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4$$

- Kde: X1= Čistý pracovní kapitál/Celková aktiva  
X2= Nerozdělený zisk/ Celková aktiva  
X3= EBIT/Celková aktiva  
X4= Vlastní kapitál/Cizí kapitál

**Vypočtený výsledek Z – skóre pro podniky na rozvíjejících trzích:**

1.  $Z > 2,6$  Firma se zařazuje mezi firmy s pozitivním finančním zdravím.
2.  $1,1 < Z < 2,6$  Šedá zóna – nemůžeme přesně říct v jaké situaci se firma nachází.
3.  $Z < 1,1$  Firma má finanční problémy a může hrozit bankrot.

### 2.3.2 Index důvěryhodnosti IN05

Jedná se o ukazatel, který byl upraven pro české prostředí. Tento bankrotní indikátor zohledňuje i hledisko vlastníků. Pro tento indikátor je nevýhodou, pokud podnik, na který je index aplikován, není zadlužený nebo velmi málo, protože podíl hodnot EBIT/nákladové úroky mohou dát velmi vysokou hodnotu, která ovlivní celkový výsledek indexu. V tomto případě se doporučuje, aby podíl hodnot byl nahrazen hodnotou 9.<sup>63</sup>

---

<sup>62</sup> Altmanův model. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 90-91. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>63</sup> Index IN05. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 192-194. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.



$$IN05 = 0,13 * Aktiva/Cizí zdroje + 0,04 * EBIT/Nákladové úroky \\ + 3,97 * EBIT/Aktiva + 0,21 * Výnosy/Aktiva + 0,09 \\ * Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky$$

**Hodnocení vypočteného indexu důvěryhodnosti IN05:**

1. IN05 > 1,6 Podnik vytváří hodnotu
2. 0,9 < IN05 < 1,6 Jedná se o šedou zónu a nelze přesně říct, jestli tvoří hodnotu nebo ne
3. IN05 < 0,9

### 2.3.3 Tafflerův model

Dalším bankrotním ukazatelem je Tafflerův model. Tento ukazatel byl vytvořen anglickými ekonomy Tafflerem a Tisshawem. První publikace modelu byla v roce 1977, kdy autoři model přizpůsobili britské ekonomice. Ukazatel má dvě varianty, kde modifikovaná varianta pracuje s údaji, které jsou běžně k dispozici z účetních výkazů. Oba způsoby pracují se čtyřmi poměrovými ukazateli.<sup>64</sup>

**Základní tvar<sup>65</sup>**

$$T(z) = 0,53 * X1 + 0,13 * X2 + 0,18 * X3 + 0,16 * X4$$

- Kde: X1 = EBT/Krátkodobé závazky  
X2 = Oběžná aktiva/Cizí zdroje  
X3 = Krátkodobé závazky/Celková aktiva  
X4 = (Finanční majetek – Krátkodobé závazky) /Provozní náklady

**Hodnocení výsledku základního tvaru Tafflerova modelu:**

1. T(z) > 0 Podnik je finančně zdravý a bankrotem není ohrožen.
2. T(z) < 0 Podnik má finanční problémy a hrozí bankrot.

**Modifikovaný tvar<sup>66</sup>**

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

U modifikovaného tvaru mají první tři poměrové ukazatele stejný tvar. Jediný poměrový ukazatel X4 se liší, kdy výpočet má podobu *tržby/celková aktiva*.

<sup>64</sup> Tafflerův model. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 94-95. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>65</sup> Tafflerův model. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 94-95. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>66</sup> Tafflerův model. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 94-95. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

**Hodnocení výsledku modifikovaného tvaru Taflerova modelu:**

1.  $T(m) > 0,3$  Podnik je finančně zdravý a bankrotem není ohrožen.
2.  $0,2 < T(m) < 0,3$  Šedá zóna – nelze přesně určit zdraví firmy.
3.  $T(m) < 0,2$  Podnik má finanční problémy a hrozí bankrot.

**2.3.4 Kralickův Quicktest**

Kralickův Quicktest se řadí mezi bonitní modely. Jedná se o jediný bonitní model, který bude uveden v této práci. Tento model je složen ze čtyř rovnic, které jsou bodově ohodnoceny. Body, které jsou přiřazeny rovnicím, vypovídají o situaci podniku. První dvě rovnice jsou vázány k hodnocení finanční stability podniku. Další dvě rovnice se vážou k výnosové situaci podniku. Při vyhodnocování výsledků, které jsou výpočtem získány, jsou hodnoceny body v rozmezí od 0-4 bodů. Tabulka, která určuje body, je níže. Následně body prvních dvou rovnic R1 a R2 jsou sečteny a dále děleny 2 a výsledek, který dostaneme, se váže k finanční stabilitě. Dalším krokem je sečtení rovnic R3 a R4 a poté děleno 2. Tento výsledek vypovídá o výnosové situaci podniku. Celkové vyhodnocení situace je součet všech rovnic. Hodnocení je uvedeno pod příloženou tabulkou.<sup>67</sup>

$$R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

$$R2 = (\text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostředky}) / \text{Provozní cashflow}$$

$$R3 = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$$

$$R4 = \text{Provozní cash flow} / \text{Výkony}$$

*Tabulka 3 Kralickův Quicktest*

Kralickův Quicktest	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	>30	12-30	5-12	3-5	<3
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

*Zdroj: vlastní zpracování podle Růčková 2021*

**Hodnocení celkové situace podniku podle Kralickova Quicktestu:**

1.  $KQ > 3$  Podnik je bonitním.
2.  $1 < KQ < 3$  Šedá zóna – nelze přesně říct jestli je firma bonitní nebo ne.
3.  $KQ < 1$  Podnik má finanční potíže.

<sup>67</sup> Kralickův Quicktest. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 96-97. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU

V praktické části se nejdříve seznámíme s vybraným podnikem APT, spol. s.r.o. Informace, které jsou uvedeny, vychází z výpisu obchodního rejstříku a výročních zpráv. Další část praktické části se bude věnovat finanční analýze, kdy budou uvedeny výsledky jednotlivých metod, které uvádím v teoretické části. Při uvádění jednotlivých metod postupujeme podle účetních výkazů, jak byly představeny v teoretické části.

### 3.1 Uvedení podniku

Datum vzniku a zápisu:	19. listopadu 1990
Obchodní firma:	APT, spol. s.r.o.
Sídlo:	Poděbradská 470/62, Hloubětín, 198 00 Praha 9
Identifikační číslo:	005 69 861
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Obchodní rejstřík:	vedený Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 488
Předmět podnikání:	vývoj, projekce a konstrukce strojírenských výrobků a zařízení montáž, opravy, revize vyhrazených plynových zařízení vývoj, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
Statutární orgán: jednatel:	Ing. VLADIMÍR DYNDA, dat. nar. 18. března 1951 Ing. VÁCLAV PAŘÍZEK, dat. nar. 18. dubna 1965
Počet členů:	2
Způsob jednání:	Každý jednatel je oprávněn zastupovat společnost samostatně. Podepisování za společnost zapsáno 31. července 2014 se děje tak, že k vytištěné nebo vypsané obchodní firmě společnosti připojí jednatel svůj podpis.
Základní kapitál:	500 000 Kč

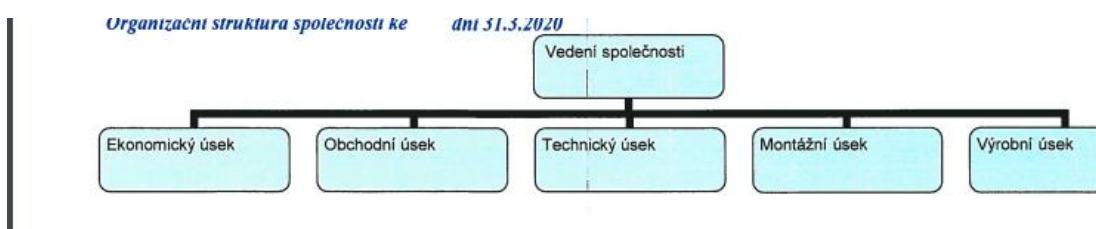
Informace uvedené v podkapitole 3.1 vychází z úplného výpisu, který najdeme na webových stránkách *Justice.cz*.<sup>68</sup>

### 3.2 Informace o společnosti APT, spol. s.r.o.

Společnost APT, spol. s.r.o. nepůsobí pouze na českém území, ale její činnosti zasahují do mnoha oblastí v Evropě. Tato firma navázala činnost na firmu Tesla Elstroj, která svoji činnost zaměřovala od roku 1949 na vývoj jednoúčelových technologických zařízení v elektronickém průmyslu. Dalším zaměřením společnosti je automatizace a robotizace procesů ve strojírenském průmyslu. APT svými dodávkami zvyšuje efektivitu výroby a plnění nejvyšších standardů kvality. Především jde o automobilový průmysl a k němu vázaní dodavatelé. Společnost APT, spol. s.r.o. disponuje dlouholetou praxí, kterou získala z činnosti státní společnosti Tesla Elstroj a samotnou činností APT, spol. s.r.o. Základní kapitál společnosti APT, spol. s.r.o. je ve výši 500 000 Kč tvořený vklady šesti společníků. Procentní zastoupení podílu je rozvrženo na čtyřikrát 20% podíl a dvakrát 10% podíl. Firma má své účetní období nastaveno od 1. dubna běžného roku do 31. března roku následujícího. Největšími odběrateli služeb společnosti APT, spol. s.r.o. jsou německá společnost Linde a firma Magna. Dalšími odběrateli jsou například firmy AIR Liquide CZ s.r.o., ABB s.r.o. Praha, ALIMOPROJEKT spol. s.r.o. a KOPR spol. s.r.o. Společnost APT, spol. s.r.o. využívá možností získávání zkušeností při programech, které podporuje Technologická agentura Česká republika. Převážně se soustředí na obhacování znalostí z oblasti vodíkové mobility. V návaznosti na získání zkušeností z oblasti vodíkové mobility společnost APT, spol. s.r.o. spolupracuje s Vysokou školou báňskou – Technické univerzity v Ostravě v rámci programu THETA.<sup>69</sup>

Organizace analyzovaného podniku je rozčleněná do 5 úseků, které se zodpovídají vedení společnosti. Konkrétně jde o úsek ekonomický, obchodní, technický, montážní a výrobní.

Obrázek 6: Organizační struktura podniku APT, spol. s.r.o.



Zdroj: Příloha roční účetní závěrky podniku APT, spol. s.r.o. za rok 2020

<sup>68</sup> Úplný výpis z obchodního rejstříku: APT, spol. s.r.o., C 488 vedená u Městského soudu v Praze. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=426562&typ=UPLNY>

<sup>69</sup> APT, SPOL. S.R.O. Příloha účetní závěrky společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2020. Praha, 2021.

# 4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU APT, SPOL. S.R.O.

## 4.1 Bilanční pravidla

První část finanční analýzy se týká výsledků bilančních pravidel, které jsou pouze doporučeními a v praxi často nebývají splněny. U společnosti APT, spol. s.r.o. byla vyhodnocena všechna bilanční pravidla, která známe od zlatého bilančního pravidla po poměrové pravidlo. Jednotlivé výsledky jsou uvedeny v tabulkách, ke kterým je věnován krátký komentář.

### Zlaté bilanční pravidlo

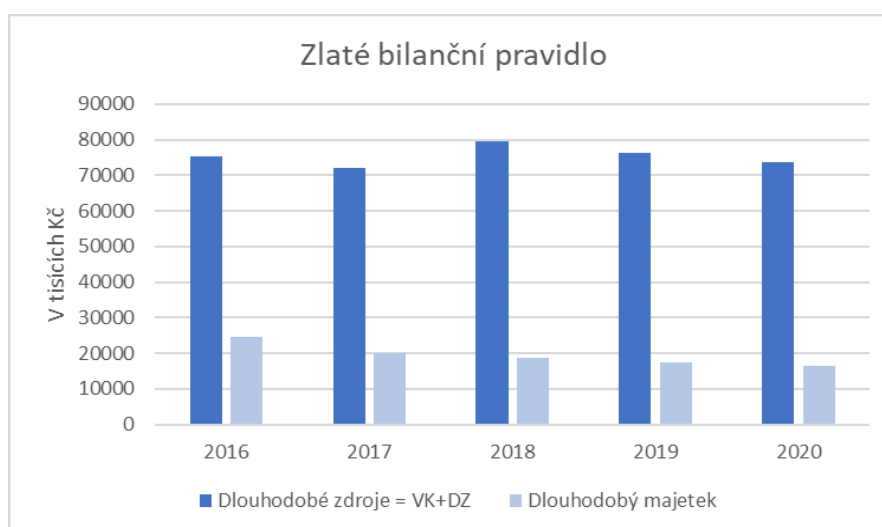
U zlatého bilančního pravidla platí, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji a oběžná aktiva krátkodobými zdroji. Pojmem dlouhodobé zdroje myslíme vlastní kapitál a dlouhodobé závazky. Toto pravidlo u společnosti APT, spol. s.r.o. je s podstatně velikou rezervou splněno. Společnost má převahu dlouhodobých zdrojů nad dlouhodobým majetkem v procentním rozpětí od 67,3 % do 77,93 %. Podnik určitě používá dlouhodobé zdroje i na financování oběžných aktiv. Jedná se o konzervativní přístup, který je pro firmy méně rizikový, ale z hlediska financí náročnější.

Tabulka 4 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobé zdroje	75441	71982	79505	76125	73806
Dlouhodobý majetek	24668	20165	18580	17488	16292
Převaha zdrojů	50773	51817	60925	58637	57514
Převaha zdrojů	67,30 %	71,99 %	76,63 %	77,03 %	77,93 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

Graf č. 1: Zlaté bilanční pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

## Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika doporučuje, aby vlastní kapitál byl vyšší než cizí zdroje. U zkoumané společnosti je toto pravidlo splněno. Největší rozdíl mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji byl v roce 2017, kdy došlo k významnému poklesu krátkodobých závazků. Pokles byl o více než polovinu hodnoty z roku 2016. Pro případné investory výrazně klesá riziko investování do společnosti.

Tabulka 5 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	74677	71226	78701	75471	73219
Cizí zdroje	14756	7499	12219	11183	8538
Převaha VK	59921	63727	66482	64288	64681
Převaha VK	406,08 %	849,81 %	544,09 %	574,87 %	757,57 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

Graf č. 2: Pravidlo vyrovnání rizika



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

## Pari pravidlo

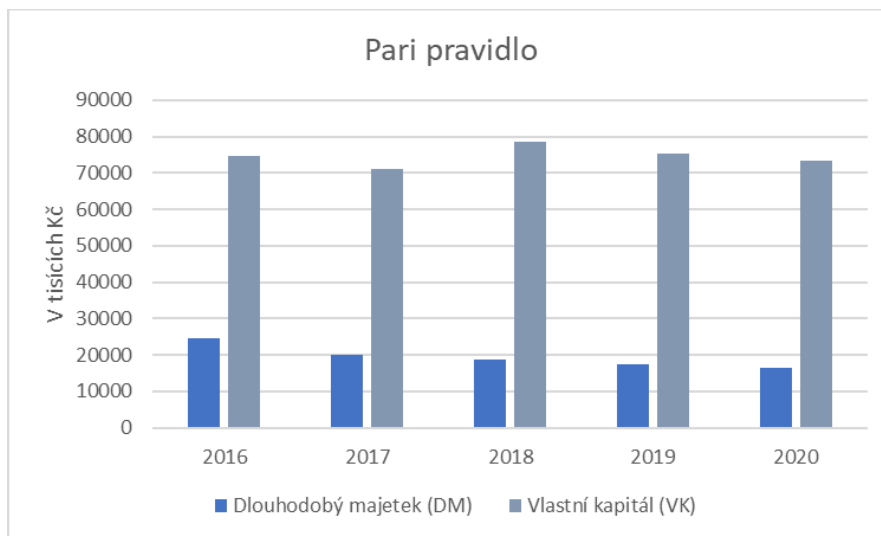
Toto doporučení se váže k poměru vlastního kapitál a dlouhodobého majetku, kdy vlastní kapitál by neměl být vyšší než dlouhodobý majetek. V praxi často dochází k situaci, kdy dlouhodobý majetek je financován i cizími zdroji. Pravidlo Pari není splněno ani v jednom případě ze sledovaných let. Převaha vlastního kapitálu každým rokem roste.

Tabulka 6 Pari pravidlo

Pari pravidlo	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	24668	20165	18580	17488	16292
Vlastní kapitál	74677	71226	78701	75471	73219
Převaha VK	50009	51061	60121	57983	56927
Převaha VK	202,73 %	253,22 %	323,58 %	331,56 %	349,42 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

Graf č. 3: *Pari pravidlo*



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

### Růstové pravidlo

Tento ukazatel doporučuje, aby růst investic nepřevyšoval růst tržeb. Z tabulky č. 7 vyčteme, že investice každým rokem klesají. Z růstu tržeb je nejvíce výstižnou hodnotou ta mezi roky 2019 a 2020, kdy došlo k poklesu tržeb o 38,36 %. Dvě sledovaná období před poklesem růstu tržeb měla vzestupný trend. Závěr z tabulky je, že společnost méně investuje, a to se projevuje také na velikosti tržeb.

Tabulka 7 *Poměrové pravidlo*

Poměrové pravidlo	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Růst tržeb	-27,78 %	13,01 %	2,05 %	-38,36 %
Růst investice	-22,33 %	-8,53 %	-6,24 %	-7,34 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

## 4.2 Zhodnocení výsledků činnosti podniku

Výsledky činnosti podniku jsou seřazeny od nejnižší položené hodnoty EAT ve výkazu zisku a ztrát po nejvyšší umístěnou hodnotu, kterou je EBITDA. Všechny druhy zisku, které lze vyčíst z účetního výkazu, jsou uvedeny níže v tabulce číslo 8.

Z vývoje čistého zisku vidíme, že nejlepšího výsledku dosáhla firma v roce 2017. V tomto roce podstatnou roli hrála výše finančního výsledku hospodaření, protože položka výnosů z dlouhodobého finančního majetku – podíly otočila vývoj výsledku hospodaření v tomto roce. Z tabulky níže vyčteme, že provozní výsledek hospodaření byl v mínusu. Byl to jediný výsledek ve sledovaném období, kdy podnik byl v záporných číslech. V dalších sledovaných letech čistý zisk klesal. Mezi roky 2017 a 2018 byl pokles o 12 225 800 Kč. Tento pokles byl ovlivněn především poklesem tržeb podniku, který byl velmi výrazný. Po roce 2018 vývoj všech zisků společnosti APT, spol. s.r.o. klesal.



Výsledky roku 2020 byly ovlivněny celosvětovou pandemií, která omezovala výkony podniku, a dalším faktorem byl a stále je nedostatek čipů do zařízení, které podnik uvádí do provozu.

*Tabulka 8 Výsledky činnosti v podniku a odvětví*

Výsledky činnosti v podniku	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	3004	25049	12791	9215	2747
EBT	3027	25041	12839	9065	2684
EBIT	2696	-416	12075	5132	1638
EBITDA	3874	904	13384	6427	2834

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

### 4.3 Analýza absolutních ukazatelů

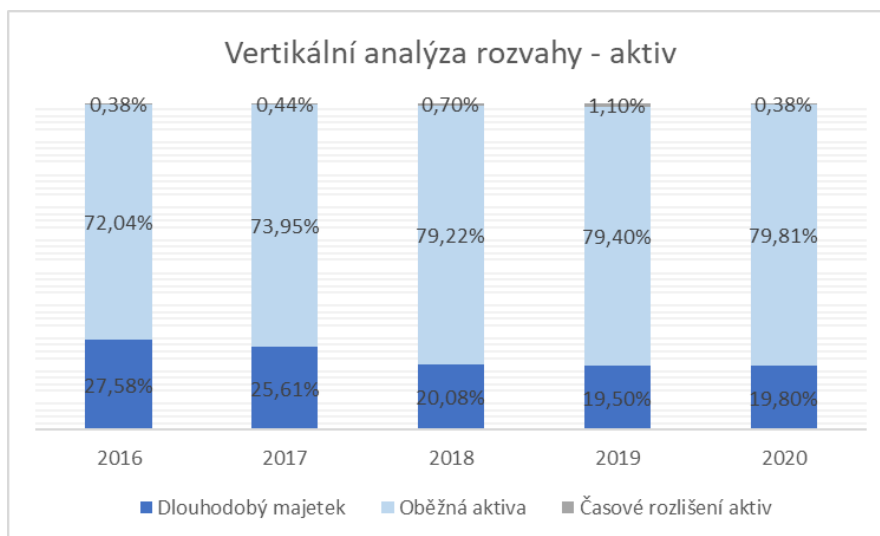
V této části bakalářské práce jsou uvedeny výsledky absolutních ukazatelů jednotlivých účetních výkazů. Jedná se o účetní výkazy, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V každém výkazu byly vybrány nejpodstatnější hodnoty, které vychází z výpočtů ukazatelů. Kompletní výsledky absolutních ukazatelů jsou uvedeny v přílohách na konci této práce.

#### 4.3.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza je jedním ze dvou způsobů analýzy absolutních ukazatelů. Prvním výkazem, kterým se tato část zabývá, je rozvaha, která je rozdělena na stránku aktiv a pasiv. Při vertikální analýze je nutné mít stanovenou základnu, kterou je v případě aktiv – celková aktiva, v případě pasiv – celková pasiva.

Graf č. 4 ukazuje procentní zastoupení základních částí na straně aktiv. V případě dlouhodobého majetku vyčteme z grafu, že každým rokem má klesající trend. V žádném roce nedošlo k nějakému výkyvu. Největší část v oblasti aktiv zaujímají oběžná aktiva. Z grafu vidíme, že procentní zastoupení oběžných aktiv má vzestupný trend, kdy největší procentní změna byla mezi roky 2017 a 2018. V dalších letech oběžná aktiva rostla o několik setin procent. Časové rozlišení aktiv tvoří velmi malou část z celkových aktiv. Nejvyšší hodnotu, kterou časové rozlišení aktiv nabylo, získalo v roce 2019 a to hodnotu 1,10 %. V dalších sledovaných letech se hodnoty pohybovaly pod 1 % hranicí. Zajímavým poznatkem je fakt, že v roce 2016 a 2020 časové rozlišení aktiv má totožné procentní zastoupení v jednotlivých letech.

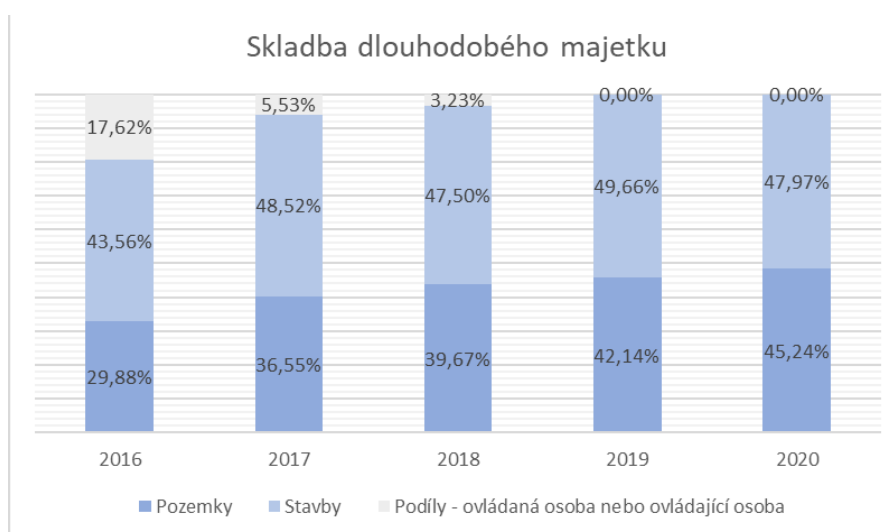
Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

Pro lepší seznámení se základními částmi aktiv jsou uvedeny grafy č. 5 a č. 6, kde vidíme, jaká konkrétní položka z rozvahy v dané části zastupuje největší část. U složení dlouhodobého majetku lze vidět, že největší část zaujímají stavby. Tato položka rozvahy nejvíce vzrostla mezi roky 2016 a 2017. Vzrostlo to přesně o 4,96 %. Úplně nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2019 a to hodnoty 49,66 %. Lze tedy říct, že procentní zastoupení staveb za sledované období se pohybuje nejvíce kolem 48 % kromě roku 2016, kde hodnota nabývala 43,56 %. Druhou největší částí dlouhodobého majetku jsou pozemky, které v každém sledovaném roce zaujímají stále větší procentní zastoupení. Poslední položkou ve skladbě dlouhodobého majetku jsou podíly, které se váží k dlouhodobému finančnímu majetku. Od roku 2016 neustále klesaly až na 0 %. Tato položka od roku 2019 nezaznamenala žádný nárůst.

Graf č. 5: Složení dlouhodobého majetku



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

Poslední část vertikální analýzy rozvahy – aktiv je věnována procentnímu zastoupení položek v části oběžných aktiv. Největší položkou v oběžných aktivech jsou peněžní prostředky na účtech. U této položky nelze hovořit o vzestupném nebo sestupném trendu, protože každý rok se jejich zastoupení měnilo. Nejvýraznější pokles u této položky je možné sledovat mezi roky 2019 a 2020, kdy došlo ke změně hodnoty, který byl přes více jak 11 %. V následujícím roce ovšem peněžní prostředky na účtech vzrostly o 11,85 %. Toto byl největší vzestup hodnoty ve sledovaných letech. U krátkodobého finančního majetku došlo k největšímu nárůstu v roce 2019. Naopak nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2016 a to hodnoty 9,31 %. Krátkodobé pohledávky se během sledovaného období měnily především kvůli daňovým pohledávkám a pohledávkám z obchodních vztahů, které mají výrazný podíl na krátkodobých pohledávkách. Položka krátkodobé pohledávky dosahuje stejného procentního zastoupení v letech 2016 a 2020. Svého minima ve sledovaném období dosáhla v roce 2019, kdy byl pokles pohledávek z obchodních vztahů o 4890 oproti předešlému roku. Poslední položkou, která je potřeba zmínit, jsou zásoby, které se od roku 2016 a 2020 pohybovaly v rozmezí od 14,71 % do 18,43 %. Tyto hodnoty označují maximum a minimum ve sledovaném období. U zásob k nejvyšším změnám došlo u materiálu a nedokončené výroby a polotovárů.

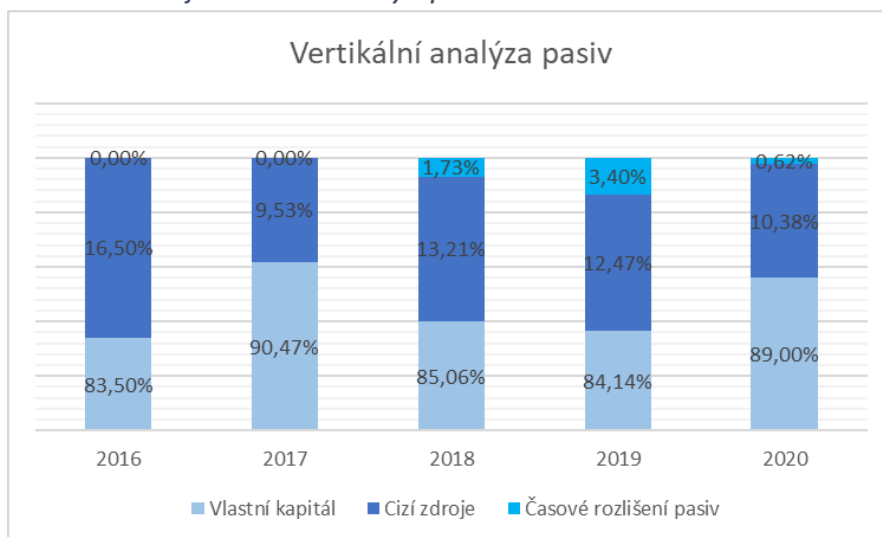
Graf č. 6: Složení oběžných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

Po rozebrání vertikální analýzy pro stranu aktiv se teď budeme zabývat druhou částí rozvahy a tou jsou pasiva, která jsou podobně rozčleněna v grafech s nejvyšším procentním zastoupením nejpodstatnějších položek této strany rozvahy. Kompletní vertikální analýza pasiv je uvedena tabulkou v přílohách.

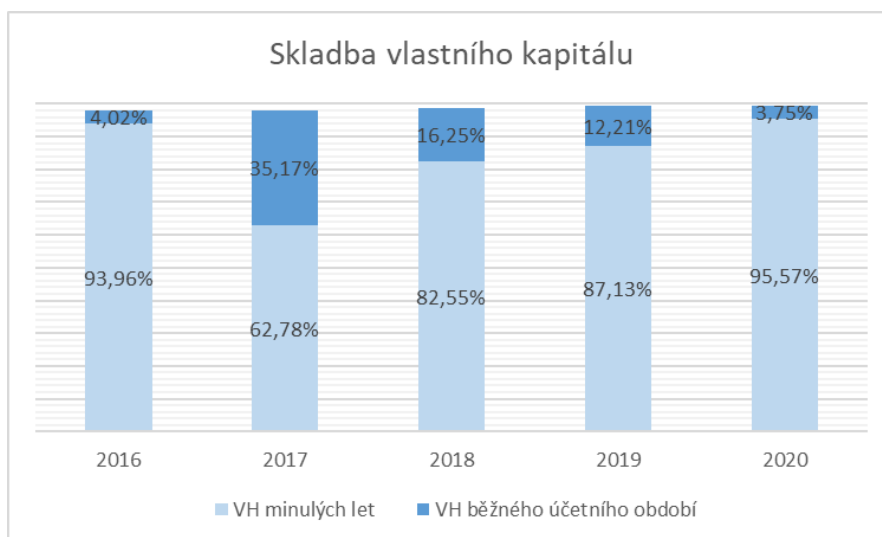
Graf č. 7: Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

V grafu číslo 7 vidíme procentní zastoupení nejzásadnějších položek pasiv. Ve sledovaném období můžeme vidět, že společnost APT, spol. s.r.o. disponuje především vlastním kapitálem. Největší zastoupení vlastního kapitálu bylo v roce 2017, kdy tvořila 90,47 % celkových pasiv. Cizí zdroje zaujímají velmi malou část skladby pasiv. Nejmenší zastoupení má položka časového rozlišení pasiv, která je srovnatelná s časovým rozlišením aktiv. Výjimkou je rok 2019, kdy časové rozlišení pasiv tvořilo 3,40 % z celkových pasiv.

Graf č. 8: Složení vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

Složení vlastního kapitálu, které je uvedeno v grafu číslo 8 výše. Na první pohled podává otázku, kde je základní kapitál. Do grafu nebyl začleněn z důvodu výše jeho zastoupení, které se pohybovalo kolem 1 %. Dále nebyla začleněna položka ážio a kapitálové fondy, protože od roku 2019 netvoří

žádný podíl na vlastním kapitálu. Největší položka, která tvoří vlastní kapitál, je výsledek hospodaření minulých let, který dosahuje velmi vysokých hodnot. V roce 2017 výsledek hospodaření minulých let tvořil pouze 62,78 % vlastního kapitálu, kdy se jednalo o výjimku v letech, kterými se tato finanční analýza zabývá. Rok 2017 byl zároveň zlomem, protože každým rokem položka roste. V roce 2020 už tvořila 95,57 % vlastního kapitálu. Druhou podstatnou položku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření běžného účetního období, který se stává stále méně podstatnou položkou vlastního kapitálu. Největší procentní zastoupení měl v roce 2017, kdy dosahoval 35,17 %. Celkový přehled procentního zastoupení položek vlastního kapitálu je uveden v přílohách.

Poslední část vertikální analýzy rozvahy se váže ke skladbě cizích zdrojů. Z tabulky uvedené níže můžeme vidět, že krátkodobé závazky jsou největší částí cizích zdrojů. Jejich hodnota se pohybuje kolem 92 %. Krátkodobé závazky jsou vysoké díky dvěma položkám, kterými jsou závazky z obchodních vztahů a závazků ostatních, které jsou tvořeny všemi položkami níže od závazků ostatních. Je zajímavé, jak se ve sledovaném období se mění procentní zastoupení právě těchto položek. V roce 2017 a 2020 vidíme, že rozdíl byl mezi položkami více než 20%. Dlouhodobé závazky byly nejvýše v roce 2017. Podíl dlouhodobých závazků na cizích zdrojích v ostatních letech byl mezi 5-7 % kromě roku 2017, kde tvořily lehce přes 10 %.

*Tabulka 9 Složení cizích zdrojů*

Skladba cizích zdrojů	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobé závazky	5,18 %	10,08 %	6,58 %	5,85 %	6,88 %
Odložený daňový závazek	5,18 %	10,08 %	6,58 %	5,85 %	6,88 %
Krátkodobé závazky	94,82 %	89,92 %	93,42 %	94,15 %	93,12 %
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00 %	0,00 %	11,17 %	0,00 %	19,70 %
Závazky z obchodních vztahů	57,77 %	48,37 %	36,03 %	47,78 %	22,56 %
Závazky ostatní	37,05 %	41,55 %	46,22 %	46,37 %	50,87 %
Závazky ke společníkům	0,00 %	13,34 %	7,82 %	14,31 %	10,54 %
Závazky k zaměstnancům	19,30 %	17,91 %	20,24 %	17,38 %	17,17 %
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	12,02 %	7,51 %	11,56 %	9,57 %	7,93 %
Stát – daňové závazky a dotace	4,40 %	0,00 %	3,52 %	1,91 %	10,88 %
Dohadné účty pasivní	0,48 %	1,13 %	2,07 %	2,08 %	2,88 %
Jiné závazky	0,85 %	1,67 %	1,02 %	1,12 %	1,46 %

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

### 4.3.2 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza vychází z poměrování změn v konkrétních ukazatelích, které se odehrály v čase. V teoretické části byly uvedeny oba způsoby horizontální analýzy, jak rozdílový způsob, tak i relativní. Tato práce zpracovává horizontální analýzu relativním způsobem, který je kompletně uveden na konci práce v přílohách. V tabulce č.9 jsou uvedeny nejpodstatnější položky horizontální

analýzy. Výběr položek vychází z vertikální analýzy, kde východiskem pro zařazení daných položek do tabulky bylo procentní zastoupení k výši základny.

Při hodnocení horizontální analýzy celkových aktiv z tabulky níže vidíme, že každý rok aktiva klesala. Pozitivním pro celková aktiva je období mezi roky 2017 a 2018, kdy narostla o 14,91 %. Dlouhodobý majetek ve sledovaném období pouze klesal. Největší pokles byl po roce 2016, který dosahoval výše -22,33 %. V dalších letech se pokles výrazně zmírnil a nepřesáhl více než 9 %. Důvodem poklesu dlouhodobého majetku byly především změny u položky hmotných věcí a jejich souborů. Nejpodstatnější položkou však byly změny u dlouhodobého finančního majetku. Pro oběžná aktiva platí úplně stejný klesající trend jako u celkových aktiv. Vzestupného trendu oběžná aktiva dosáhla stejně jako celková aktiva pouze v období mezi roky 2017 a 2018. Největších změn u oběžných aktiv znamenaly položky peněžních prostředků a pohledávek z obchodních vztahů vztahujících se ke krátkodobým pohledávkám. U peněžních prostředků se mezi roky 2016 a 2017 výrazně změnila výše peněžních prostředků na účtech, která znamenala pokles, který je uveden v tabulce. Tato procentní změna byla o -40,81 %. K podobně vysoké změně také došlo mezi roky 2019 a 2020. Za pozitivní období se jeví roky 2017 a 2018, kdy došlo k nárůstu o 38,62 %. Změny pohledávek z obchodních vztahů už byly okomentovány výše u vertikální analýzy.

*Tabulka 10 Horizontální analýza aktiv*

Horizontální analýza aktiv	2016	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Aktiva celkem	89433	-13,60 %	14,91 %	-3,14 %	-9,04 %
Dlouhodobý majetek	24668	-22,33 %	-8,53 %	-6,24 %	-7,34 %
Dlouhodobý hmotný majetek	20321	-6,68 %	-5,95 %	-2,81 %	-7,34 %
Pozemky a stavby	18116	-5,60 %	-5,93 %	-0,87 %	-5,73 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	1960	-18,86 %	-10,60 %	-25,51 %	-37,82 %
Dlouhodobý finanční majetek	4347	-289,52 %	-86,00 %	-	-
Oběžná aktiva	64427	-10,67 %	20,57 %	-2,90 %	-8,48 %
Zásoby	11136	-22,59 %	15,77 %	17,85 %	-27,29 %
Pohledávky	15404	0,54 %	-33,34 %	-81,91 %	59,31 %
Krátkodobé pohledávky	15394	0,57 %	-33,35 %	-81,96 %	59,33 %
Pohledávky z obchodních vztahů	12977	7,87 %	-40,09 %	-94,69 %	60,34 %
Krátkodobý finanční majetek	6000	45,45 %	21,43 %	19,08 %	-13,59 %
Peněžní prostředky	31887	-40,81 %	38,62 %	-7,21 %	-40,89 %

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

Horizontální analýza pasiv je uvedena v tabulce č. 11. Z tabulky vychází, že celková pasiva ve sledovaných letech klesala. Výjimkou je období mezi roky 2018 a 2017, kdy naopak pasiva vzrostla o 14,91 %. U vlastního kapitálu je totožný trend jako u celkových pasiv, ale nejedná se o tak výrazné změny. Významných změn dostala položka výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy po roce 2016 neustále klesá. Největší pokles byl po roce 2019 a to ve výši - 235,46 %. Cizí zdroje klesly nejvíce po roce 2016. Jednalo se o procentní změnu, která dosahovala -96,8 %. U cizích zdrojů je

důležité zmínit, že jsou tvořeny především krátkodobými závazky. Dlouhodobé závazky se na skladbě cizích zdrojů podílí ve velmi malém množství.

*Tabulka 11 Horizontální analýza pasiv*

Horizontální analýza pasiv	2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Pasiva celkem	89433	-13,60 %	14,91 %	-3,14 %	-9,04 %
Vlastní kapitál	74677	-4,8 %	9,50 %	-4,28 %	-3,08 %
Základní kapitál	500	0,0 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	70163	-56,9 %	31,17 %	1,20 %	6,03 %
VH běžného účetního období	3004	88,0 %	-95,83 %	-38,81 %	-235,46 %
Cizí zdroje	14756	-96,8 %	38,63 %	-9,26 %	-30,98 %
Dlouhodobé závazky	764	-1,1 %	5,97 %	-22,94 %	-11,41 %
Krátkodobé závazky	13992	-107,5 %	40,93 %	-8,41 %	-32,42 %

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

### 4.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztrát je nutné správně zvolit základnu, ze které se následně dopočítají procentní zastoupení ostatních položek výkazu. Základnu, se kterou při vertikální analýze pracujeme, tvoří celkové výnosy. Celkové výnosy jsou tvořeny sumou tržeb za prodej výrobků a služeb a zboží. Po stanovení základny byly spočítány položky a v tabulce níže jsou uvedeny nejpodstatnější části. Úplná vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je uvedena v přílohách.

Největší podíl na celkových výnosech má výkonová spotřeba, která se ve všech sledovaných letech pohybuje od 57-67 %. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které každým rokem zvyšují své procentní zastoupení. V roce 2020 už zauímají 32,73 % z celku. Pokud se na osobní náklady podíváme z hlediska peněžního vyjádření, nelze jednoznačně určit, jakým směrem se jejich změna bude nadále ubírat, protože v každém roce ze sledovaného období se jejich výše výrazně měnila. Příčinou nárůstu procentního zastoupení osobních nákladů v roce 2020 je pokles tržeb, který byl velmi výrazný. U provozního výsledku k největším změnám došlo v letech 2017 a 2018. V roce 2017 se provozní výsledek dostal do záporných hodnot. Naopak v roce 2018 dosahuje nejlepšího výsledku za celé sledované období. Výsledky hospodaření mají víceméně totožné výsledky, protože jedinou změnou, která výsledky odlišuje, je daň.

Tabulka 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	2016	2016	2017	2018	2019	2020
Celkové výnosy	100875	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	99632	98,77 %	99,02 %	99,47 %	98,77 %	99,98 %
II. Tržby za prodej zboží	1243	1,23 %	0,98 %	0,53 %	1,23 %	0,02 %
A. Výkonová spotřeba	61856	61,32 %	61,76 %	66,39 %	65,95 %	57,76 %
D. Osobní náklady	23526	23,32 %	23,99 %	26,85 %	28,16 %	32,73 %
* Provozní výsledek hospodaření	2696	2,67 %	-0,53 %	13,31 %	5,54 %	2,45 %
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	331	0,33 %	32,25 %	0,84 %	4,24 %	1,56 %
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3027	3,00 %	31,72 %	14,15 %	9,78 %	4,01 %
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3004	2,98 %	31,73 %	14,09 %	9,95 %	4,10 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

#### 4.3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát se soustředí na změny u konkrétních položek, ke kterým došlo mezi jednotlivými obdobími. Jedná se o změny, které se odehrály v čase. V tabulce jsou stejně jako u rozvahy uvedeny nejvíce významné položky, které vplynuly z vertikální analýzy.

Tržby za prodej výrobků a služeb se nevyvíjely ve sledovaném období stejným směrem. V období mezi roky 2016 a 2017 došlo k poklesu o -27,45 %. Mezi roky 2019 a 2020 došlo ještě k výraznějšímu poklesu, který byl ve velikosti -36,68 %. Důvodem poklesů byl výrazný úbytek oproti předešlým roků. U tržeb za prodej zboží se držel především klesající trend. Největší pokles byl zaznamenán ve výši -9425 %, který se odehrál po roce 2019. Dalšími významnými změnami si prošla položka provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření měl v prvních dvou obdobích vzestupný trend, který se následně v dalších dvou obdobích změnil na klesající, kdy v posledním sledovaném období došlo k poklesu o -213,31 %. Finanční výsledek hospodaření poklesl po roku 2017 z důvodu, kterým byla položka výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly, která se dostala na hodnotu 0. Vliv na změnu finančního výsledku hospodaření měly také ostatní finanční výnosy. Všechny položky, které ovlivnily poklesy či vzestupy položek v tabulce níže, jsou k dispozici ke zhlédnutí v přílohách. Konkrétně se nachází ve výkazu zisku a ztrát.



Tabulka 13 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	99632	-27,45 %	13,41 %	1,35 %	-36,68 %
II. Tržby za prodej zboží	1243	-60,59 %	-61,92 %	58,18 %	-9425,00 %
A. Výkonová spotřeba	61856	-26,87 %	19,08 %	1,40 %	-57,98 %
D. Osobní náklady	23526	-24,20 %	22,25 %	6,62 %	-19,06 %
* Provozní výsledek hospodaření	2696	748,08 %	103,45 %	-135,29 %	-213,31 %
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	331	98,70 %	-3232,07 %	80,57 %	-276,00 %
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3027	87,91 %	-95,04 %	-41,63 %	-237,74 %
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3004	88,01 %	-95,83 %	-38,81 %	-235,46 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

## 4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato podkapitola se soustředí na výsledky jednotlivých poměrových ukazatelů, na které se ve finanční analýze vybraného podniku zaměřujeme. Tyto výsledky mohou odhalit slabé stránky podniku podrobeného finanční analýze.

### 4.4.1 Analýza rentability

Prvními poměrovými ukazateli, které byly vypočítány, jsou ukazatele rentability. V teoretické části byly uvedeny jednotlivé ukazatele, kterými se tato praktická část zabývá. Jedná se o rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a investovaného kapitálu.

První ukazatel se váže k celkovým aktivům. Z výsledků uvedených v tabulce č. 14 vidíme, že rentabilita aktiv dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2018. Příčinou dosažení nejlepšího výsledku v roce 2018 je především velikost provozního výsledku hospodaření, který byl za sledované období nejvyšší. Hodnota EBIT byla naopak nejhorší v předešlém roce, kdy se dostala do záporných čísel. Výsledek EBIT v roce 2017 se projevil do výsledku rentability celkových aktiv, kde byl výsledek - 0,53 %. Vliv na velikost EBIT měla položka úpravy hodnot v provozní oblasti, která dosáhla na nejvyšší výsledek. Závěr pro ukazatel ROA je, že výnosnost celkových aktiv od roku 2018 klesá.

Rentabilita vlastního kapitálu se v žádném roce nedostala do záporného výsledku, ale celkový vývojový trend ukazatele od roku 2017 klesá. Trend se odvíjí od čitatele poměrového ukazatele. Čitatel je výsledek hospodaření po zdanění a jeho hodnota po roce 2017 se snižuje. Změna mezi roky 2017 a 2018 byla skoro dvojnásobná, ale ve špatném směru.

Rentabilita tržeb má velmi podobný vývoj jako rentabilita vlastního kapitálu. Tržby byly nejvýše v letech 2018 a 2019, ale na velikosti čistého zisku se projevily osobní náklady a výkonová spotřeba. Tyto dvě položky výrazně ovlivnily celkový výsledek hospodaření, který klesá od roku 2017 a má vliv na výsledné hodnoty rentability tržeb.

Rentabilita investovaného kapitálu se ve sledovaném období vyvíjela podobně jako ROA. Při výpočtu ROI vstupuje do výpočtu stejně jako u ROA provozní výsledek hospodaření, který je v poměru s rozdílem aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Vývoj EBIT ve sledovaných letech už byl rozebrán právě u rentability celkových aktiv. Velikost celkových aktiv se odvíjí od velikosti oběžných aktiv, které mají převážný podíl na celkových aktivech. Druhou částí, která vstupuje do rozdílu s aktivy, jsou krátkodobé cizí zdroje. Při porovnání krátkodobých a dlouhodobých cizích zdrojů podniku APT, spol. s.r.o. je výrazná převaha na straně krátkodobých cizích zdrojů. Aktiva a krátkodobé cizí zdroje mají totožný vývojový trend po roce 2018, kdy obě položky klesají.

Pro podnik APT, spol. s.r.o. je vývoj těchto ukazatelů rentability nepříznivou zprávou. U rentability by mělo v čase docházet k růstu, ale to se u zkoumaného podniku neprojevuje.

*Tabulka 14 Rentabilita podniku*

Rentabilita podniku	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	3,01 %	-0,53 %	13,05 %	5,72 %	1,99 %
ROE	4,02 %	35,17 %	16,25 %	12,21 %	3,75 %
ROS	2,98 %	31,73 %	14,09 %	9,95 %	4,10 %
ROI	3,57 %	-0,58 %	14,89 %	6,48 %	2,20 %

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

#### 4.4.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity dosahovaly ve všech sledovaných letech vysokých hodnot. Při srovnání hodnot podniku s doporučenými hodnotami, kde by se daný ukazatel měl pohybovat, společnost APT, spol. s.r.o. splňovala hodnoty s velikou rezervou.

U okamžité likvidity byly vždy peněžní prostředky několikrát vyšší než krátkodobé závazky, a proto se hodnota okamžité likvidity pohybovala kolem hodnoty 3 kromě roku 2016, kdy hodnota byla 2,279. Závěr pro okamžitou likviditu je takový, že podnik byl ve všech sledovaných letech schopný hradit krátkodobé závazky okamžitě, ale neefektivně hospodaří se svými finančními prostředky.

Hodnoty pohotové likvidity byly ovlivněny především velikostí peněžních prostředků, protože ve sledovaném období vždy tvořily podstatnou část oběžných aktiv. Vypovídá to o konzervativnějším přístupu k financování analyzované společnosti. Zásoby, které vstupují do vzorce pro výpočet pohotové likvidity, měly zastoupení srovnatelné s pohledávkami. Shrnutí pro pohotovou likviditu je, že společnost značně převyšuje doporučené hodnoty.

Běžná likvidita nám ukazuje, kolikrát má podnik vyšší oběžná aktiva oproti krátkodobým závazkům. Z tabulky č. 15 níže vidíme, že společnost APT, spol. s.r.o. má vysokou převahu oběžných aktiv. Největší přesah byl v letech 2017 a 2020, kdy byly krátkodobé závazky 8krát menší než oběžná aktiva. Podnik zadržuje ve velkém majetek ve formě peněžních prostředků, jak bylo uvedeno u pohotové likvidity. Jedná se o výrazný konzervativní přístup.

*Tabulka 15 Likvidita podniku*

Likvidita podniku	2016	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	2,279	3,358	3,232	3,268	3,072
Pohotová likvidita	3,809	7,287	5,476	5,518	6,961
Běžná likvidita	4,605	8,634	6,421	6,765	8,258

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

### 4.4.3 Analýza aktivity

V tabulce č. 16 jsou vybrány ukazatele, které se pro tuto oblast finanční analýzy nejvíce používají. Uveden je také obchodní deficit, který je zařazen v této práci k těm užitečným, ale v mnoha literaturách je jen zmíněna jeho existence.

Celkový obrat aktiv se ve sledovaném období pohyboval kolem hodnoty 1. Výjimkou je rok 2020, kdy obrat aktiv dosáhl pouze hodnoty 0,814. Příčinou, která měla vliv na výsledek obratu, byla velikost tržeb. Tržby v roce 2020 klesly o podstatnou část. U ukazatele týkající se dlouhodobého majetku můžeme vidět z tabulky č. 13 níže, že výsledky tohoto ukazatele převyšují hodnotu 4 ve čtyřech sledovaných letech. V roce 2017 byl ukazatel pod hodnotou 4, ale nijak zásadním způsobem. Dlouhodobý majetek každý rokem u společnosti APT, spol. s.r.o. klesá. V letech 2019 a 2020 je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem. V dřívějším období se na skladbě dlouhodobého majetku podílela položka dlouhodobého finančního majetku, která klesla v roce 2019 na 0 a této hodnoty se nadále drží. Obrat zásob za sledované období má klesající trend, protože každým rokem tento ukazatel o určitou část klesá. To označuje, že u podniku dochází k menšímu počtu obrátek. Nejvýše byl ukazatel v roce 2016 s hodnotou 9,058 a naopak nejmenší v roce 2020 s výsledkem 6,493. Změny tohoto ukazatele souvisí především s velikostí tržeb v jednotlivých letech, protože u zásob k zásadním změnám jejich velikosti nedošlo.

Druhá polovina tabulky č. 16 je věnovaná dobám obrátů sledovaných položek, které udávají počet dní. U doby obratu zásob vidíme, že je vzestupný trend. Tento trend je však z hlediska interpretace negativním pro podnik, protože neustále roste počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku. Ve sledovaném období rozdíl mezi prvním rokem a posledním je více než 15 dní. Doba splatnosti pohledávek se každým rokem měnila. Nejlepším rokem byl rok 2019, kdy podniku byly uhrazeny služby a prodej zboží do 25 dní. Naopak nejhoršími výsledky byly roky 2017 a 2020, kde počty dní narostly na 70,604 za rok 2017 a 84,342 za rok 2020. Pokud bude počet dnů v dalším období stále vyšší, bylo by pro podnik výhodné domluvit si lepší podmínky s odběrateli, aby nemusel podnik začít využívat cizí zdroje pro chod společnosti. Opačným případem je ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků, kdy podnik je schopen ve sledovaném období hradit své závazky v průměru do 42 dní. Nejdelší dobu splatnosti měl podnik v roce 2016 a to potřeboval na úhradu svých závazků necelých 50

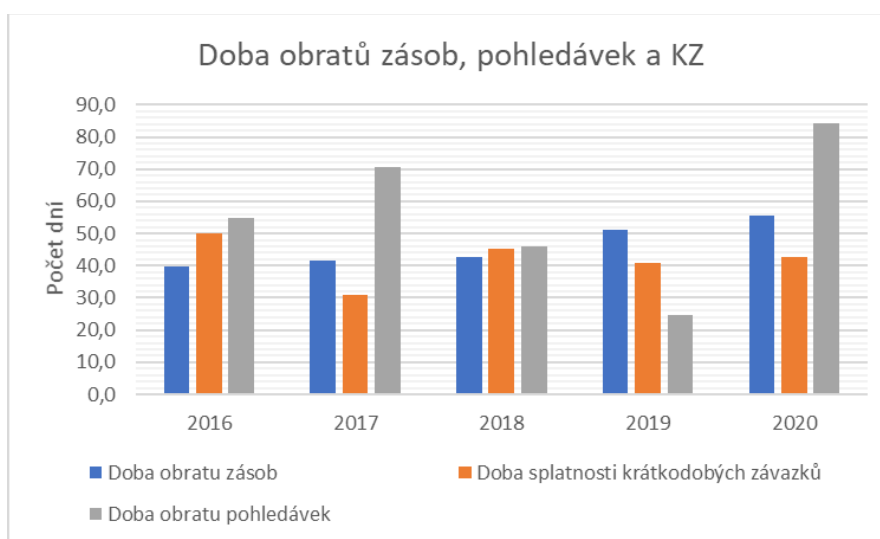
dní. Pro poskytovatele obchodního úvěru byl nejpříznivější rok 2017, kdy společnost APT, spol. s.r.o. hradila závazky do necelých 31 dní. Poslední položku, kterou je potřeba zmínit, je obchodní deficit, který je rozdílem mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou splatnosti krátkodobých závazků. Obchodní deficit říká, kolik dní musí podnik APT, spol. s.r.o. profinancovat z vlastních zdrojů. Z tabulky vidíme, že kromě roku 2019 podnik svými peněžními prostředky pomáhá odběratelům.

Tabulka 16 Aktivita podniku

Aktivita podniku	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	1,128	1,003	0,981	1,033	0,814
Obrat dlouhodobého majetku	4,089	3,915	4,885	5,298	4,110
Obrat zásob	9,058	8,691	8,415	7,057	6,493
Doba obratu zásob	39,742	41,424	42,781	51,011	55,447
Doba obratu pohledávek	54,938	70,604	46,058	24,793	84,342
Doba obratu závazků	49,934	30,749	45,280	40,909	42,743
Obchodní deficit	-5,003	-39,855	-0,777	16,117	-41,598

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

Graf č. 9: Doba obratů zásob, pohledávek a krátkodobých závazků



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

#### 4.4.4 Analýza zadluženosti

Další sledovanou oblastí z poměrových ukazatelů je oblast zadluženosti. Pro následující část práce jde o sledování poměru mezi vlastními a cizími zdroji.

Celkový dluh je poměrem cizích zdrojů k celkovým aktivům. Hodnoty celkového dluhu jsou nízké a mají rozpětí od 10,38 % - 16,50 %. Maxima bylo dosaženo v prvním roce, který byl zahrnut do sledovaného období. Prvním rokem, který je zkoumán v této práci, je rok 2016. V tomto roce byly cizí zdroje nejvyšší ze zkoumaných let a měly vliv na celkový dluh. V roce 2017 byl celkový dluh nejnižší.

Příčinou byl pokles cizích zdrojů skoro o polovinu oproti předchozímu roku. U skladby cizích zdrojů je nutné uvést, že převažují krátkodobé cizí zdroje.

Míra zadluženosti má totožný vývoj ve sledovaném období jako celková zadluženost. Zkoumaný podnik má vlastní kapitál znatelně vyšší než cizí zdroje ve sledovaných letech. Nejnižší hodnoty dosáhl vlastní kapitál v roce 2017, kdy také došlo k výrazné změně u cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování vychází z poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Za sledovaného období tento ukazatel dosahuje velmi vysokých hodnot. Podnik pro svůj chod využívá především vlastní kapitál. Pro věřitele se jedná o informaci, že podnik APT, spol. s.r.o. není zadlužený a riziko poskytnutí úvěrů je nízké.

Společnost APT, spol. s.r.o. má celkově nízkou zadluženost a jedná se o konzervativní přístup. Jedná se o dražší přístup financování, ale naopak klesá riziko. Pro zkoumaný podnik z hlediska velikosti podniku jde o správně zvolený způsob financování.

*Tabulka 17 Zadluženost podniku*

Zadluženost	2016	2017	2018	2019	2020
Celkový dluh	16,50 %	9,53 %	13,21 %	12,47 %	10,38 %
Míra zadluženosti	19,76 %	10,53 %	15,53 %	14,82 %	11,66 %
Koeficient samofinancování	83,50 %	90,47 %	85,06 %	84,14 %	89,00 %

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

#### **4.4.5 Analýza produktivity**

U produktivity práce sledujeme, jaký je vývoj výkonnosti podniku vztahující se k počtu zaměstnanců. Podnik APT, spol. s.r.o. zaměstnává v průměru 37 zaměstnanců. Nejméně pracovníků bylo v podniku v roce 2016, kdy to bylo 35 osob. V tomto roce se osobní náklady dostaly na nejnižší hodnotu. Údaje, které vstupují do výpočtu ukazatelů produktivity, jsou uvedeny v účetních závěrkách a výročních zprávách. Položky, které bylo nutné dopočítat z výkazů, byly přidána hodnota a obchodní marže.

Přidaná hodnota se každým rokem měnila, protože vychází z hodnot obchodní marže, výkonové spotřeby a tržeb za prodej výrobků a služeb. Ukazatel osobních nákladů k přidané hodnotě vypovídá, jak velkou část z provozní činnosti odeberou osobní náklady. Z tabulky č. 18 vychází, že poměr dosahuje velmi vysokých hodnot. Svého maxima tento ukazatel dosáhl v roce 2019, kdy se dostal na hodnotu 83,06 %. Celkově hodnoty vypovídají o špatné výkonnosti na jednu korunu vyplácenou pracovníkům podniku.

Produktivita práce z přidané hodnoty má klesající trend. Ve sledovaných letech nedošlo k žádnému výkyvu, který by tento trend narušil. Hodnocení pro tento ukazatel je, že přidaná hodnota na jednoho zaměstnance každým rokem klesá.

Průměrná mzda na zaměstnance je poměr mezi osobními náklady a počtem pracovníků. Nejnižší hodnotu zaznamenal tento ukazatel v roce 2017, kdy v podniku pracovalo nejméně zaměstnanců a s tím klesly i osobní náklady. Naopak nejvýše byla hodnota v roce 2019, kdy podnik APT, spol. s.r.o. zaměstnával 39 pracovníků.

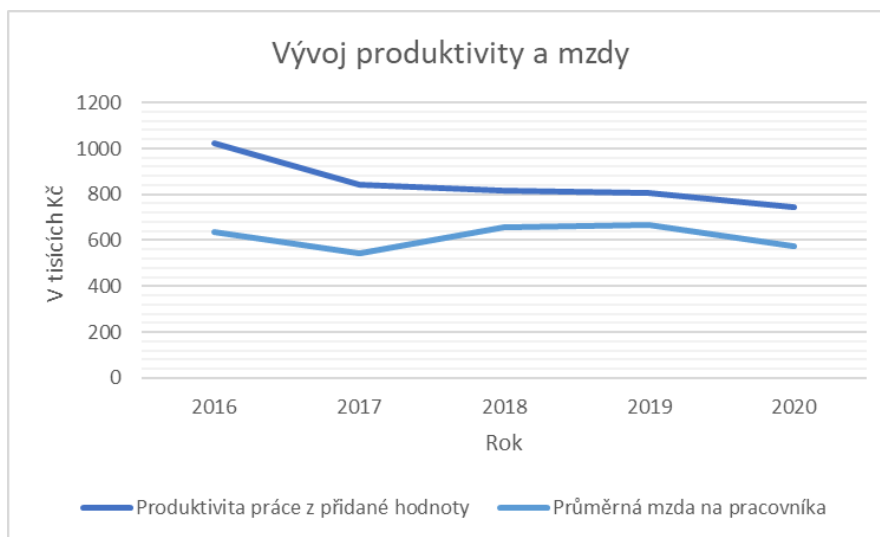
*Tabulka 18 Produktivita*

Ukazatele produktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Počet zaměstnanců	37	35	37	39	38
Osobní náklady k přidané hodnotě	62,03 %	64,08 %	80,82 %	83,06 %	77,48 %
Produktivita práce z přidané hodnoty	1025,108	844,600	814,757	805,436	744,316
Průměrná mzda na pracovníka	635,838	541,200	658,486	669,026	576,711

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

V grafu č. 10 jsou zaznamenány hodnoty, které se vzájemně ovlivňují. Produktivita, jak bylo okomentováno výše, klesá a největší propad byl po roce 2017. V ostatních letech je pokles produktivity mírnější. Průměrná mzda je vázána na počet pracovníků v podniku, který se pohybuje kolem 37 zaměstnaných. Závěrem těchto dvou veličin je, že produktivita je správně vyšší než průměrná mzda, ale rozdíl není tak razantní. Pokud by rozdíl mezi hodnotami v následujících letech rostl, znamenalo by to pro analyzovanou společnost, že pro ni plyne vyšší efekt z pracovníků.

*Graf č. 10: Vývoj produktivity a mzdy zaměstnance*



*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

## 4.5 Analýza rozdílových ukazatelů – NWC

Čistý pracovní kapitál je řazen mezi rozdílové ukazatele a vychází z rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jedná se o oběžný majetek podniku, který je financován vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Výše čistého pracovního kapitálu se každým rokem ve sledovaném období měnila. K největší změně došlo mezi roky 2017 a 2018, kdy položka narostla na nejvyšší hodnotu. Důvodem změn, které se odehrály, byly nárůsty jak krátkodobých závazků, tak oběžných aktiv. Oběžná aktiva zaznamenala větší nárůst než krátkodobé cizí zdroje. Velký vliv na oběžná aktiva měla především položka peněžních prostředků. Závěr pro čistý pracovní kapitál je, že velká část oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji podniku.

Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech ve sledovaných letech neustále rostl. V prvním roce položka dosahovala hodnoty 56,39 %. Poslední rok položka narostla až na hodnotu 70,15 %. Velikost čistého pracovního kapitálu má výrazný podíl na celkových aktivech. Vysoké hodnoty vypovídají o nehospodárném přístupu k využívání kapitálu.

Posledním ukazatelem, který se váže k čistému pracovnímu kapitálu, je podíl k tržbám. Ukazatel má podobný vývoj jako ukazatel vztahující se k aktivům. V roce 2020 byla hodnota nad hodnotou 86 %. Pro podnik je dobré přehodnotit výši oběžných aktiv, které jsou převážně tvořeny peněžními prostředky.

*Tabulka 19 Ukazatele čistého pracovního kapitálu*

Ukazatele čistého pracovního kapitálu	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál	50435	51474	61879	60698	57711
Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech	56,39 %	65,38 %	66,88 %	67,67 %	70,15 %
Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách	50,00 %	65,20 %	68,18 %	65,51 %	86,18 %

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

## 4.6 Analýza soustavných ukazatelů

Tato část práce uvádí analýzy 4 významných soustavných ukazatelů. Podle členění těchto ukazatelů jsou uvedeny tři bankrotní modely a jeden bonitní. Z bankrotních modelů byly vybrány pro analýzu podniku APT, spol. s.r.o. následující soustavné ukazatele – Altmanova analýza, Index důvěryhodnosti IN05 a Tafflerův model. Zástupcem bonitních modelů je Kralickův Quicktest.

#### 4.6.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza je prvním soustavným ukazatelem, který byl uveden do praxe. Tato analýza rozděluje podniky podle výsledků na dvě skupiny, kde hlavním výsledkem je zařazení podniku mezi ohrožené bankrotem nebo podniky, u kterých je malá pravděpodobnost bankrotu. Pro praktickou část byla použita modifikovaná varianta, která neklade velký důraz na kapitálový trh. Výpočet skóre Altmanovy analýzy v této praktické části vychází z hodnot uvedených v základních účetních výkazech. Společnost APT, spol. s.r.o. podrobená soustavnému ukazateli nebyla v žádném roce ohrožena bankrotem, ani se k hranici šedé zóny nepřiblížila. Šedá zóna označuje podniky, kterým nelze přesně odpovědět ohledně hrozícího bankrotu. Finanční zdraví podniku APT, spol. s.r.o. je velmi dobré, protože výsledky ukazatele se pohybovaly nad hodnotou 11. Nejvyššího Z skóre, jak je označován výsledek Altmanovy analýzy, dosáhl podnik v roce 2017 a 2020.

Tabulka 20 Modifikovaný Altmanův model – výsledky

Modifikovaný Altmanův model	2016	2017	2018	2019	2020
NWC/Aktiva (X1)	0,564	0,654	0,669	0,677	0,701
Nerozdělený zisk/Aktiva (X2)	0,785	0,568	0,702	0,733	0,851
EBIT/Aktiva (X3)	0,030	-0,005	0,131	0,057	0,020
VK/Cizí kapitál (X4)	5,061	9,498	6,441	6,749	8,576
$Z = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4$					
Z Skóre	11,773	16,078	14,316	14,299	16,513

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

#### 4.6.2 Index důvěryhodnosti IN05

Dalším soustavným ukazatelem, který byl využit k finanční analýze podniku APT, spol. s.r.o., je index důvěryhodnosti IN05, který byl upraven pro české prostředí. Řadí se stejně jako Altmanova analýza do bankrotních modelů. Při výpočtu ukazatele pro zkoumaný podnik byla použita doporučená hodnota 9 pro podíl EBIT/Nákladové úroky. Důvodem použití hodnoty 9 bylo, že APT, spol. s.r.o. měla ve všech sledovaných letech nákladové úroky rovny 0. Výjimku tvořil rok 2019, kdy stouply nákladové úroky na výši 2. U indexu důvěryhodnosti IN05 hranice mezi šedou zónou a zónou, kdy podniku bankrot nehrozí, je stanovena na hodnotu 1,6. V každém roce výsledek IN05 vyšel nad uvedenou hranicí. Společnosti APT, spol. s.r.o. podle výsledků indexu bankrot nehrozí.



Tabulka 21 Index důvěryhodnosti IN05 – výsledky

Index IN05	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva/Cizí zdroje (X1)	6,061	10,498	7,572	8,021	9,636
EBIT/Nákladové úroky (X2)	9	9	9	9	9
EBIT/Aktiva (X3)	0,030	-0,005	0,131	0,057	0,020
Výnosy/Aktiva (X4)	1,128	1,003	0,981	1,033	0,814
Oběžná aktiva/KZ (X5)	4,605	8,634	6,421	6,765	8,258
$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$					
IN05	1,919	2,691	2,646	2,456	2,606

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

### 4.6.3 Tafflerův model

Tafflerův model se řadí také mezi bankrotní modely a inspirací pro vznik byla Altmanova analýza uvedená výše. Tento model dokáže konkrétní podnik zařadit na základě výsledku podobně jako Altmanův model. Jedna skupina je tvořena podniky, kterým bankrot nehrozí. Druhou skupinou jsou podniky, které z výsledku Tafflerova modelu řadíme k podnikům, kterým v budoucnu může hrozit bankrot. Model má dvě varianty, které se liší v posledním poměrovém ukazateli. Tato bakalářská práce uvádí výsledek modifikovaného modelu, který je v tabulce č. 22 níže. Hraniční hodnotou je hodnota 0,3. Pokud je výsledek nad uvedenou hodnotou, tak podnikům bankrot nehrozí. Společnost APT, spol. s.r.o. se v žádném roce ve sledovaném období nedostala pod hranici 0,3. Nejbližší k hodnotě 0,3 byl v prvním ze sledovaných roků, kdy výsledek Tafflerova modelu byl 0,891. Závěr pro výsledné hodnoty Tafflerova modelu je takový, že podnik podrobený tomuto modelu se nemusí obávat bankrotu. Pravděpodobnost, že by bankrot společnost zasáhl, je velmi malá.

Tabulka 22 Modifikovaný Tafflerův model – výsledky

Modifikovaný Tafflerův model	2016	2017	2018	2019	2020
EBT/KZ (X1)	0,216	3,714	1,125	0,861	0,338
Oběžná aktiva/Cizí zdroje (X2)	4,366	7,763	5,998	6,369	7,691
KZ/Celková aktiva (X3)	0,156	0,086	0,123	0,117	0,097
Tržby/Celková aktiva (X4)	1,128	1,003	0,981	1,033	0,814
$T(m) = 0,53 * X1 + 0,13 * X2 + 0,18 * X3 + 0,16 * X4$					
T(m)	0,891	3,153	1,555	1,471	1,326

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

#### 4.6.4 Kralickův Quicktest

Jedná se o jediný bonitní model, který je aplikován na podnik APT, spol. s.r.o. Skládá se ze čtyř rovnic, které následně získávají bodové ohodnocení. Všechny rovnice a jejich způsob výpočtu jsou uvedeny v tabulce č. 23 níže. Z tabulky vidíme, že firma dosahovala v mnoha případech bodového ohodnocení 4, které vyplývá ze spočítaných hodnot rovnic a zároveň zisk bodů je podmíněn tabulkou, která přiřazuje za výsledné hodnoty skóre. Tabulka pro přiřazování bodů je ukázána v teoretické části. Ve sledovaném období bylo zjištěno, že společnost APT, spol. s.r.o. byla všechny roky finančně stabilní. Z výnosové situace na tom byla firma nejhůře podle výsledku Kralickova Quicktestu v roce 2016, kde dosáhla skóre 1. Tento výsledek se váže i k hodnocení celkové situace firmy, kdy podle doporučených hodnot se společnost dostala do takzvané šedé zóny, ze které se v následujících letech dostala. Další roky se společnost APT, spol. s.r.o. pohybovala nad hranicí skóre 3, která má vypovídací hodnotu, že se jedná o podnik bonitní.

Tabulka 23 Kralickův Quicktest podniku

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019
R1 – vlastní kapitál/celková aktiva	0,835	0,905	0,851	0,841
R2 - (cizí zdroje – peněžní prostředky) /provozní cashflow	-9,117	-0,762	-1,133	-2,242
R3 – EBIT/celková aktiva	0,030	-0,005	0,131	0,057
R4 – provozní cashflow/výkony	0,019	0,252	0,240	0,112
<b>Bodové ohodnocení</b>				
R1	4	4	4	4
R2	4	4	4	4
R3	1	0	3	1
R4	1	4	4	4
Hodnocení finanční stability (A1)	4	4	4	4
$A1 = (R1 + R2)/2$				
Hodnocení výnosové situace (A2)	1	2	3,5	2,5
$A2 = (R3 + R4)/2$				
Hodnocení celkové situace	2,5	3	3,75	3,25
$KQ = (A1 + A2)/2$				

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

# 5 Vyhodnocení finanční situace APT, spol. s.r.o. a návrh doporučení

V praktické části bakalářské práce byly vypočítány všechny ukazatele a modely uvedené v teoretické části. Praktická část se zabývala analýzou období mezi roky 2016 a 2020. U Kralickova Quicktestu se analyzovalo období pouze od roku 2016 až do roku 2019, protože za rok 2020 nebyl dostupný výkaz peněžních toků, ze kterého je nutné čerpat pro výpočet.

## 5.1 Shrnutí výsledků

První část je věnována bilančním pravidlům a zhodnocení hospodářských výsledků. Z bilančních pravidel jsou splněna všechna kromě pravidla Pari. Toto pravidlo se vztahuje k velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku, kdy má být vlastní kapitál menší než dlouhodobý majetek. U výsledků hospodaření docházelo k velkým změnám. V případě výsledku hospodaření před zdaněním a úroky se společnost dostala v roce 2017 do mínusu, kdy nakonec měla společnost nejlepší výsledek za sledované období. Nejlepších výsledků hospodaření po zdanění dosáhla společnost APT, spol. s.r.o. v letech 2017 a 2018. Nejpodstatnější položkou z pozitivního hlediska byly tržby za prodej výrobků a služeb. Položkami, které snižovaly výsledky hospodaření ve sledovaném období, byly především osobní náklady a spotřeba materiálu a energie.

Druhou oblastí analyzování vybraného podniku byly absolutní ukazatele. Konkrétně šlo o vertikální a horizontální analýzu účetních výkazů. Z rozvahy vyplynulo, že na straně aktiv převažuje oběžný majetek, který je více než trojnásobný ve srovnání s dlouhodobým majetkem ve zkoumaných letech. Oběžná aktiva jsou složena převážně z peněžních prostředků, které v každém roce měly zastoupení kolem 30 %. Na straně pasiv převládá vlastní kapitál, který tvoří velkou část pasiv. Cizí zdroje mají velmi nízký podíl na celkových pasivech. Výsledkem vertikální analýzy je, že podnik APT, spol. s.r.o. volí konzervativní přístup, který je méně rizikový, ale nákladnějším způsobem financování. Závěr z horizontální analýzy je, že více docházelo k poklesům u jednotlivých položek než k nárůstům.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát odhalila, které části mají největší podíl na celkové základně, kterou je suma tržeb za prodej výrobků a služeb s tržbami za zboží. Největšími částmi jsou výkonová spotřeba a osobní náklady, které ve sledovaných letech tvořily převážně části k celkové základně.

Další část byla věnována poměrovým ukazatelům. Rentabilita byla prvním poměrovým ukazatelem, který byl analyzován. Ukazatele rentability ukázaly na slabou stránkou zkoumané společnosti. V roce 2017 se rentabilita celkových aktiv dostala do záporných čísel. Následující rok se podniku rentabilita zvýšila na 13,05 %. Jednalo se o nejlepší výsledek, kterého společnost za sledované období dosáhla. Během dalších let se rentabilita snižovala a blížila k 0. U rentability vlastního kapitálu podnik vykazoval kladné výsledky, které po roce 2017 stále klesají. Další dva ukazatele

rentability měly podobný vývoj v čase. V následujících letech by měl podnik přehodnotit hospodaření s majetkem a kapitálem, které může následně vést k lepším výsledkům a zvrátit klesající trend, které jednotlivé ukazatele mají společný.

Druhý poměrový ukazatel, který byl analyzován, je likvidita. Likvidita podniku ATP, spol. s.r.o. ve sledovaném období značně převyšovala doporučené hodnoty pro jednotlivé ukazatele. Podnik byl schopný uhrazovat své krátkodobé závazky včas, ale výsledky, kterých podnik dosáhl také ukazuje na přebytečné zadržování majetku ve formě peněžních prostředků, který by mohl být investován.

Analýza aktivity přinesla informace o počtu obrátů aktiv, dlouhodobého majetku a zásob. Výsledky obrátu aktiv neměly ideální vývoj, protože každým rokem se pohybovaly u minimální doporučené hodnoty 1. Ve dvou letech dokonce klesly výsledky pod doporučenou hodnotu. U dalších analyzovaných obrátů nedošlo k výrazným výkyvům. Zásoby se ve společnosti obrátily v průměru 8krát za rok. Délka splatnosti pohledávek je v každém roce za analyzované období nižší než doba splatnosti krátkodobých závazků. Výjimkou je rok 2019, kdy odběratelé uhrazovaly dříve oproti splácení krátkodobých závazků zkoumané firmy. Pro podnik jde o nepříznivou informaci, protože v každém roce byla nucena profinancovat deficit, který vzniká rozdílem splatnosti pohledávek s krátkodobými závazky.

Zadluženost podniku APT, spol. s.r.o. je ve sledovaném období nízká. Podnik pro svůj chod využívá především svůj vlastní kapitál, který je pro podnik samozřejmě méně rizikovým, ale nákladově náročnějším způsobem financování. Pro podnik by bylo vhodné uvažovat o využívání cizího kapitálu, který by náklady na provoz mohl snížit a pomohl zvýšit výkonnost podniku.

Analýza produktivity se zaměřila na ukazatel produktivity k přidané hodnotě, který ve sledovaném období každým rokem klesal. Přidaná hodnota na jednoho zaměstnance se každým rokem snižovala. U průměrné mzdy se výsledky měnily z důvodu počtu pracovníků 2018. Závěr pro přidanou hodnotu a průměrnou mzdu je, že klesá efektivnost ze zaměstnanců.

Analýza rozdílových ukazatelů se váže k čistému pracovnímu kapitálu, který je převážnou částí celkových aktiv. Kapitál je financován hlavně vlastním kapitálem, protože společnost podrobená analýze nemá skoro žádné dlouhodobé závazky. Výše čistého pracovního kapitálu dosahovala vysokých hodnot především velikostí oběžného majetku, který je výrazně vyšší než krátkodobé závazky.

Soustavné ukazatele, které byly aplikovány na společnost APT, spol. s.r.o., jsou Altmanova analýza, index důvěryhodnosti IN05, Tafflerův model a Kralickův Quicktest. První tři zmíněné ukazatele se vztahují k možnému ohrožení bankrotem, kterého se analyzovaný podnik nemusí bát, protože ve sledovaném období byly výsledky ukazatelů výrazně nad hranicí předpovídající bankrot. Kralickův Quicktest je jediným zástupcem bonitních modelů v této bakalářské práci. Výsledky ukazatele byly pozitivní. Každým rokem byla společnost bonitní kromě roku 2017, kdy nebylo možné přesně určit, v jaké situaci se APT, spol. s.r.o. nachází.

## 5.2 Doporučení ke zlepšení finanční situace

Cílem bakalářské práce bylo vyhodnocení finanční situace vybrané společnosti APT, spol. s.r.o. a navrhnout doporučení, které by mohlo přispět ke zlepšení finanční situace společnosti podrobené finanční analýze. Doporučení vychází z výsledků jednotlivých ukazatelů finanční analýzy za sledované období od roku 2016 do roku 2020.

Společnost APT, spol. s.r.o. má velmi dobré finanční zdraví, ale najdou se oblasti, kterým společnost může věnovat pozornost a ještě více zlepšit svojí finanční situaci. Jedná se především o oblasti likvidity a aktivity. U likvidity jde o lepší hospodaření s finančními prostředky. U aktivity hledání možností, jak snížit počet dní, které je nutné profinancovat z vlastních peněz.

První doporučení se váže k likviditě. Celkový vývoj likvidity byl shrnut výše, kdy shrnutí přineslo informaci, že společnost APT, spol. s.r.o. má mnoho finančních prostředků, kterými je schopna kdykoli uhradit své závazky. Přebytek finančních prostředků, ale pro podnik není nějakým dalším pozitivním přínosem. Bylo by vhodné uvažovat o investičních možnostech, které by peněžní prostředky zhodnocovaly do budoucna. Investovat by společnost mohla například do cenných papírů nabízených jinými společnostmi, ze kterých by mohla společnost APT, spol. s.r.o. získat nárok na podíly ze zisku. Investovat by se také vyplatilo do nových zařízení či vývoje, které by v budoucnu přispěly ke zlepšování finanční situace společnosti. Výše investovaných peněz by neměla ohrozit likviditu podniku do budoucna. V případě lepšího hospodaření s přebytečnými finančními prostředky by se mohla zvýšit i rentabilita zkoumané společnosti, protože měla klesající trend.

Druhé doporučení je z oblasti aktivity. Při sledování počtu obrátů ve společnosti za sledované období nedošlo k výrazným výkyvům. Nejpodstatnější informací z analyzované oblasti byl vývoj dob obrátů pohledávek a krátkodobých závazků. Mezi roky 2016 a 2020 došlo čtyřikrát k obchodnímu deficitu, který je rozdílem obrátů. V případě APT, spol. s.r.o. muselo dojít k uhrazení vzniklých mezer peněžními prostředky společnosti. Ve dvou případech šlo až o 40denní profinancování. Společnost APT, spol. s.r.o. by mohla zkusit navrhnout výši záloh pro odběratele tak, aby nedocházelo k velkým výkyvům z hlediska vývoje obchodního deficitu u společnosti APT, spol. s.r.o., ale zároveň respektovala možnosti a ochotu odběratelů přistoupit na dané podmínky, protože pro společnost je především důležité, aby o své odběratele nepřicházela.

## Závěr

V bakalářské práci bylo hlavní náplní provedení finanční analýzy na konkrétní společnosti, ze které byly získány pozitivní informace týkající se finanční situace dané společnosti. Sledovaným obdobím byly roky 2016 až 2020. Zvolenou společností byla APT, spol. s.r.o., která se zabývá především vývojem jednoúčelových zařízení v elektronickém průmyslu. Z výsledků finanční analýzy byla navržena doporučení, která mohou přispět ke zlepšení finanční situace.

Práce je rozdělena na 5 kapitol. První dvě kapitoly se týkají teorie, ze které bylo čerpáno do praktické části. Teoretická část je rozdělena na dvě kapitoly. První kapitola definuje finanční analýzu, co to vlastně je a kde se tento pojem vzal, ale i její uživatele a zdroje, ze kterých je nutné čerpat pro vytvoření samotné analýzy. V druhé kapitole teoretické části jsou uvedeny metody, které v sobě zahrnují poměrové a rozdílové ukazatele. Poměrové se vztahují například k rentabilitě či produktivitě. Rozdílové ukazatele se týkají čistého pracovního kapitálu.

Praktická část se skládá ze tří kapitol. První je věnována představení zvolené společnosti APT, spol. s.r.o. Představení vychází z výpisu obchodního rejstříku a výročních zpráv společnosti. Druhá kapitola praktické části a celkově čtvrtá z celé bakalářské práce aplikuje metody, které byly uvedeny v teoretické části. Tato kapitola je nejobsáhlejší, protože každý ukazatel jednotlivé oblasti finanční analýzy je okomentován. V druhé kapitole praktické části převládají výsledky ve formě tabulek, kde je vidět přesný výsledek jednotlivého ukazatele za sledované období. Poslední kapitola bakalářské práce shrnuje výsledky aplikovaných metod a následně byla vytvořena doporučení ke zlepšení finanční situace.

Vyhodnocení bilančních pravidel je doporučením pro podniky a společnosti. Společnost APT, spol. s.r.o. splňovala bilanční pravidla z poloviny, protože růstové pravidlo ve sledovaném období bylo dvakrát porušeno a v případě Pari pravidla v každém roce. Následně byl zhodnocen vývoj výsledků hospodaření, kdy EAT od roku 2017 stále klesá.

Následující část se týkala analýzy absolutních ukazatelů. Výsledkem bylo zjištění, že společnost má skladbu aktiv tvořenou především oběžnými aktivy, kdy v každém roce jejich podíl narůstal. Největší částí oběžných aktiv jsou peněžní prostředky v pokladně a na účtech. Na straně pasiv převládá vlastní kapitál. Zadluženost společnosti je velmi nízká.

Analýza poměrových ukazatelů tvoří největší část praktické části. Prvním sledovaným poměrovým ukazatelem byla rentabilita, která je pro podnik slabou stránkou, protože od roku 2018 až do roku 2020 měla klesající trend. Analýza likvidity odhalila, že společnost je schopna uhradit své závazky okamžitě. Z hlediska schopnosti uhrazovat závazky je to pozitivní zpráva pro společnost, ale při pohledu na výsledky ukazatelů likvidity vyšlo najevo, že společnost má přebytečné množství peněžních prostředků, které by mohly být zhodnocovány ve formě investice. Analýza zadluženosti nepřinesla mnoho nových informací, protože nízká zadluženost byla zjištěna už při analýze absolutních ukazatelů. Analýza aktivity zjistila druhou slabou stránku společností, která se váže k obchodnímu deficitu, kdy společnost ve sledovaném období byla nucena profinancovat určitý počet dní ze svých

peněžních prostředků. Následně byla provedena analýza produktivity, kdy bylo zjištěno, že efekt z pracovníků není tak vysoký.

Poslední část praktické části byla věnována analýze čistého pracovního kapitálu a soustavný ukazatelům. Čistý pracovní kapitál má vybraná společnost vysoký a je financován především vlastním kapitálem, který ve společnosti převažuje. Soustavné ukazatele u sledované společnosti vyšly pozitivně. U bankrotních modelů nebylo za sledované období zjištěno, že by společnost byla ohrožena vznikem bankrotu. Bonitní model ukázal, že společnost APT, spol. s.r.o. je finančně stabilní.

V poslední kapitole bakalářské práce byly shrnuty zjištěné výsledky jednotlivých ukazatelů, ze kterých byla navrhována doporučení, která mohou zlepšit finanční situaci. První doporučení se týká lepšího hospodaření s finančními prostředky formou investic, aby byly peněžní prostředky zhodnocovány. Druhé doporučení je ohledně stanovení lepších podmínek s odběrateli služeb a výrobků, protože ve sledovaném období docházelo k situacím, kdy společnost byla nucena profinancovat vzniklou mezeru mezi dobami pohledávek a krátkodobých závazků.

Navržená doporučení mohou přispět ke zlepšení finanční situace. Primárně první doporučení by bylo pro podnik vhodné zvážit, protože přebytek peněžních prostředků uložených na účtech či pokladně negeneruje žádný výnosy.

# Seznam použité literatury

1. APT, SPOL. S.R.O. Příloha účetní závěrky společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2020. Praha, 2021.
2. ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
3. JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. Finanční management. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
5. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
6. RŮČKOVÁ, Petra, 2019. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
7. RŮČKOVÁ, Petra, 2021. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.
8. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
9. SYNEK, Miloslav, 2011. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
10. VOCHOZKA, Marek, 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.



# Seznam internetových zdrojů

1. Obchodní deficit. In: Management Mania [online]. MANAGEMENTMANIA.COM, 3.9.2015 [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/obchodni-deficit>
2. Příloha účetní závěrky společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2016. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50517454&subjektId=426562&spis=90999>
3. Příloha účetní závěrky společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2017. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54684705&subjektId=426562&spis=90999>
4. Příloha účetní závěrky společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2018. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58803623&subjektId=426562&spis=90999>
5. Příloha účetní závěrky společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2019. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63678681&subjektId=426562&spis=90999>
6. Rentabilita, návratnost investice – ROI (Return on Investment). In: Management Mania [online]. MANAGEMENTMANIA.COM, 8.1.2019 [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>
7. Roční účetní závěrka společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2016. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50517455&subjektId=426562&spis=90999>
8. Roční účetní závěrka společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2017. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54684708&subjektId=426562&spis=90999>
9. Roční účetní závěrka společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2018. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58803621&subjektId=426562&spis=90999>

10. Roční účetní závěrka společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2019. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63678680&subjektId=426562&spis=90999>
11. Výkaz zisku a ztrát (výsledovka). In: Finance v praxi [online]. [cit. 2022-04-01]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-vysledovka-spolecnosti>
12. Výroční zpráva společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2018. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58803620&subjektId=426562&spis=90999>
13. Výroční zpráva společnosti APT, spol. s.r.o. za rok 2019. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2022-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63678676&subjektId=426562&spis=90999>

## Seznam obrázků

<b>Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů .....</b>	<b>12</b>
<b>Obrázek 2: Uživatelé finanční analýzy .....</b>	<b>13</b>
<b>Obrázek 3: Výsledky hospodaření .....</b>	<b>15</b>
<b>Obrázek 4: Rozdělení elementárních metod finanční analýzy.....</b>	<b>16</b>
<b>Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál .....</b>	<b>25</b>
<b>Obrázek 6: Organizační struktura podniku APT, spol. s.r.o. ....</b>	<b>32</b>

# Seznam tabulek

Tabulka 1 Rozvaha – základní struktura .....	8
Tabulka 2 Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty.....	10
Tabulka 3 Kralickův Quicktest .....	29
Tabulka 4 Zlaté bilanční pravidlo .....	33
Tabulka 5 Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika .....	34
Tabulka 6 Pari pravidlo.....	34
Tabulka 7 Poměrové pravidlo .....	35
Tabulka 8 Výsledky činnosti v podniku a odvětví.....	36
Tabulka 9 Složení cizích zdrojů.....	40
Tabulka 10 Horizontální analýza aktiv.....	41
Tabulka 11 Horizontální analýza pasiv .....	42
Tabulka 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	43
Tabulka 13 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	44
Tabulka 14 Rentabilita podniku .....	45
Tabulka 15 Likvidita podniku .....	46
Tabulka 16 Aktivita podniku .....	47
Tabulka 17 Zadluženost podniku .....	48
Tabulka 18 Produktivita .....	49
Tabulka 19 Ukazatele čistého pracovního kapitálu.....	50
Tabulka 20 Modifikovaný Altmanův model – výsledky .....	51
Tabulka 21 Index důvěryhodnosti IN05 – výsledky.....	52
Tabulka 22 Modifikovaný Tafflerův model – výsledky .....	52
Tabulka 23 Kralickův Quicktest podniku .....	53

# Seznam grafů

Graf č. 1: Zlaté bilanční pravidlo .....	33
Graf č. 2: Pravidlo vyrovnání rizika .....	34
Graf č. 3: Pari pravidlo .....	35
Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv .....	37
Graf č. 5: Složení dlouhodobého majetku .....	37
Graf č. 6: Složení oběžných aktiv .....	38
Graf č. 7: Vertikální analýza pasiv .....	39
Graf č. 8: Složení vlastního kapitálu .....	39
Graf č. 9: Doba obrátů zásob, pohledávek a krátkodobých závazků .....	47
Graf č. 10: Vývoj produktivity a mzdy zaměstnance .....	49

# Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha podniku APT, spol. s.r.o. ....	67
Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát podniku APT, spol. s.r.o. ....	69
Příloha č. 3: Výkaz peněžních toků podniku APT, spol. s.r.o. ....	71
Příloha č. 4: Vertikální analýza rozvahy podniku APT, spol. s.r.o. ....	73
Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy podniku APT, spol. s.r.o. ....	75
Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát podniku APT, spol. s.r.o. ....	77
Příloha č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát podniku APT, spol. s.r.o. ....	79

# Seznam zkratek

čin. - činnosti

DzP – daň z přidané hodnoty

EAT – výsledek hospodaření po zdanění

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním a úroky

EBITDA – výsledek hospodaření před zdaněním, úroky a odpisy

EBT – výsledek hospodaření před zdaněním

fin. - finanční

KQ – Kralickýv Quicktest

kr. - krátkodobých

KZ – krátkodobé závazky

mimoř. - mimořádnými

NWC – čistý pracovní kapitál

pen. - peněžní

prac. - pracovního

prostř. - prostředky

provoz. - provozní

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita investovaného kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

soc. - sociálního

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

zdr. - zdravotního

ZK – základní kapitál

## Příloha č. 1: Rozvaha podniku APT, spol. s.r.o.

Rozvaha – aktiva k 31.12. v tisících Kč netto	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Aktiva celkem</b>	<b>89433</b>	<b>78725</b>	<b>92522</b>	<b>89701</b>	<b>82268</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>24668</b>	<b>20165</b>	<b>18580</b>	<b>17488</b>	<b>16292</b>
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.2. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.2.1. Software	0	0	0	0	0
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>20321</b>	<b>19049</b>	<b>17980</b>	<b>17488</b>	<b>16292</b>
B.II.1. Pozemky a stavby	18116	17155	16195	16055	15185
B.II.1.1. Pozemky	7370	7370	7370	7370	7370
B.II.1.2. Stavby	10746	9785	8825	8685	7815
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	1960	1649	1491	1188	862
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	245	245	245	245	245
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	245	245	245	245	245
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	49	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	49	0	0
<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>4347</b>	<b>1116</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III.1. Podíly – ovládaná osoba nebo ovládající osoba	4347	1116	600	0	0
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>64427</b>	<b>58217</b>	<b>73294</b>	<b>71227</b>	<b>65662</b>
C.I. Zásoby	11136	9084	10785	13129	10314
C.I.1. Materiál	4968	7850	8121	8283	8004
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	5975	1174	2599	4740	2204
C.I.3. Výrobky a zboží	193	60	65	106	106
C.I.3.2. Zboží	193	60	65	106	106
<b>C.II. Pohledávky</b>	<b>15404</b>	<b>15487</b>	<b>11615</b>	<b>6385</b>	<b>15693</b>
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	10	4	4	4	4
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	10	4	4	4	4
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	15394	15483	11611	6381	15689
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	12977	14085	10054	5164	13020
C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	2417	1398	1557	1217	2669
C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	2128	1280	1285	1129	59
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	261	62	76	68	2604
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	28	56	196	20	6
<b>C.III. Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>6000</b>	<b>11000</b>	<b>14000</b>	<b>17300</b>	<b>15230</b>
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	6000	11000	14000	17300	15230
<b>C.IV. Peněžní prostředky</b>	<b>31887</b>	<b>22646</b>	<b>36894</b>	<b>34413</b>	<b>24425</b>
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	414	408	207	311	450
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	31473	22238	36687	34102	23975
<b>D. Časové rozlišení aktiv</b>	<b>338</b>	<b>343</b>	<b>648</b>	<b>986</b>	<b>314</b>



D.1. Náklady příštích období	289	294	354	320	314
D.3. Příjmy příštích období	49	49	294	666	0
Pasiva celkem	89433	78725	92522	89701	82268
A. Vlastní kapitál	74677	71226	78701	75471	73219
A.I. Základní kapitál	500	500	500	500	500
A.I.1. Základní kapitál	500	500	500	500	500
A.II. Ážio a kapitálové fondy	960	960	444	0	0
A.II.2 Kapitálové fondy	960	960	444	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	960	960	444	0	0
A.III. Fondy ze zisku	50	0	0	0	0
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	50	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	70163	44717	64966	65756	69972
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	70163	44717	64966	65756	69972
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3004	25049	12791	9215	2747
B.+ C. Cizí zdroje	14756	7499	12219	11183	8538
C. Závazky	14756	7499	12219	11183	8538
C.I. Dlouhodobé závazky	764	756	804	654	587
C.I.8. Odložený daňový závazek	764	756	804	654	587
C.II. Krátkodobé závazky	13992	6743	11415	10529	7951
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	1365	0	1682
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	8525	3627	4402	5343	1926
C.II.8. Závazky ostatní	5467	3116	5648	5186	4343
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	0	1000	955	1600	900
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	2848	1343	2473	1944	1466
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1773	563	1412	1070	677
C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	650	0	430	214	929
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	71	85	253	233	246
C.II.8.7. Jiné závazky	125	125	125	125	125
D. Časové rozlišení pasiv	0	0	1602	3047	511
D.2. Výnosy příštích období	0	0	1602	3047	511

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát podniku APT, spol. s.r.o.**

Výkaz zisků a ztrát k 31.12. v tisících Kč	2016	2017	2018	2019	2020
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	99632	78172	90277	91512	66954
II. Tržby za prodej zboží	1243	774	478	1143	12
A. Výkonová spotřeba	61856	48754	60251	61109	38682
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	1090	631	358	134	0
A.2. Spotřeba materiálu a energie	31431	28515	37854	28718	23315
A.3. Služby	29335	19608	22039	32257	15367
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	9282	4801	-1425	-2141	2535
D. Osobní náklady	23526	18942	24364	26092	21915
D.1. Mzdové náklady	17181	13789	17740	19091	15922
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6345	5153	6624	7001	5993
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	6122	4937	6294	6397	5328
D.2.2. Ostatní náklady	223	216	330	604	665
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	2685	6320	-3684	1416	1121
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1178	1320	1309	1295	1196
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	1178	1320	1309	1295	1196
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	1507	5000	-4993	121	-75
III. Ostatní provozní výnosy	226	685	1792	314	159
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	123	200	34	186	0
III.2. Tržby z prodaného materiálu	67	31	0	0	0
III.3. Jiné provozní výnosy	36	454	1758	128	159
F. Ostatní provozní náklady	1056	1230	966	1361	1234
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	174	0
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	23	31	0	277	226
F.3. Daně a poplatky	125	333	82	72	147
F.5. Jiné provozní náklady	908	866	884	838	861
* Provozní výsledek hospodaření	2696	-416	12075	5132	1638
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	500	25000	0	0	0
IV.1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	500	25000	0	0	0
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	21	3230	0	0	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku	0	3000	0	940	0
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	3000	0	940	0

H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	156	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	188	0	0	1017	648
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná a ovládající osoba	139	0	0	0	0
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	49	0	0	1017	648
I. Úpravy hodnot a rezerv ve finanční oblasti	0	0	1	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	2	0
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	2	0
VII. Ostatní finanční výnosy	11	1393	1261	2973	1117
K. Ostatní finanční výnosy	347	706	496	839	719
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	331	25457	764	3933	1046
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3027	25041	12839	9065	2684
L. Daň z příjmů	23	-8	48	-150	-63
L.1. Daň z příjmů splatná	0	0	0	0	3
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)	23	-8	48	-150	-66
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3004	25049	12791	9215	2747
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3004	25049	12791	9215	2747
* Čistý obrat za účetní období = I.+ II. +III. +IV.+V.+VI.+VII.	101800	109024	93808	97899	68890

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

### Příloha č. 3: Výkaz peněžních toků podniku APT, spol. s.r.o.

Výkaz peněžních toků v tisících Kč	Znak	2016	2017	2018	2019
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		41276	37887	33646	50894
Peněžní toky z provozní činnosti					
Z. Účetní zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	(+/-)	3027	25041	12839	9065
A.1. Úpravy a nepeněžní operace (A.1.1. až A.1.6.)		1935	3120	-3717	1295
A.1.1. Odpisy stálých aktiv s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv a umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu		1178	1320	1309	1295
A.1.2. Změna stavu opravných položek, rezerv	(+/-)	1568	5000	-4992	
A.1.3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	(+/-)	-123	-200	-34	
A.1.4. Výnosy z dividend a podílů na zisku	(-)	-500	-3000		
A.1.5. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	(+/-)	-188	0	0	
A.* Čistý PT z provoz. čin. před zdaněním, změnami prac. Kapitálu a mimoř. Položkami (Z. + A.1.)		4962	28161	9122	10360
A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu (A.2.1. až A.2.4.)		-3248	-11574	12661	0
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provoz. čin. aktivních účtů čas. rozlišení a dohadných účtů aktivních	(+/-)	1102	-5377	8684	
A.2. Změna stavu kr. závazků z provoz. čin. pasivních účtů čas. rozlišení a dohadných účtů pasivních	(+/-)	-13505	-8249	5678	
A.2.3. Změna stavu zásob	(+/-)	9155	2052	-1701	
A.** Čistý PT z provoz. čin. před zdaněním a mim. Položkami (A.* až A.2.)		1714	16587	21783	10360
A.4. Přijaté úroky	(+)	188	0	0	
A.5. Zaplacení DzP za běž. činnost a za doměrky daně za minulé období	(-)	-23	289		
A.7. Přijaté dividendy a podíly na zisku	(+)	0	3000	0	
A.*** Čistý PT z provozní činnosti (A.** + A.3. + A.4. + A.5. + A.6. + A.7.)		1879	19876	21783	10360
Peněžní toky z investiční činnosti					
B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	(-)	14804	3183	276	
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	(+)	123	200	34	
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	(+/-)	0			
B.*** Čistý PT vztahující se k investiční činnosti (B.1. + B.2. + B.3.)		14927	3383	310	0
Peněžní toky z finančních činností					
C.1. Dopady změn dl. závazků, kr. závazků spadajících do oblasti fin. činnosti na pen. prostř. a ekvivalenty	(+/-)	23	0	0	
C.2. Dopady změn VK na peněž. prostředky a ekvivalenty (C.2.1. až C.2.6.)		-20218	-27500	-4845	0

C.2.1. Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení ZK, emisního ážia, rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení	(+)	-15218	0	0	
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	(-)	-5000	-27500	-4845	
C.*** Čistý PT vztahující se k finanční činnosti (C.1. až C.2.)		-20195	-27500	-4845	0
F. Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků (A.*** + B.*** + C.***)		-3389	-4241	17248	
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období (P+F)		37887	33646	50894	51713

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

#### **Příloha č. 4: Vertikální analýza rozvahy podniku APT, spol. s.r.o.**

Vertikální analýza rozvahy	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
B. Dlouhodobý majetek	27,58 %	25,61 %	20,08 %	19,50 %	19,80 %
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.I.2. Ocenitelná práva	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.I.2.1. Software	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	22,72 %	24,20 %	19,43 %	19,50 %	19,80 %
B.II.1. Pozemky a stavby	20,26 %	21,79 %	17,50 %	17,90 %	18,46 %
B.II.1.1. Pozemky	8,24 %	9,36 %	7,97 %	8,22 %	8,96 %
B.II.1.2. Stavby	12,02 %	12,43 %	9,54 %	9,68 %	9,50 %
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	2,19 %	2,09 %	1,61 %	1,32 %	1,05 %
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,27 %	0,31 %	0,26 %	0,27 %	0,30 %
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,27 %	0,31 %	0,26 %	0,27 %	0,30 %
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,05 %	0,00 %	0,00 %
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,05 %	0,00 %	0,00 %
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	4,86 %	1,42 %	0,65 %	0,00 %	0,00 %
B.III.1. Podíly – ovládaná osoba nebo ovládající osoba	4,86 %	1,42 %	0,65 %	0,00 %	0,00 %
C. Oběžná aktiva	72,04 %	73,95 %	79,22 %	79,40 %	79,81 %
C.I. Zásoby	12,45 %	11,54 %	11,66 %	14,64 %	12,54 %
C.I.1. Materiál	5,55 %	9,97 %	8,78 %	9,23 %	9,73 %
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	6,68 %	1,49 %	2,81 %	5,28 %	2,68 %
C.I.3. Výrobky a zboží	0,22 %	0,08 %	0,07 %	0,12 %	0,13 %
C.I.3.2. Zboží	0,22 %	0,08 %	0,07 %	0,12 %	0,13 %
C.II. Pohledávky	17,22 %	19,67 %	12,55 %	7,12 %	19,08 %
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	17,21 %	19,67 %	12,55 %	7,11 %	19,07 %
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	14,51 %	17,89 %	10,87 %	5,76 %	15,83 %
C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	2,70 %	1,78 %	1,68 %	1,36 %	3,24 %
C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	2,38 %	1,63 %	1,39 %	1,26 %	0,07 %
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,29 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %	3,17 %
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	0,03 %	0,07 %	0,21 %	0,02 %	0,01 %
C.III. Krátkodobý finanční majetek	6,71 %	13,97 %	15,13 %	19,29 %	18,51 %
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	6,71 %	13,97 %	15,13 %	19,29 %	18,51 %
C.IV. Peněžní prostředky	35,65 %	28,77 %	39,88 %	38,36 %	29,69 %
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	0,46 %	0,52 %	0,22 %	0,35 %	0,55 %

C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	35,19 %	28,25 %	39,65 %	38,02 %	29,14 %
D. Časové rozlišení aktiv	0,38 %	0,44 %	0,70 %	1,10 %	0,38 %
D.1. Náklady příštích období	0,32 %	0,37 %	0,38 %	0,36 %	0,38 %
D.3. Příjmy příštích období	0,05 %	0,06 %	0,32 %	0,74 %	0,00 %
Vertikální analýza pasiva	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
A. Vlastní kapitál	83,50 %	90,47 %	85,06 %	84,14 %	89,00 %
A.I. Základní kapitál	0,56 %	0,64 %	0,54 %	0,56 %	0,61 %
A.I.1. Základní kapitál	0,56 %	0,64 %	0,54 %	0,56 %	0,61 %
A.II. Ážio a kapitálové fondy	1,07 %	1,22 %	0,48 %	0,00 %	0,00 %
A.II.2 Kapitálové fondy	1,07 %	1,22 %	0,48 %	0,00 %	0,00 %
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	1,07 %	1,22 %	0,48 %	0,00 %	0,00 %
A.III. Fondy ze zisku	0,06 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	0,06 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	78,45 %	56,80 %	70,22 %	73,31 %	85,05 %
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	78,45 %	56,80 %	70,22 %	73,31 %	85,05 %
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,36 %	31,82 %	13,82 %	10,27 %	3,34 %
B.+ C. Cizí zdroje	16,50 %	9,53 %	13,21 %	12,47 %	10,38 %
C. Závazky	16,50 %	9,53 %	13,21 %	12,47 %	10,38 %
C.I. Dlouhodobé závazky	0,85 %	0,96 %	0,87 %	0,73 %	0,71 %
C.I.8. Odložený daňový závazek	0,85 %	0,96 %	0,87 %	0,73 %	0,71 %
C.II. Krátkodobé závazky	15,65 %	8,57 %	12,34 %	11,74 %	9,66 %
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	0,00 %	0,00 %	1,48 %	0,00 %	2,04 %
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	9,53 %	4,61 %	4,76 %	5,96 %	2,34 %
C.II.8. Závazky ostatní	6,11 %	3,96 %	6,10 %	5,78 %	5,28 %
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	0,00 %	1,27 %	1,03 %	1,78 %	1,09 %
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	3,18 %	1,71 %	2,67 %	2,17 %	1,78 %
C.II.8.4. Závazky ze soc. zabezpečení a zdr. pojištění	1,98 %	0,72 %	1,53 %	1,19 %	0,82 %
C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	0,73 %	0,00 %	0,46 %	0,24 %	1,13 %
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	0,08 %	0,11 %	0,27 %	0,26 %	0,30 %
C.II.8.7. Jiné závazky	0,14 %	0,16 %	0,14 %	0,14 %	0,15 %
D. Časové rozlišení pasiv	0,00 %	0,00 %	1,73 %	3,40 %	0,62 %
D.2. Výnosy příštích období	0,00 %	0,00 %	1,73 %	3,40 %	0,62 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

## Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy podniku APT, spol. s.r.o.

Horizontální analýza aktiv	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Aktiva celkem	-13,60 %	14,91 %	-3,14 %	-9,04 %
B. Dlouhodobý majetek	-22,33 %	-8,53 %	-6,24 %	-7,34 %
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B.I.2. Ocenitelná práva	-	-	-	-
B.I.2.1. Software	-	-	-	-
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	-	-	-	-
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	-6,68 %	-5,95 %	-2,81 %	-7,34 %
B.II.1. Pozemky a stavby	-5,60 %	-5,93 %	-0,87 %	-5,73 %
B.II.1.1. Pozemky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.II.1.2. Stavby	-9,82 %	-10,88 %	-1,61 %	-11,13 %
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	-18,86 %	-10,60 %	-25,51 %	-37,82 %
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	100,00 %	-	-
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	100,00 %	-	-
B.III.1. Podíly – ovládaná osoba nebo ovládající osoba	-289,52 %	-86,00 %	-	-
C.I. Zásoby	-22,59 %	15,77 %	17,85 %	-27,29 %
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	-408,94 %	54,83 %	45,17 %	-115,06 %
C.I.3.2. Zboží	-221,67 %	7,69 %	38,68 %	0,00 %
C.II. Pohledávky	0,54 %	-33,34 %	-81,91 %	59,31 %
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	-150,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	-150,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	0,57 %	-33,35 %	-81,96 %	59,33 %
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	7,87 %	-40,09 %	-94,69 %	60,34 %
C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	-72,89 %	10,21 %	-27,94 %	54,40 %
C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	-66,25 %	0,39 %	-13,82 %	-1813,56 %
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	-320,97 %	18,42 %	-11,76 %	97,39 %
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	50,00 %	71,43 %	-880,00 %	-233,33 %
C.III. Krátkodobý finanční majetek	45,45 %	21,43 %	19,08 %	-13,59 %
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	45,45 %	21,43 %	19,08 %	-13,59 %
C.IV. Peněžní prostředky	-40,81 %	38,62 %	-7,21 %	-40,89 %
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	-1,47 %	-97,10 %	33,44 %	30,89 %
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	-41,53 %	39,38 %	-7,58 %	-42,24 %
D. Časové rozlišení aktiv	1,46 %	47,07 %	34,28 %	-214,01 %
D.1. Náklady příštích období	1,70 %	16,95 %	-10,63 %	-1,91 %
D.3. Příjmy příštích období	0,00 %	83,33 %	55,86 %	-



Horizontální analýza pasiva				
Pasiva celkem	-13,60 %	14,91 %	-3,14 %	-9,04 %
A. Vlastní kapitál	-4,85 %	9,50 %	-4,28 %	-3,08 %
A.I. Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.I.1. Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	-116,22 %	-	-
A.II.2 Kapitálové fondy	0,00 %	-116,22 %	-	-
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0,00 %	-116,22 %	-	-
A.III. Fondy ze zisku	-	-	-	-
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	-	-	-	-
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-56,90 %	31,17 %	1,20 %	6,03 %
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	-56,90 %	31,17 %	1,20 %	6,03 %
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	88,01 %	-95,83 %	-38,81 %	-235,46 %
B.+ C. Cizí zdroje	-96,77 %	38,63 %	-9,26 %	-30,98 %
C. Závazky	-96,77 %	38,63 %	-9,26 %	-30,98 %
C.I. Dlouhodobé závazky	-1,06 %	5,97 %	-22,94 %	-11,41 %
C.I.8. Odložený daňový závazek	-1,06 %	5,97 %	-22,94 %	-11,41 %
C.II. Krátkodobé závazky	-107,50 %	40,93 %	-8,41 %	-32,42 %
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	-	100,00 %	-	100,00 %
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	-135,04 %	17,61 %	17,61 %	-177,41 %
C.II.8. Závazky ostatní	-75,45 %	44,83 %	-8,91 %	-19,41 %
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	100,00 %	-4,71 %	40,31 %	-77,78 %
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	-112,06 %	45,69 %	-27,21 %	-32,61 %
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-214,92 %	60,13 %	-31,96 %	-58,05 %
C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	-	100,00 %	-100,93 %	76,96 %
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	16,47 %	66,40 %	-8,58 %	5,28 %
C.II.8.7. Jiné závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
D. Časové rozlišení pasiv	-	100,00 %	47,42 %	-496,28 %
D.2. Výnosy příštích období	-	100,00 %	47,42 %	-496,28 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

**Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát podniku APT, spol. s.r.o.**

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	2016	2017	2018	2019	2020
I. + II.	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	98,77 %	99,02 %	99,47 %	98,77 %	99,98 %
II. Tržby za prodej zboží	1,23 %	0,98 %	0,53 %	1,23 %	0,02 %
A. Výkonová spotřeba	61,32 %	61,76 %	66,39 %	65,95 %	57,76 %
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	1,08 %	0,80 %	0,39 %	0,14 %	0,00 %
A.2. Spotřeba materiálu a energie	31,16 %	36,12 %	41,71 %	30,99 %	34,82 %
A.3. Služby	29,08 %	24,84 %	24,28 %	34,81 %	22,95 %
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	9,20 %	6,08 %	-1,57 %	-2,31 %	3,79 %
D. Osobní náklady	23,32 %	23,99 %	26,85 %	28,16 %	32,73 %
D.1. Mzdové náklady	17,03 %	17,47 %	19,55 %	20,60 %	23,78 %
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6,29 %	6,53 %	7,30 %	7,56 %	8,95 %
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	6,07 %	6,25 %	6,94 %	6,90 %	7,96 %
D.2.2. Ostatní náklady	0,22 %	0,27 %	0,36 %	0,65 %	0,99 %
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,66 %	8,01 %	-4,06 %	1,53 %	1,67 %
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,17 %	1,67 %	1,44 %	1,40 %	1,79 %
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	1,17 %	1,67 %	1,44 %	1,40 %	1,79 %
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	1,49 %	6,33 %	-5,50 %	0,13 %	-0,11 %
III. Ostatní provozní výnosy	0,22 %	0,87 %	1,97 %	0,34 %	0,24 %
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,12 %	0,25 %	0,04 %	0,20 %	0,00 %
III.2. Tržby z prodaného materiálu	0,07 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
III.3. Jiné provozní výnosy	0,04 %	0,58 %	1,94 %	0,14 %	0,24 %
F. Ostatní provozní náklady	1,05 %	1,56 %	1,06 %	1,47 %	1,84 %
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %	0,00 %
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	0,02 %	0,04 %	0,00 %	0,30 %	0,34 %
F.3. Daně a poplatky	0,12 %	0,42 %	0,09 %	0,08 %	0,22 %
F.5. Jiné provozní náklady	0,90 %	1,10 %	0,97 %	0,90 %	1,29 %
* Provozní výsledek hospodaření	2,67 %	-0,53 %	13,31 %	5,54 %	2,45 %
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0,50 %	31,67 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
IV.1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0,50 %	31,67 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	0,02 %	4,09 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku	0,00 %	3,80 %	0,00 %	1,01 %	0,00 %

V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00 %	3,80 %	0,00 %	1,01 %	0,00 %
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,17 %	0,00 %
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0,19 %	0,00 %	0,00 %	1,10 %	0,97 %
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná a ovládající osoba	0,14 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,05 %	0,00 %	0,00 %	1,10 %	0,97 %
I. Úpravy hodnot a rezerv ve finanční oblasti	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VII. Ostatní finanční výnosy	0,01 %	1,76 %	1,39 %	3,21 %	1,67 %
K. Ostatní finanční výnosy	0,34 %	0,89 %	0,55 %	0,91 %	1,07 %
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	0,33 %	32,25 %	0,84 %	4,24 %	1,56 %
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3,00 %	31,72 %	14,15 %	9,78 %	4,01 %
L. Daň z příjmů	0,02 %	-0,01 %	0,05 %	-0,16 %	-0,09 %
L.1. Daň z příjmů splatná	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)	0,02 %	-0,01 %	0,05 %	-0,16 %	-0,10 %
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	2,98 %	31,73 %	14,09 %	9,95 %	4,10 %
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2,98 %	31,73 %	14,09 %	9,95 %	4,10 %
* Čistý obrat za účetní období = I.+ II. +III. +IV.+V.+VI.+VII.	100,92 %	138,10 %	103,36 %	105,66 %	102,87 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku

**Příloha č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát podniku APT, spol. s.r.o.**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	-27,45 %	13,41 %	1,35 %	-36,68 %
II. Tržby za prodej zboží	-60,59 %	-61,92 %	58,18 %	-9425,00 %
A. Výkonová spotřeba	-26,87 %	19,08 %	1,40 %	-57,98 %
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	-72,74 %	-76,26 %	-167,16 %	-
A.2. Spotřeba materiálu a energie	-10,23 %	24,67 %	-31,81 %	-23,17 %
A.3. Služby	-49,61 %	11,03 %	31,68 %	-109,91 %
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-93,33 %	436,91 %	33,44 %	184,46 %
D. Osobní náklady	-24,20 %	22,25 %	6,62 %	-19,06 %
D.1. Mzdové náklady	-24,60 %	22,27 %	7,08 %	-19,90 %
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-23,13 %	22,21 %	5,38 %	-16,82 %
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	-24,00 %	21,56 %	1,61 %	-20,06 %
D.2.2. Ostatní náklady	-3,24 %	34,55 %	45,36 %	9,17 %
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	57,52 %	271,55 %	360,17 %	-26,32 %
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10,76 %	-0,84 %	-1,08 %	-8,28 %
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	10,76 %	-0,84 %	-1,08 %	-8,28 %
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	69,86 %	200,14 %	4226,45 %	261,33 %
III. Ostatní provozní výnosy	67,01 %	61,77 %	-470,70 %	-97,48 %
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	38,50 %	-488,24 %	81,72 %	-
III.2. Tržby z prodaného materiálu	-116,13 %	-	-	-
III.3. Jiné provozní výnosy	92,07 %	74,18 %	-1273,44 %	19,50 %
F. Ostatní provozní náklady	14,15 %	-27,33 %	29,02 %	-10,29 %
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-	100,00 %	-
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	25,81 %	-	100,00 %	-22,57 %
F.3. Daně a poplatky	62,46 %	-306,10 %	-13,89 %	51,02 %
F.5. Jiné provozní náklady	-4,85 %	2,04 %	-5,49 %	2,67 %
* Provozní výsledek hospodaření	748,08 %	103,45 %	-135,29 %	-213,31 %
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	98,00 %	-	-	-
IV.1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	98,00 %	-	-	-
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	99,35 %	-	-	-
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku	100,00 %	-	100,00 %	-

V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	100,00 %	-	100,00 %	-
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	-	-	100,00 %	-
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	-	-	100,00 %	-56,94 %
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná a ovládající osoba	-	-	-	-
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-	-	100,00 %	-56,94 %
I. Úpravy hodnot a rezerv ve finanční oblasti	-	100,00 %	-	-
J. Nákladové úroky a podobné náklady	-	-	100,00 %	-
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-	-	100,00 %	-
VII. Ostatní finanční výnosy	99,21 %	-10,47 %	57,58 %	-166,16 %
K. Ostatní finanční výnosy	50,85 %	-42,34 %	40,88 %	-16,69 %
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	98,70 %	-3232,07 %	80,57 %	-276,00 %
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	87,91 %	-95,04 %	-41,63 %	-237,74 %
L. Daň z příjmů	387,50 %	116,67 %	132,00 %	-138,10 %
L.1. Daň z příjmů splatná	-	-	-	100,00 %
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)	387,50 %	116,67 %	132,00 %	-127,27 %
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	88,01 %	-95,83 %	-38,81 %	-235,46 %
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	88,01 %	-95,83 %	-38,81 %	-235,46 %
* Čistý obrat za účetní období = I.+ II. +III. +IV.+V.+VI. +VII.	6,63 %	-16,22 %	4,18 %	-42,11 %

*Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek podniku*

