



# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Finanční analýza vybraného podniku

Financial Analysis of a Selected Company

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

## **VEDOUCÍ PRÁCE**

Ing. Miroslav Šponer, Ph.D.

HAMSOVÁ

NIKOLA

**2023**



HAMSOVÁ, Nikola. *Finanční analýza podniku*. Praha: ČVUT 2023. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## Prohlášení

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

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

V Praze dne:

Podpis:

## Poděkování

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu práce panu Ing. Miroslavovi Sponerovi, Ph.D., dále své rodině a mému příteli za jejich podporu během psaní bakalářské práce. Děkuji panu doktorovi za cenné rady, které byly velmi užitečné pro mou práci, rodině a příteli za neustálou motivaci a podporu. Moc si vážím, že jste byli se mnou v této náročné fázi mého života a pomohli mi tak splnit tento důležitý cíl. Vaše podpora pro mě byla nesmírně důležitá a navždy si toho budu vážit.

# Abstrakt

Práce se zaměřuje na finanční analýzu iProcess Technologies s.r.o. s cílem poskytnout zhodnocení jeho finanční situace a navrhnout opatření k jejímu zlepšení.

Teoretická část se zabývá definovanými pojmy související s finanční analýzou a rozebírá jednotlivé metody ukazatelů. Metodika finanční analýzy je vysvětlena včetně analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Důležité metody pro vypracování finanční analýzy jsou také definovány.

V praktické části je představena společnost a jsou provedeny rozsáhlé finanční analýzy. Jsou prezentovány charakteristiky podniku, organizační struktura a strategické cíle.

Na závěr je shrnut celkový stav podniku společně s návrhem možných řešení. Také jsou zmíněny návrhy a doporučení vyplývající z provedených analýz.

## Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, čistý pracovní kapitál, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele.

# **Abstract**

The work focuses on the financial analysis of iProcess Technologies s.r.o. with the aim of providing an evaluation of its financial situation and proposing measures for its improvement.

The theoretical part deals with defined concepts related to financial analysis and discusses various methods of indicators. The methodology of financial analysis is explained, including analysis of absolute, differential, and ratio indicators, as well as systems of indicators. Important methods for preparing financial analysis are also defined.

In the practical part, the company is introduced and extensive financial analyses are conducted. The characteristics of the company, its organizational structure, and strategic objectives are presented.

Finally, the overall state of the company is summarized, together with proposals for possible solutions. Suggestions and recommendations arising from the conducted analyses are also mentioned.

## **Key words**

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, net working capital, absolute ratios, difference ratios, liquidity ratios.



# Obsah

Úvod .....	5
<b>TEORETICKÁ ČÁST.....</b>	<b>7</b>
<b>1. VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>7</b>
1.1. Předmět a cíl finanční analýzy .....	8
1.2. Uživatelé finanční analýzy.....	9
1.3. Zdroje informací pro finanční analýzu .....	10
1.3.1. Účetní závěrka .....	10
1.3.2. Výroční zpráva .....	13
<b>2. METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>13</b>
2.1. Absolutní ukazatele .....	14
2.1.1. Horizontální analýza .....	15
2.1.2. Vertikální analýza.....	16
2.2. Rozdílové ukazatele .....	16
2.3. Poměrové ukazatele .....	18
2.3.1. Ukazatele likvidity.....	18
2.3.2. Ukazatele rentability.....	19
2.3.3. Ukazatele aktivity.....	21
2.3.4. Ukazatele zadluženosti .....	23
<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>24</b>
<b>3. CHARAKTERISTIKA PODNIKU .....</b>	<b>24</b>
3.1. Základní údaje.....	24
3.2. Organizační struktura .....	25
<b>4. FINANČNÍ ANALÝZA iProcess Technologies s.r.o. ....</b>	<b>27</b>
4.1. Analýza absolutních ukazatelů .....	28
4.1.1. Horizontální analýza .....	28
4.1.2. Vertikální analýza.....	30
4.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	32
4.3. Analýza poměrových ukazatelů .....	33
4.3.1. Analýza ukazatelů likvidity.....	33
4.3.2. Analýza ukazatelů rentability.....	36
4.3.3. Analýza ukazatelů aktivity .....	38
4.3.4. Analýza ukazatelů zadluženosti .....	41
<b>Doporučení .....</b>	<b>43</b>
<b>Závěr.....</b>	<b>44</b>
<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>46</b>

<b>Seznam webových stránek.....</b>	<b>48</b>
<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>49</b>
<b>Seznam grafů .....</b>	<b>50</b>
<b>Seznam schémat.....</b>	<b>51</b>
<b>Seznam tabulek.....</b>	<b>52</b>

# Úvod

Finanční analýza komplexně zhodnocuje finanční situaci podniku. Zjišťuje, jestli je podnik dostatečně ziskový, jestli efektivně využívá svá aktiva, včas splácí všechny závazky a rozvíjí se.

K sestavení finanční analýzy podniku se musí využít potřebné podklady, které poskytuje vybraný podnik. Konkrétně se jedná o údaje čerpané z účetní závěrky a z finančních výkazů firmy (výkaz zisku a ztráty, rozvaha, výkaz cash flow). Mezi další zdroje se řadí: rozvaha, příloha účetní závěrky, výroční zprávy společnosti a údaje z finančního nebo kapitálového trhu.

Hlavním úkolem finanční analýzy je identifikovat silné stránky společnosti, které mohou být využity v budoucnu, a zlepšit slabé stránky, které by mohly způsobit problémy.

V úvodu je uvedena firma, pro niž se vyhotovuje finanční analýza. Firma nyní působí pod názvem iProcess Technologies s.r.o. a sídlí v Třemošnici. Tento název přijala dne 1.12.2022. Dříve nesla několik jiných názvů, z nichž předposledním byl Aalberts Process Technologies s.r.o. Na českém trhu působí již od roku 1992. Jediným společníkem a zakládajícím členem byla firma Oberflächentechnik Holding GmbH z Rakouska, a to již od roku 2013. Od roku 2014 se stala novým společníkem firma Impreglon, která dlouhodobě pracuje a specializuje se na povrchové úpravy.

Předmětem zmíněného podniku je galvanické pokovování kovových výrobků – např.: zinkování, eloxování, fosfátování, pasivování a černění. Jednotlivé pojmy jsou vysvětleny v 1.kapitole. Subdodavatel automobilového průmyslu vyžaduje plnění náročných kritérií a iProcess Technologies s.r.o. usiluje o neustálé zlepšování.

Podnik se zaměřuje na splnění specifických požadavků zákazníků, uspokojení jejich potřeb a zajištění růstu jejich spokojenosti.

Cílem bakalářské práce je prostřednictvím finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a navrhnout opatření, která by mu pomohla vylepšit jeho finanční stabilitu v budoucnosti. Dále bude práce sloužit jako zdroj cenných informací pro úspěšný chod podniku.

V první kapitole je definována finanční analýza a její uživatelé. Externími uživateli jsou spolupracující podnikatelské subjekty (dodavatelé, odběratelé) a zaměstnanci, kteří nejsou zodpovědní za řízení firmy. Manažeři a vlastníci, kteří vykonávají manažerské funkce, pak představují interní uživatelé.

Druhá kapitola se zabývá metodami finanční analýzy, mezi které spadají: analýza absolutních ukazatelů, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele. Podrobně se věnuje jejich popisu a klade důraz hlavně na využití poměrových ukazatelů.

V třetí kapitole je představen podnik iProcess Technologies s.r.o., jeho činnosti a cíle. Na závěr je provedena finanční analýza podniku na základě dat z účetní závěrky a výkazu zisku a ztráty.

Čtvrtá kapitola obsahuje finanční analýzu iProcess Technologies s.r.o. s využitím ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a rozdílových ukazatelů. Zpracovaná analýza poskytuje celkové zhodnocení finanční situace podniku.

Závěrečné shrnutí hodnotí výsledky finanční analýzy a následně jsou navržena efektivní doporučení pro podnik iProcess Technologies s.r.o. za účelem zlepšení jeho finanční situace. V této kapitole je také uvedeno, co konkrétně je v bakalářské práci analyzováno.

# TEORETICKÁ ČÁST

## 1. VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Může být ovšem užitečná i pro interní účely, například pro plánování a řízení finančních zdrojů a pro řízení rizik.<sup>1</sup>

Finanční analýza je důležitou součástí finančního managementu a jejím cílem je poskytnout podklad pro rozhodování o investicích, řízení nákladů a výnosů a optimalizaci finančních toků v podniku. Finanční analýza se může také využívat pro porovnání finančního zdraví podniku s konkurencí nebo pro hodnocení úvěrového rizika. V užším pojetí je finanční analýza hodnocením stavu a finančního zdraví podniku a jeho vývoje na základě rozboru dat z účetních výkazů právě uplynulého období.<sup>2</sup>

Technická analýza se zpracovává na základě dat z finančních výkazů a jejich příloh. Popřípadě i z výroční zprávy společnosti či ze statistických údajů daného oboru. Fundamentální analýza se odlišuje tím, že využívá jak kvantitativní, tak kvalitativní charakteristiky. Tyto charakteristiky umožňují provést kvalitativní popis pomocí SWOT analýzy.

Analýza se provádí celkem v 7 krocích a činnosti bývají formulovány následujícím postupem:

1. Určení a definování cílů finanční analýzy.
2. Identifikace zdrojů dat pro účely zpracování finanční analýzy. Získávání dat převážně z účetní zprávy podniku.
3. Výběr vhodných metod finanční analýzy pro dosažení cíle. Účelem je ověření jejich vhodnosti a využitelnosti.
4. Kontrola a příprava zdrojových dat, která budou poskytnuta pro potřeby zvolených metod analýzy.
5. Zvolené metody finanční analýzy budou využity, proběhne i výpočet relevantních ukazatelů.

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi.

<sup>2</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘIHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.

6. Interpretace vypočtených hodnot a ukazatelů s ohledem na stanovení cílů finanční analýzy. Hodnocení vypočítaných ukazatelů.
7. Rekapitulace zjištěných údajů a výsledků, formulování závěrů a doporučení pro případné kroky a rozhodnutí, která by měla přispět k dosažení stanoveného cíle v příštím období.<sup>3</sup>

V závěru je důležité zdůraznit, že finanční analýza je nedílnou součástí finančního managementu a její použití může pomoci podniku získat lepší přehled o své finanční situaci a rozhodovat se efektivněji.

## **1.1. Předmět a cíl finanční analýzy**

Souhrnnou analýzu finanční situace představuje právě finanční analýza. Jedná se o proces, ve kterém se získávají informace z finančního účetnictví a z dalších zdrojů analyzovaného podnikatelského subjektu. Tento proces zahrnuje analýzu a hodnocení finanční situace.

Hlavní funkcí finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku. Pokud je firma finančně zdravá, nemá problém se splatností svých závazků. Nepeněžní aktiva je schopna přeměnit na peněžní prostředky a včas uhradit splatné závazky. Takový proces se nazývá likvidita. Další funkci představuje zhodnocení celkové finanční situace a zhodnocení jednotlivých stránek podnikatelské činnosti – z hlediska zhodnocení vloženého kapitálu a zadluženosti.

Cíle finanční analýzy jsou rozdílné v závislosti na pozici analytika vzhledem k analyzované společnosti a na množství dostupných informací. V tomto ohledu můžeme rozlišovat externí a interní analýzu. Analýzy se odlišují tím, kdo je zpracovává.

Externí finanční analýzu zpracovává analytik nacházející se mimo analyzovanou společnost. K dispozici má pouze informace, které jsou veřejně dostupné. Tyto informace pochází především z výkazů společnosti. Vypracovávají ji externí uživatelé, tj. věřitelé, investoři, obchodní partneři, banky, regionální orgány, účastníci kapitálového trhu, eventuálně veřejnost.<sup>4</sup>

Interní finanční analýza závisí opět na analytikovi, který analýzu zpracovává. K dispozici má ovšem všechny možné údaje podniku z informačního systému. Mezi ně se řadí finanční a manažerské účetnictví, podnikový plán a kalkulace. Manažeři a vlastníci firem zpracovávají

---

<sup>3</sup> SYNEK, Miloslav a kolektiv. Manažerská ekonomika.

<sup>4</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.

interní finanční analýzu, která jim poté slouží pro jejich potřeby. Mimo ně má povolení k provádění i banka, a to díky přístupu k interním datům.

## **1.2. Uživatelé finanční analýzy**

Účetní informace a výsledky finanční analýzy, které z nich vyplývají mají smysl pro celou řadu interních i externích uživatelů.

Externí uživatelé zahrnují, mimo spolupracující podnikatelské subjekty, také státní orgány, mezi které se řadí finanční úřady, úřady práce a správa sociálního zabezpečení. Dále širokou veřejnost, společenské organizace a vlastníky, kteří vložili kapitál do společností, kde se rozděluje vlastnická a řídicí funkce. Vlastník nemá právo na řízení a bezprostřední přístup k veškerým finančním informacím v těchto společnostech.

Mezi interní uživatelé zahrnujeme také vlastníky, kteří ovšem řídí činnost firmy, vymezují cíle a jejich možností je určit vrcholový management. Participuje se na strategickém, operativním i taktickém řízení. V tomto případě není zakázán přístup k interním informacím, které jsou dostupné od manažerského účetnictví.

Rozlišují se dva druhy finanční analýzy, a to z důvodu dvou základních skupin uživatelů finanční analýzy. O externí finanční analýzu se jedná v případě zveřejňování účetních informací finančním způsobem či jiným veřejně dostupným způsobem. Cílem externí finanční analýzy je poskytnout uživatelům přehled o finanční situaci a výkonnosti společnosti, aby mohli posoudit, zda investovat do společnosti nebo jí poskytnout úvěr.

Pokud jsou k dispozici všechny údaje z informačního systému firmy, jedná se o interní finanční analýzu. Cílem interní finanční analýzy je poskytnout interním uživatelům přehled o finanční situaci a výkonnosti společnosti, aby mohli plánovat a řídit finanční zdroje společnosti efektivněji. Interní finanční analýza se využívá při rozhodování o investicích, financování, nákladech, ziskovosti a dalších oblastech, které mají dopad na finanční situaci a výkonnost společnosti.

V poslední řadě lze rozdělit analýzu na statickou a dynamickou. Statická analýza zpracovává účetní výkazy pouze za jedno účetní období. V případě zpracování údajů za více účetních období se jedná o analýzu dynamickou. Sleduje se i vývoj ukazatelů v čase. Mezi nejčastěji používané ukazatele se řadí např.: ukazatel růstu tržeb, ukazatel návratnosti investic, ukazatel ziskovosti nebo ukazatel likvidity. Tyto ukazatele jsou pak porovnávány s podobnými

společnostmi v odvětví nebo s průměrem v odvětví, aby bylo možné posoudit relativní pozici společnosti na trhu a v odvětví.

Mezi uživatele výsledků finanční analýzy lze zahrnout tyto subjekty: management podniku, vlastníky podniků, banky, obchodní věřitele, investory, konkurenční firmy, státní orgány a veřejnost.<sup>5</sup>

### **1.3. Zdroje informací pro finanční analýzu**

Pro zpracování finanční analýzy je důležité mít dostupné kvalitní, ale zároveň komplexní zdroje informací. Mezi ně se řadí účetní závěrka a výroční zpráva. Základním a hlavním zdrojem dat pro finanční analýzu je jednoznačně účetnictví a účetní výkazy.<sup>6</sup>

Doplňkové zdroje dat jsou rozčleněny do tří skupin: účetnictví, ostatní data informačního systému a externí data. Oblast účetnictví představuje výkaz zisků a ztrát, bilance, výroční zpráva a prospekty cenných papírů. Ostatní data jsou součástí statistických výkazů, vnitřních směrnic a mzdových předpisů. Externí data lze najít v odborném tisku, účelových databázích a obchodním rejstříku.

Pro tvorbu finanční analýzy představují dokumenty finančního účetnictví významný zdroj informací. Tyto dokumenty obsahují údaje o stavu a struktuře majetku a závazků, výkazech výsledků hospodaření a změnách vlastního kapitálu. Díky nim má finanční analytik k dispozici mnoho informací, které mu umožňují zahrnout do analýzy mnoho problematických oblastí.

#### **1.3.1. Účetní závěrka**

Účetní závěrka se vztahuje k finančnímu účetnictví a lze ji označit jako souhrnnou zprávu o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku za určité období.

Povinnost zveřejnění účetní závěrky a výroční zprávy představuje zákon o účetnictví. Obecné ustanovení zákona: „Tento zákon zpracovává příslušný předpis Evropské unie, zároveň navazuje na přímo použitelný předpis Evropské unie a upravuje rozsah a způsob vedení účetnictví, požadavky na jeho průkaznost, rozsah a způsob zveřejňování informací z účetnictví a podmínky předávání účetních záznamů pro potřeby státu“.<sup>7</sup>

---

<sup>5</sup> VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*.

<sup>6</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*.

<sup>7</sup> *Zákon č. 563/1991 Sb., Zákon o účetnictví*.



Účetní závěrka poskytuje skutečné informace o finanční situaci účetní jednotky. Zpracovává se tak, aby uživatelé používající informace mohli provádět důležitá ekonomická rozhodnutí. Skládá se ze 3 částí: rozvaha neboli bilance, výkaz zisku a ztráty a příloha. Rozvaha neboli bilance je první částí účetní závěrky, zobrazující stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) k určitému datu.

Aktiva zahrnují všechny ekonomické zdroje, které jsou k dispozici podniku a které může podnik využít podle svých potřeb a strategie. Aktiva tedy zahrnují například finanční prostředky, majetek, pohledávky, zásoby a další podobné hodnoty, které představují hodnotu a zdroj pro podnikání. Člení se do 2 hlediska času: stálá aktiva – dlouhodobý hmotný majetek (budovy), dlouhodobý nehmotný majetek (software), dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry) a oběžná aktiva – zásoby (materiál, zboží, výrobky), pohledávky (za odběrateli, ostatní pohledávky), krátkodobý finanční majetek (pokladna a ceniny, bankovní účty). Majetek je pořízen ze zdrojů, které jsou na pravé straně skupin dle rozvahy a nazývají se pasiva. Probíhá zároveň hodnocení finanční struktury analyzovaného podniku. Strukturu podnikového kapitálu, jejíž cílem je financování podniku, představuje finanční struktura podniku.

Pasiva se člení z hlediska vlastnictví zdrojů na vlastní a cizí zdroje. Vlastní zdroje zahrnují základní kapitál, kapitálové fondy a fondy ze zisku, výsledek hospodaření. Cizí zdroje tvoří úvěry, závazky vůči dodavatelům, závazky vůči zaměstnancům, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění, daňové závazky a ostatní závazky.

Účetní závěrka je důležitý dokument, který se zhotovuje k poslednímu dni každého roku. Poskytuje přehled o majetku, který firma vlastní. Představuje 3 oblasti, mezi které se řadí: majetková situace podniku, zdroje financování a informace o finanční situaci podniku. Majetková situace podniku je první oblastí, která analyzuje, jak je majetek oceněn, nakolik je opotřebovaný, jaké jsou jeho zdroje a jak se s nimi hospodaří. Druhá oblast, zdroje financování, se podílí na pořízení majetku, popisuje, jak jsou zdroje využity a jaké jsou jejich náklady. V oblasti poslední oblasti, informace o finanční situaci podniku, se vyskytují údaje, jak vysokého zisku podnik dosahuje, jak ho rozdělí, či je podnik schopný dodržet své závazky. Tato oblast tedy ukazuje finanční stabilitu podniku.

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Nezobrazuje pohyb příjmů a výdajů, ale výnosů a nákladů! I tento účetní výkaz se zpracovává pravidelně v ročních intervalech. Podnik si vybírá, v jakém typu členění bude výkaz zisku a ztráty sestavovat a to mezi: druhovým či účelovým členěním. Základní členění výkazu zobrazuje schéma níže.

Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi.*

Příloha účetní závěrky je důležitou součástí účetní závěrky, rozšiřuje a upřesňuje informace obsažené v základní části závěrky. Tato část zahrnuje informace o použitých obecných účetních zásadách a metodách, a také o případných odchylkách od těchto zásad a jejich vlivu na majetek, závazky, finanční situaci a výsledek hospodaření dané účetní jednotky. Dále obsahuje podrobné informace o jednotlivých položkách a účtech, které jsou uvedeny v hlavní části závěrky. Tato příloha poskytuje další detaily a vysvětlení, které pomáhají uživatelům lépe porozumět účetní závěrce a interpretovat její význam pro podnikání a další rozhodování. Může obsahovat například vysvětlení, proč některé položky vznikly nebo jakým způsobem byly vypočítány. V některých případech je příloha povinná a musí být součástí účetní závěrky, v jiných případech je na uvážení účetní jednotky, zda ji připojí nebo ne. Je důležité si uvědomit, že příloha není součástí veřejně přístupných účetních závěrek, ale je určena pouze pro potřeby účetní jednotky a jejího auditora nebo kontrolora.

Velké účetní jednotky jsou povinny doplnit přílohu v účetní závěrce o informace o rozčlenění tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb podle kategorií činností a podle zeměpisných trhů na základě § 39 a 39b vyhlášky č. 500/2002 Sb. Pokud jsou tyto kategorie a trhy významně odlišné v tom, jak je organizován prodej zboží a výrobků a poskytování služeb běžné činnosti účetní jednotky, mohou být tyto informace vynechány. A to v případě, pokud by jejich uvedení mohlo vážně poškodit účetní jednotku. Nicméně, účetní závěrka musí vždy obsahovat informace o vynechání těchto údajů.

Dále účetní jednotka v příloze v účetní závěrce uvádí celkové odměny účtované auditorem za povinný audit roční účetní závěrky a celkové odměny účtované auditorem za jiné ověřovací služby, za daňové poradenství a jiné neauditorské služby (nejsou součástí auditní činnosti). Tyto informace není účetní jednotka povinna uvádět v případě, že je účetní jednotka zahrnuta do konsolidované účetní závěrky a stanovené informace jsou uvedeny v příloze v této konsolidované účetní závěrce.<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> Vyhláška č. 500/2002 Sb.: Vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

## 1.3.2. Výroční zpráva

Výroční zpráva je dokument, který obsahuje informace o hospodaření a výsledcích činnosti společnosti za dané období. Jejím cílem je informovat vlastníky a další externí uživatele, jako jsou investoři, zákazníci, zaměstnanci, odborná veřejnost a další, o finančním zdraví a výkonnosti společnosti.

Povinnost ji vyhotovit mají účetní jednotky, kterých se týká ověření účetní závěrky auditorem. Součástí výroční zprávy je i účetní závěrka, zpráva auditora a další dokumenty a údaje podle zvláštního právního předpisu. Výroční zprávy, které se zapisují do veřejného rejstříku, obsahují i přehled o majetku a závazcích účetní jednotky.

Podle ustanovení § 21 odst. 2 Zákona o účetnictví, výroční zpráva musí kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy dále obsahovat minimálně finanční a nefinanční informace.

- a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy podle odstavce 1,
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,
- d) o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů,
- e) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,
- f) o tom, zda účetní jednotka má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí,
- g) požadované podle zvláštních právních předpisů.<sup>9</sup>

## 2. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje mnoho metod finanční analýzy, které se mohou použít k posouzení finančního stavu společnosti, ale za nejvíce přijatelné se považují dvě analýzy: horizontální a vertikální. Analýzy musí mít uspokojivé množství informací, a proto potřebují dostačující časovou řadu údajů

---

<sup>9</sup> Zákon č. 563/1991 Sb.: Zákon o účetnictví.

nejméně za tři období. Za nutné se považuje vědět, zda v podniku nenastaly náhodné či výjimečné události v průběhu sledovaného období.

Podnikový management získává přehled o průběhu hospodaření podniku z dostupných údajů. Tímto způsobem lze porovnávat podniky, ale měl by se brát ohled na velikost firmy nebo i na obor podnikání. Před provedením analýzy by se vždy mělo stanovit, za jakým účelem se analýza provádí.

Schéma 1 představuje metody finanční analýzy, kde existují dvě kategorie metod: elementární a vyšší metody. Elementární metody se zaměřují na výpočet základních ukazatelů, které jsou detailně vysvětleny níže. Vyšší metody finanční analýzy používají pokročilejší statistické metody a matematické modely, jako je: diskriminační analýza, faktorová analýza, lineární regrese a další. Tyto metody se používají k identifikaci trendů a vzorců v účetních datech a k predikci budoucích výsledků společnosti.

*Schéma 1 - Metody finanční analýzy*

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě: KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.*

## **2.1. Absolutní ukazatele**

Absolutní ukazatele finanční analýzy zahrnují data, která jsou součástí účetních výkazů a slouží k posouzení vývoje a struktury podniku. Pro první orientaci v podniku se využívá elementární

srovnání, které je základní jednoduchou operací sloužící k úpravě dat z účetních výkazů. Tato metoda se používá hlavně pro svoji jednoduchost. Nevýhodou elementárního srovnání je, že nezahrnuje všechny faktory, které mohou ovlivnit hospodaření podniku.

Absolutní ukazatele finanční analýzy posuzují finanční výkonost společnosti. Posuzování nezohledňuje velikost společnosti nebo další faktory, které mohou ovlivnit její výkon.

Tyto ukazatele zprostředkovávají cenné informace o celkovém zdraví a výkonnosti společnosti. Mohou se užívat k porovnání finančního úspěchu s jinými společnostmi ve stejném odvětví nebo trhu. Například lze porovnat tržby podniku za poslední tři roky a zjistit, jaký vliv měly na celkový zisk nebo ztrátu podniku. Absolutní ukazatele také umožňují sledovat vývoj jednotlivých položek finančních výkazů v čase a posoudit, jaký vliv měly na celkové finanční výsledky podniku.

Mezi příklady absolutních ukazatelů se zařazuje čistý zisk, tržby, zisk na akcii a návratnost vlastního kapitálu. Zmíněné indikátory bývají užitečné pro investory a analytiky, kteří se snaží zhodnotit finanční výkonnost firmy. Usnadňují jim akceptovat informovaná rozhodnutí o investicích.

Horizontální a vertikální analýza bývají vhodnou výchozí metodou pro zpracování finanční analýzy podniku. Je důležité vědět, zda během sledovaného období nedošlo v podniku k nějakým nahodilým či mimořádným událostem.<sup>10</sup>

### **2.1.1. Horizontální analýza**

Horizontální analýza přináší informace, které se týkají vývoje podniku z hlediska finančního a majetkového. Doporučuje se analyzovat vývoj alespoň za 4 období a data se získávají především z účetních výkazů. Její úlohou je srovnávání stejného absolutního ukazatele z jedné rozvahy či výsledovky a sleduje jeho změny ve dvou i více obdobích. Výkazy a výroční zprávy v České republice obsahují pouze údaje za minulý a poslední dokončený finanční rok, tedy běžný rok. V případě provádění analýzy vývojových trendů jsou potřebné údaje za více období. Ovšem ty si externí analytik obstarává v přípravné fázi, případně je doplní, upraví, sjednotí.

Analýza se může provádět dvěma variantami. Rozdílová analýza se definuje jako velmi nepřehledná pro větší podniky, a proto větší firmy preferují podílovou analýzu. Namísto srovnání konkrétních čísel v účetních výkazech se podílová analýza zaměřuje na změny v

---

<sup>10</sup> TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika – klíčové oblasti.

procentech a poměrech mezi jednotlivými položkami. Tím umožňuje lepší porovnání finanční výkonnosti mezi různými obdobími a velikostmi podniků.

### 2.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na zkoumání objemu jednotlivých položek v souvislosti k jejich celkovému rozsahu. Zaobírá se pouze jedním obdobím, načež horizontální analýza dvěma. Sleduje úměrnost položek v určeném účetním výkazu vůči základní položce. Vždy se stanoví základní položka a s tou se ostatní položky porovnávají. V případě rozvahy se jedná o celková aktiva, nebo pasiva. Pokud se zvolí výkaz zisku a ztráty, týká se v mnoha případech většinou tržeb, tedy tržby z prodeje zboží či služeb.

Procentní vyjádření přispívá k vypočítání velikosti podílu. Matematický postup výpočtu:

$$\text{Podíl položky } P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Značení  $B_i$  představuje velikost i-té položky, suma  $B_i$  souhrn položek, a  $i$  je pořadové číslo položky.<sup>11</sup>

Jejím cílem je zjistit, jaký vliv mají jednotlivé položky finančních výkazů na celkovou finanční situaci podniku v daném období. Výsledky vertikální analýzy mohou být použity pro lepší pochopení finanční situace podniku a pro rozhodování o dalším směřování podniku. Je důležité ale mít na paměti, že vertikální analýza by měla být vždy kombinována s dalšími metodami finanční analýzy, aby byl získaný výsledek co nejuplněnější.

## 2.2. Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou nástrojem, který umožňuje porovnávat různé ukazatele mezi sebou. Počítá se tedy pomocí rozdílu dvou či více veličin.

Tyto ukazatele mají několik výhod a nevýhod, na které je důležité upozornit. Mezi výhody rozdílových ukazatelů se zařazuje to, že umožňují porovnávat výkonnost mezi různými obdobími nebo skupinami. Dále poskytují přehled o vývoji nějakého ukazatele. Například lze porovnávat prodej jednoho produktu v jednom roce s prodeji tohoto produktu v jiném roce a vidět, zda se prodej zlepšil nebo zhoršil.

---

<sup>11</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.

Nevýhodou rozdílových ukazatelů může být jejich citlivost na extrémní hodnoty. To znamená, že v případě, že v datech existuje nějaká neobvyklá hodnota, může tato hodnota ovlivnit výsledky rozdílových ukazatelů. Další nevýhodou je omezená schopnost porovnávat velmi odlišné veličiny, například porovnávání prodeje aut a prodeje ovoce, to může být problematické.

Čistý pracovní kapitál spadá mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele. Často se objevuje pod zkratkou ČPK, v angličtině net working capital. Představuje tu část oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Čistý pracovní kapitál lze počítat dvěma způsoby, záleží na úhlu pohledu – úhel manažerský a úhel vlastnický.<sup>12</sup>

Úhel manažerský se prezentuje rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Velmi blízký vztah má s běžnou likviditou (likvidita 3. stupně), jelikož se počítá poměrem stejných veličin. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv krátkodobého majetku a ten se financuje prostřednictvím dlouhodobých finančních zdrojů. Firma má svolení s ním volně nakládat a rozhodovat o užití při uskutečnění svých plánů. Intenzita ČPK závisí na oboru podnikání a vždy by měla být kladná, protože jej považujeme za „bezpečnostní polštář“. Bezpečnostní polštář je finanční rezerva, společnost udržuje jako ochranu proti neočekávaným událostem, jako jsou například výkyvy v tržbách, náklady nebo krize na trhu. Tento polštář zajišťuje stabilitu a schopnost firmy financovat svůj růst a investice i v nejistých dobách, kdy jsou zisky nižší nebo neexistují vůbec.

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

Vlastnický úhel se počítá součtem vlastního kapitálu s dlouhodobým cizím kapitálem a od této sumy se odčítají stálá aktiva. Vlastník určuje, jak se bude zacházet s dlouhodobým kapitálem. Mezi jeho další povinnosti náleží rozhodování o množství dlouhodobého kapitálu, které se použije na financování běžné činnosti.

$$\text{ČPK (vlastnický)} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Čistý pracovní kapitál poskytuje informace o uplatňování určitého typu finanční politiky, a to bez ohledu na typ úhlu pohledu. Neutrální finanční politika se definuje jako koordinace životnosti aktiv a doby splatnosti pasiv.

---

<sup>12</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Pavel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady.

V případě, že je čistý pracovní kapitál záporný, může to vést k problémům s platební schopností a snížení důvěry věřitelů a investorů. Naopak, pokud je čistý pracovní kapitál dostatečně vysoký, může to firmě umožnit financovat růst a rozvoj svého podnikání.<sup>13</sup>

## 2.3. Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou finanční ukazatele používané k posouzení finančního zdraví a výkonnosti společnosti. Ukazatele se vypočítávají na základě finančních výkazů a pomáhají posoudit rizika a výnosy při investování do společnosti. Nejčastěji používané poměrové ukazatele zahrnují: ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

### 2.3.1. Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky. Řízení likvidity se označuje za důležité odvětví v řízení společnosti. V případě nedostatku likvidity není podnik způsobilý využít příležitosti týkající se zisku. Pokud společnost nehradí své běžné závazky, v důsledku toho může dojít k platební neschopnosti a vyústit to až v bankrot.

Z pohledu platební schopnosti je nezbytné rozlišovat likviditu a likvidnost. Likvidnost v podstatě vyjadřuje vlastnosti jednotlivých majetkových složek podniku – ve smyslu jejich schopnosti přeměnit se rychle a bez větších ztrát v peněžní prostředky.<sup>14</sup>

Pokud účetní jednotky vlastní velký podíl vysoce likvidního majetku, docílí většinou nižší rentability. V důsledku toho se velmi obtížným stává nastavení vhodné úrovně likvidity a nelze říct, jaká úroveň je správná. Za účetní jednotku lze považovat fyzickou nebo právnickou osobu na území ČR, jejíž povinností je vedení účetnictví.

Výroční zprávy akciových společností obsahují poměrové ukazatele likvidity. Mezi nejznámější ukazatele se řadí: okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.

Okamžitá likvidita se nazývá též jako likvidita 1. stupně (L1). Hodnotí likviditu podniku nejpřísněji, poměruje peněžní prostředky (peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech, směnky a šeky) z oběžných aktiv s krátkodobými závazky.

---

<sup>13</sup> VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku.

<sup>14</sup> NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy.



$$\text{Okamžitá likvidita (L1)} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučený interval hodnot je v rozmezí 0,2 - 0,5. Hodnota 0,2 se považuje za kritickou. Věřitelé preferují horní hranici intervalu, a to z důvodu menšího rizika při nedodržení splátek. Spodní hranici rozmezí uvítají vlastníci v důsledku efektivnějšího využití finančních prostředků. Kromě toho u zmiňované likvidity nedochází k finančním problémům firmy, a to v případě opomenutí předepsaných hodnot.

Pohotovou likviditu lze označit likviditou 2. stupně (L2). Z oběžných aktiv odstraňuje zásoby, protože se jedná o nejméně likvidní složku. Platí, že číselník a jmenovatel by se měly rovnat v poměru 1:1. V případě splnění poměru by došlo k vyrovnání se se svými závazky ze strany podniku. K vyrovnání by však nebylo potřeba prodání svých zásob. Interval pohotové likvidity představují hodnoty 1 – 1,5. Za optimum se považuje číslo 1,0. Vysoké hodnoty jsou vhodné pro věřitele, ale nevýhodné z hlediska podnikové rentability.

$$\text{Pohotová likvidita (L2)} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita se představuje i pod názvem likvidita 3. stupně (L3). V případě běžné likvidity platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím má podnik vyšší schopnost dostát svým závazkům. Svědčí o tom, jak by podnik vyhověl svým věřitelům, pokud by přeměnil v daném okamžiku všechna oběžná aktiva na hotovost. Doporučená úroveň ukazatele je v intervalu 1,5 – 2,5. Konkrétní hodnota závisí na oboru podnikání a vývoji ekonomického cyklu. Hodnota ukazatele by měla být vysoká, aby nedošlo k nedostupnosti dodatečných finančních zdrojů. To by mělo platit zejména u malých podniků.

$$\text{Běžná likvidita (L3)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Každému z ukazatelů likvidity je určena doporučená hodnota. V případě vyhodnocování situace v podniku, z hlediska likvidity, se doporučuje sledovat likviditu v delší časové řadě. A to zejména kvůli lepší chápavosti.<sup>15</sup>

## 2.3.2. Ukazatele rentability

Výnosnost kapitálu, nebo také rentabilita, je klíčovým měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové hodnoty a dosahovat zisku prostřednictvím využití investovaného kapitálu. Ukazatele

<sup>15</sup> VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku.

rentability umožňují porovnat výsledky podnikání s určitou srovnávací základnou a tím posoudit, jak dobře podnik hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Čím vyšší je rentabilita podniku, tím úspěšněji podnik využívá své finanční prostředky k dosažení zisku a posiluje svou pozici na trhu. Smyslem rentability je hodnocení celkové efektivity dané činnosti. A její ukazatele by měly vykazovat rostoucí tendenci v časové řadě.

Ukazatel rentability se počítá za pomoci zlomku, kde se poměruje zisk, tedy výsledek hospodaření, s celkovými aktivy. Pokud je výsledek hospodaření záporný (ztráta), podnik je automaticky nerentabilní, tudíž dosazujeme vždy kladný výsledek hospodaření (zisk).

Zisk je rozdělen do čtyř kategorií a typ zisku lze vyčíst z výkazu zisku a ztráty. EAT (čistý zisk) se ve výkazu zisku a ztráty nachází jako výsledek hospodaření za běžné časové období. Tedy konečný výnos náležící vlastníkům. EBT (zisk před zdaněním) představuje provozní zisk, který je už snížený nebo zvýšený o finanční výsledek hospodaření. EBIT (zisk před úroky a zdaněním) se shoduje s provozním výsledkem hospodaření. Poslední v kategorii se nachází EBITDA (zisk před úroky, zdaněním a odpisy), kdy se jedná o ukazatel hrubého zisku společnosti sníženého o režijní náklady.

Tabulka níže představuje čtyři základní kategorie zisku:

*Tabulka 1 - Jednotlivé kategorie zisku*

<b>EBITDA</b> – zisk před úroky, odpisy a zdaněním
<b>EBIT</b> – zisk před úroky a zdaněním
<b>EBT</b> – zisk před zdaněním
<b>EAT</b> – zisk po zdanění

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě: SYNEK, Miloslav a kolektiv. Manažerská ekonomika.*

Vložený kapitál se vyskytuje v jednotlivých poměrových ukazatelích rentability a ukazuje, jaký ukazatel rentability je nejvhodnější použít. V praxi se aplikují následující ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb.

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu ROA (Return On Assets) vystihuje celkovou efektivnost firmy, její výtěžnou schopnost či produkční sílu. V poměru se nachází zisk, který se poměruje s celkovými aktivy. Nezáleží, zda byla společnost financována z vlastních či cizích

zdrojů. Pro výpočet ROA se nejčastěji využívá zisk ve formě EBIT, tedy zisk před úroky a zdaněním:

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

Výnosnost vloženého kapitálu akcionáři nebo vlastníky podniku udává ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE (Return On Equity). Pomocí ukazatele mohou akcionáři zjistit, zda je jejich kapitál dostatečně výnosný. V případě růstu zmíněného ukazatele se může jednat např. o zlepšení výsledku hospodaření či zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě. Výpočet pro ROE je následující:

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

Rentabilita tržeb ROS (Return On Sales) se vypočítá poměrem dvou veličin. Do čitatele se zadává výsledek hospodaření a do jmenovatele tržby. Veličiny mohou být upraveny dle účelu analýzy. Výsledek rentability tržeb podává informace o tom, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb.

$$ROS = \frac{EAT(EBT, EBIT, EBITDA)}{\text{tržby (výnosy)}}$$

Správné použití ukazatelů rentability umožňuje porovnat výkonnost různých společností, sledovat vývoj firmy v čase a identifikovat oblasti, ve kterých lze dosáhnout větší efektivity. Ukazatele rentability by neměly být jediným kritériem pro hodnocení výkonnosti podniku, ale měly by být použity v kombinaci s dalšími ukazateli, jako jsou ukazatele likvidity a aktivity.<sup>16</sup>

### 2.3.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se zabývají efektivností hospodaření účetní jednotky. Vyjadřují se jako doba obratu či rychlost obratu. Doba obratu se označuje počtem dní a představuje dobu, za kterou se jednotlivé položky aktiv přemění na peníze. Rychlost obratu se snaží o vystihnutí, kolikrát jsou aktiva přeměněna během určeného období (většinou 1 rok).

Mezi ukazatele se řadí:

- obrat celkových aktiv,
- doba obratu zásob,

---

<sup>16</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.

- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, jak podnik využívá svá aktiva. Konečné hodnoty závisí na druhu podnikatelské činnosti. Čím pomaleji se aktiva obrací, tím blíží má podnik k výrobní činnosti. Ukazatel je vyjádřen poměrem níže:

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

Dobu obratu zásob může představovat též rychlost obratu. Ukazatel představuje dobu mezi nákupem zásob a platbou za daný nákup. Vhodná situace v podniku nastává tehdy, pokud je obratovost zásob vysoká a tím pádem doba obratu zásob krátká. Ovšem zásobovací politika mnoha firem má sklon k systému just-in-time, a to v důsledku dosažení nejnižších nákladů na skladování a manipulaci. Pro posouzení doby obratu zásob slouží zlomek:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365$$

Dobu obratu pohledávek lze vypočítat obdobným způsobem jako předchozí ukazatel. Doplnujícím prvkem je opět 365 dní. Tento ukazatel podniku ukazuje, za jak dlouho jsou v průměru pohledávky spláceny. Každá faktura obsahuje dobu splatnosti a doporučuje se faktury splácet včas, tedy do termínu uvedeném na faktuře. Nicméně v dnešní době se splatnost faktur prodlouží až na 60denní lhůtu, což uvádí Občanský zákoník za zcela běžné. Za velmi důležité se považuje velikost firmy. V případě malé začínající firmy je podstatné splácet pohledávky včas, neboť delší doba splatnosti může vyvolat finanční problémy podniku.<sup>17</sup>

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 365$$

Doba obratu závazků vyjadřuje splácení závazků firmy. Uvádí se, že doba obratu závazků by měla vykazovat delší dobu splatnosti než doba obratu pohledávek. A to v důsledku nenarušení finanční rovnováhy v podniku. Definovaný ukazatel se vypočítá vzorcem:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 365$$

<sup>17</sup> MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití.

Ukazatele aktivity identifikují silné a slabé stránky firmy v oblasti správy aktiv. Mohou také ukázat, kde může být firma více efektivní a jaké kroky by měla podniknout ke zlepšení svého výkonu.<sup>18</sup>

### 2.3.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou finanční ukazatele, které se používají k posouzení míry zadluženosti společnosti.

Podnik využívá k financování aktiv cizí zdroje a tomu se říká zadluženost. Řada ukazatelů zadluženosti se počítá při zpracování finanční analýzy a potřebné informace jsou získávány z rozvahy.<sup>19</sup>

Ukazatel věřitelského rizika neboli celková zadluženost se označuje jako základní ukazatel. Uvedený indikátor se hodnotí v souvislosti se strukturou cizího kapitálu a s celkovou výnosností podniku. V případě, že roste podíl cizích zdrojů, současně roste i riziko, že věřitelům nebudou splaceny jejich pohledávky. Celková zadluženost se vypočítá následujícím poměrem:

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

Druhý ukazatel definuje míru zadluženosti. V poměru se objevují cizí zdroje a vlastní kapitál. Aktiva společnosti financují akcionáři penězi. Jedná se o doplňující hodnotu k ukazateli celkové zadluženosti a v součtu by se měly rovnat 1.

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

Poslední ukazatel zadluženosti má za úlohu zhodnotit dluhového zatížení. Vypočítáním se zjistí, zda je dluhové zatížení přijatelné. Neplacení úrokové platby ze zisku může vykazovat nastávající úpadek.

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

Výhodou indikátorů zadluženosti je to, že poskytují ucelený pohled na finanční situaci podniku a pomáhají při rozhodování o dalších investicích a financování. Nevýhodou může být citlivost

---

<sup>18</sup> TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika – klíčové oblasti.

<sup>19</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi.

na změny v úrokových sazbách, omezená schopnost porovnávat podniky z různých odvětví a omezená schopnost posoudit kvalitu jednotlivých dluhů.<sup>20</sup>

# PRAKTICKÁ ČÁST

## 3. CHARAKTERISTIKA PODNIKU

### 3.1. Základní údaje

Datum vzniku a zápisu: 15. července 1992

Obchodní firma: iProcess Technologies s.r.o.

---

<sup>20</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Pavel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady.

Sídlo:	Budovatelů 484, 538 43 Třemošnice
Identifikační číslo:	463 50 519
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Galvanizérství, smaltérství
Základní kapitál:	5 760 000,- Kč <sup>21</sup>

iProcess Technologies s.r.o. je společnost sídlící v Třemošnici v České republice. Společnost dříve působila pod názvem Aalberts Process Technologies s.r.o.

Společnost se specializuje na poskytování inovativních řešení v oboru technologií povrchových úprav. Díky svému unikátnímu přístupu a pokročilé technologii se zaměřuje na poskytování vynikající kvality a spokojenosti zákazníků. Podnik hraje důležitou roli ve vývoji průmyslu povrchových úprav a je oddán poskytování vynikajících produktů a služeb svým zákazníkům.

Firma iProcess Technologies s.r.o. vlastní osvědčenou solnou komoru WEISS SC-450, pomocí které provádí korozní testy dle normy DIN EN ISO 9227. Závěrečná kontrola zinkové vrstvy se realizuje rentgenovým měřicím přístrojem na pokovených dílech.

Roční obrat firmy přesahuje 78 milionů Kč. Automatizovaná pracoviště splňují vysoké nároky, včetně požadavků subdodavatelů automobilového průmyslu.<sup>22</sup>

### 3.2. Organizační struktura

V organizační struktuře společnosti iProcess Technologies s.r.o. se správa společnosti nachází na nejvyšší úrovni, tedy na prvním místě. Místo, kde sídlí správa společnosti, je v Třemošnici.

Zahrnuje provoz, přičemž opět se sídlem v Třemošnici a obchodní kancelář sídlící v Králově Dvoře. Provoz společnosti představuje 5 oddělení, která zajišťují různé činnosti. Každé oddělení má své specializované zaměstnance, kteří jsou odpovědní za veškeré aktivity probíhající v rámci svého oddělení.

Společnost využívá galvanické linky pro různé povrchové úpravy kovů. Tyto linky zajišťují následující procesy:

<sup>21</sup> iProcess Technologies: Výpis z obchodního rejstříku. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=474314&typ=PLATNY>.

<sup>22</sup> Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. [online]. Dostupné z: <http://www.put.cz/>.

1. Zinkování je proces, při kterém se na povrch kovového dílu aplikuje vrstva zinku, což zlepšuje korozní odolnost kovů. V galvanické lince pro zinkování se nejprve kovové díly očistí od nečistot a mastnot, aby byly povrchy důkladně připraveny pro aplikaci zinku. Poté se díly ponoří do koupele se zinkovým roztokem, kde se zinek elektrochemicky nanáší na povrch kovového dílu. Po aplikaci zinkové vrstvy se díly opláchnou a nechají uschnout.
2. Při fosfátování se na kovový povrch aplikuje vrstva fosfátu, která zlepšuje adhezi vrstev laku a korozní odolnost. Adheze vrstev laku znamená schopnost laku přilnout k povrchu materiálu, ke kterému je aplikován. Zajišťuje, že lakový materiál pevně přilne k povrchu materiálu a neodpadne. Proces probíhá v koupelích s kyselinou fosforečnou a dalšími přísadami, které umožňují vytvoření stabilní vrstvy na kovovém povrchu.
3. Během eloxování dochází k elektrochemické oxidaci povrchu hliníkového dílu, který se ponořuje do koupelí obsahující kyselinu se síranem hliníku. Tímto způsobem se na povrchu hliníkového dílu vytváří vrstva oxidu hlinitého. Po dokončení elektrochemické oxidace následuje pečlivá úprava a čištění povrchu s cílem vytvořit dekorativní povrch a zlepšit korozní odolnost kovu.
4. V průběhu brúnování dochází k nanášení vrstvy oxidu železa na kovový povrch, což zlepšuje jeho korozní odolnost a ochranu proti otěru. Proces probíhá v koupelích obsahující roztok soli a kyseliny chlorovodíkové.
5. Pasivování je proces, při kterém se nanáší tenká vrstva pasivujícího materiálu na povrch kovového dílu, například chromu nebo oxidu titaničitého. Pasivováním dochází ke zlepšení korozní odolnosti kovů a k ochraně proti otěru. Celý děj se odehrává opět v koupelích obsahující pasivující látku a kyselinu, které reagují s povrchem kovu a vytvářejí pasivující vrstvu. Pasivující vrstva je tenká vrstva materiálu, která je aplikována na povrch kovového dílu.

Níže uvedená organizační struktura je platná k roku 2021.



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě: Sbírka listin. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online].*

## **4. FINANČNÍ ANALÝZA iProcess Technologies s.r.o.**

Data z účetních závěrek společnosti byla použita k vytvoření finanční analýzy, která se zaměřila na sledování těchto informací v časovém horizontu čtyř let, tedy od roku 2018 do roku 2021.

Z hlediska identifikace skutečných problémů či získání pozitivních trendů se doporučuje vypracovávat analýzu minimálně za období čtyř až pěti let.

## 4.1. Analýza absolutních ukazatelů

V praktické části se budeme věnovat výpočtům horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza se zaměřuje zejména na porovnání hodnot jedné konkrétní položky ve finančním výkazu v různých časových obdobích. Součástí je i bilanční suma. Ve vertikální analýze se naopak sleduje, jaký podíl z celkové hodnoty finančního výkazu představují jednotlivé položky. Tato analýza umožňuje lepší pochopení struktury finančního výkazu a poskytuje informace o tom, jakou část z celkových hodnot modelují jednotlivé položky.

### 4.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza zjišťuje, jak se mění výkonnost společnosti od jednoho období k druhému. Ukazuje, jak se finanční ukazatele společnosti vyvíjí v čase. Výsledkem horizontální analýzy jsou číselné ukazatele, které ukazují, jak se změnila jednotlivé položky v účetních výkazech společnosti. Může ukázat růst nebo pokles výnosů, nákladů, zisků, aktiv, pasiv a dalších finančních ukazatelů společnosti.

Bilanční suma je jedním z indikátorů v horizontální analýze. Používá se k vyhodnocení finančního stavu podniku v konkrétním časovém období a vypočítá se součtem aktiv nebo součtem pasiv za jednotlivé roky. Jejím cílem je sledování změn absolutních ukazatelů v čase. Změny uvádí, jak se určité údaje změnila oproti předešlému roku.

Pro sledování nejvýraznějších změn je nejvhodnější procentní vyjádření – umožní rychle se zorientovat a vyhledat extrémní změny položek (největší, nejmenší) a jejich základní srovnání.<sup>23</sup> Procentuální vyjádření pomocí horizontální analýzy může být užitečné pro porovnání výkonnosti společnosti s ostatními podobnými společnostmi v daném odvětví.

Tabulka 2 - Horizontální analýza rozvahy

ROZVAHA (v tis. Kč)	2018	2019	19/18	2020	20/19	2021	21/20
<b>AKTIVA CELKEM</b>	89 278	89 083	-195	97 125	8 042	105 118	7 993
<b>Stálá aktiva</b>	45 205	48 201	2 996	45 694	-2 507	43 492	-2 202
Dlouhodobý nehmotný majetek	35	0	-35	45 694	45 694	0	-45 694
Dlouhodobý hmotný majetek	45 170	48 201	3 031	45 694	-2 507	43 492	-2 202

<sup>23</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.

<b>Oběžná aktiva</b>	43 908	40 770	-3 138	51 350	10 580	61 520	10 170
Zásoby	1 374	1 195	-179	1 197	2	1 258	61
Materiál	1 321	1 134	-187	1 170	36	1 235	65
Dlouhodobé pohledávky	596	344	-252	303	-41	168	-135
Krátkodobé pohledávky	41 868	39 215	-2 653		-39 215		0
Krátkodobý finanční majetek	70	16	-54	0	-16	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	165	112	-53	0	-112	0	0
<b>PASIVA CELKEM</b>	89 278	89 083	-195	97 125	8 042	105 118	7 993
<b>Vlastní kapitál</b>	75 800	80 332	4 532	87 301	6 969	93 514	6 213
Základní kapitál	5 760	5 760	0	5 760	0	5 760	0
Kapitálové fondy	576	576	0	576	0	576	0
Výsledek hospodaření minulých let	61 259	69 464	8 205	73 996	4 532	80 965	6 969
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 205	4 532	-3 673	6 969	2 437	6 213	-756
<b>Cizí zdroje</b>	13 478	8 751	-4 727	9 824	1 073	11 056	1 232
Rezervy	596	344	-252	398	54	548	150
<b>Závazky</b>	12 882	8 407	-4 475	9 426	1 019	11 056	1 630
Krátkodobé závazky	12 882	8 407	-4 475	9 316	909	10 705	1 389

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky.*

Bilanční suma společnosti vykazuje tendenci růstu v posledních letech, s výjimkou roku 2019, kdy se zaznamenal mírný pokles. Nárůst bilanční sumy může signalizovat, že se podnik rozvíjí a roste. To může být pozitivní znamení pro investory a zákazníky z důvodu růstu důvěry v podnik a jeho schopnosti prospívat v budoucnosti. Růst bilanční sumy také znamená, že podnik má větší množství aktiv, jako jsou například větší zásoby, vyšší objem výroby nebo větší investice do nových projektů. To může signalizovat, že podnik má větší schopnost generovat zisky a zlepšit své hospodaření.

Nejvýraznější změna, která nastala v oblasti pasiv se projevila v oblasti cizích zdrojů. Došlo k poklesu, a to znamená, že firma má k dispozici méně finančních zdrojů, což může snížit její schopnost reagovat na různé situace, jako jsou příležitosti na trhu nebo nečekané události

Negativně lze hodnotit i výsledek hospodaření běžného účetního období, kde došlo k poklesu na rozdíl od předcházejícího období. Nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2019.

Velmi pozitivním jevem pro firmu je však růst vlastního kapitálu v pasivech. Nárůst vlastního kapitálu ukazuje, že firma je schopna vytvářet hodnotu a vykazovat zisk, což může vést k zvýšené důvěře investorů a akcionářů, úspěchu a dlouhodobé udržitelnosti podniku.

Vlastní kapitál navíc může být využit jako zdroj financování pro další investice a expanzi firmy. Expanze firmy znamená rozšiřování jejího podnikání a zvyšování obchodních aktivit. To může být realizováno například investicemi do nových výrobních kapacit, výzkumu a vývoje nových produktů nebo služeb, rozšiřování prodejní sítě na nové trhy a podobně. Tyto kroky mohou pomoci firmě získat nové zákazníky a přinést vyšší zisky v budoucnosti.

## 4.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na vztah jednotlivých položek v rámci jednoho finančního výkazu. Tato metoda porovnává jednotlivé položky ve finančním výkazu a ukazuje, jakou část finančního výkazu představují. Používá se například pro porovnání, jaká část z celkových aktiv společnosti je složena z jednotlivých aktiv, jako je například majetek, oběžná aktiva nebo pohledávky. Stejným způsobem se také provádí porovnání na straně pasiv, aby se zjistilo, jak velká část celkových závazků společnosti je tvořena jednotlivými závazky, jako jsou závazky vůči věřitelům nebo vlastní kapitál.

Tabulka 3 - Vertikální analýza rozvahy

ROZVAHA	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Stálá aktiva</b>	50,63 %	54,11 %	47,05 %	41,37 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,04 %	0,00 %	47,05 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	50,59 %	54,11 %	47,05 %	41,37 %
<b>Oběžná aktiva</b>	49,18 %	45,77 %	52,87 %	58,52 %
Zásoby	1,54 %	1,34 %	1,23 %	1,20 %
Materiál	1,48 %	1,27 %	1,20 %	1,17 %
Dlouhodobé pohledávky	0,67 %	0,39 %	0,31 %	0,16 %
Krátkodobé pohledávky	46,90 %	44,02 %	0,00 %	0,00 %

Krátkodobý finanční majetek	0,08 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %
<b>Časové rozlišení</b>	0,18 %	0,13 %	0,00 %	0,00 %
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Vlastní kapitál</b>	84,90 %	90,18 %	89,89 %	88,96 %
Základní kapitál	6,45 %	6,47 %	5,93 %	5,48 %
Kapitálové fondy	0,65 %	0,65 %	0,59 %	0,55 %
Výsledek hospodaření minulých let	68,62 %	77,98 %	76,19 %	77,02 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,19 %	5,09 %	7,18 %	5,91 %
<b>Cizí zdroje</b>	15,10 %	9,82 %	10,11 %	10,52 %
Rezervy	0,67 %	0,39 %	0,41 %	0,52 %
<b>Závazky</b>	14,43 %	9,44 %	9,71 %	10,52 %
Krátkodobé závazky	14,43 %	9,44 %	9,59 %	10,18 %

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky.*

Položka oběžných aktiv roste v letech 2020 a 2021, znamená to, že tato část celkových aktiv společnosti se zvýšila v porovnání s ostatními aktivy. To může znamenat, že společnost investovala více do krátkodobých aktiv, jako jsou například zásoby, pohledávky nebo peněžní prostředky, což může být dobrým signálem pro likviditu a flexibilitu společnosti. Nicméně, je důležité brát v úvahu i další faktory, jako například úroveň zásob, pohledávek a plateb za ně, aby se získal úplnější obraz o finanční situaci společnosti. Zde však došlo k poklesu, pokud by pokles zásob a pohledávek byl příliš výrazný, mohl by naznačovat problémy s prodejem výrobků nebo služeb a snížení tržeb společnosti.

V roce 2020 byl zaznamenán výrazný pokles rezerv a podnik tak neměl dostatek finančních prostředků k dispozici na pokrytí budoucích výdajů nebo ztrát. Rezervy se obvykle používají k financování neočekávaných událostí, jako jsou například havárie, výpadky výroby, právní spory, nebo prodloužení splatnosti úvěrů.

## 4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je užitečný nástroj pro posouzení finančního vývoje podniku v čase. Poskytuje užitečné informace pro řízení podniku a pomáhá podniku lépe porozumět jeho finanční situaci.

Mezi tradičně používané rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál. Podstatou čistého pracovního kapitálu je skutečnost, že představuje tu část oběžných aktiv účetní jednotky, která je financovaná z dlouhodobého kapitálu.<sup>24</sup>

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je důležitým ukazatelem finanční stability a efektivity podniku. Výpočet ČPK poskytuje informace o tom, kolik financí je k dispozici pro financování provozních aktivit podniku.

Tabulka 4 - Analýza čistého pracovního kapitálu

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	43 908	40 770	51 350	61 520
Krátkodobé závazky	12 882	8 407	9 316	10 705
<b>Čistý pracovní kapitál (ČPK)</b>	<b>31 026</b>	<b>32 363</b>	<b>42 034</b>	<b>50 815</b>
<b>Podíl ČPK na oběžných aktivech</b>	<b>29 %</b>	<b>21 %</b>	<b>18 %</b>	<b>17 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky.

Graf 1 - Grafické zobrazení ČPK

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky.

<sup>24</sup> MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití.

Pokles podílu ČPK v období 2018–2021 na oběžných aktivech znamená, že podnik využívá více financování prostřednictvím krátkodobých zdrojů, než prostřednictvím vlastního kapitálu a dlouhodobých zdrojů. To může být důsledkem rychlého růstu podniku, snížení ziskovosti nebo přehodnocení investiční strategie.

Tento vývoj může mít pro podnik různé důsledky. Na jedné straně může být krátkodobé financování rychlejší a snadněji dostupné než dlouhodobé financování. Nicméně krátkodobé financování obvykle vede k vyšším nákladům na financování a vystavuje podnik většímu riziku v případě neplacení závazků.

### 4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Pro analýzu vzájemných vazeb a souvislostí mezi ukazateli je běžné převést jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Při finanční analýze se obvykle rozdělují ukazatele do skupin podle toho, jakým aspektem finančního zdraví podniku se zabývají. Tyto skupiny jsou považovány za rovnocenné a mají stejnou důležitost. Konkrétně se jedná o analýzu těchto ukazatelů: likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

#### 4.3.1. Analýza ukazatelů likvidity

Analýza ukazatelů likvidity se zaměřuje na výpočet a srovnání několika ukazatelů, jako je poměr okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity, aby poskytla informace o tom, zda má společnost dostatek peněz na pokrytí svých krátkodobých závazků, včetně faktur, nákladů na provoz a mzdových nákladů. Toto hodnocení může být přínosné pro posouzení finanční stability společnosti a pro rozhodování o budoucích investičních opatřeních.

Dohromady se rozlišují 3 stupně likvidity, přičemž okamžitá likvidita se považuje za nejpřísnější z hlediska hodnocení likvidity podniku.

Tabulka 5 - Okamžitá likvidita podniku

OKAMŽITÁ LIKVIDITA	2018	2019	2020	2021
Krátkodobý finanční majetek	70	16	14	30
Krátkodobé závazky	12 882	8 407	9 316	10 705
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,005</b>	<b>0,002</b>	<b>0,002</b>	<b>0,003</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky.*

Hodnoty okamžité likvidity podniku v letech 2018-2021 vykazují klesající tendenci. Doporučené rozmezí okamžité likvidity se pohybuje na číselné ose od 0,2 do 0,5. Z dostupných číselných údajů za sledované období vyplývá, že se hodnoty nachází značně pod doporučeným intervalem. Z tohoto pohledu může být situace pro společnost potenciálně riziková, protože má velmi omezené množství peněz, které může okamžitě použít k uspokojení svých krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita, likvidita 2. stupně, se obvykle vztahuje k hotovostním zdrojům, které jsou okamžitě k dispozici pro platby, jako jsou hotovost a bankovní účty. Podnik může lépe splácet své krátkodobé dluhy, mezi které spadají faktury, mzdy a nákupy zboží.

*Tabulka 6 - Pohotová likvidita podniku*

POHOTOVÁ LIKVIDITA (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	43 908	40 770	51 350	61 520
Zásoby	1 374	1 195	1 197	1 258
Krátkodobé závazky	12 882	8 407	9 316	10 705
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>3,302</b>	<b>4,707</b>	<b>5,384</b>	<b>5,629</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky.*

Rostoucí pohotová likvidita znamená, že podnik má dostatečné finanční prostředky na to, aby mohl čelit neočekávaným výdajům, které by mohly nastat – opravy zařízení nebo zvýšené náklady na suroviny.

Za optimum pohotové likvidity se považuje interval 1 – 1,5; optimum představuje hodnota 1. V letech 2018–2021 ukazatel přesahuje horní hranici rozmezí. Avšak je to velmi pozitivní zpráva pro společnost, což znamená, že společnost má k dispozici dostatek peněz, které může použít k pokrytí svých krátkodobých závazků.

Vyšší pohotová likvidita může být také klíčová pro úspěšné řízení společnosti v dynamickém podnikatelském prostředí. V dynamickém podnikatelském prostředí, musí být podniky schopny se rychle přizpůsobit novým situacím a změnám (např. změny technologií, chování zákazníků), aby udržely konkurenceschopnost a dosáhly dlouhodobého úspěchu. Podniky musí být tudíž schopny flexibilně reagovat na změny a přijímat rychlá rozhodnutí.



Běžná likvidita se vztahuje k aktivům, které lze snadno převést na hotovost, jako jsou krátkodobé investice a pohledávky. Nárůst běžné likvidity má téměř stejné dopady na podnik jako likvidita pohotová.

Tabulka 7 - Běžná likvidita podniku

BĚŽNÁ LIKVIDITA (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	43 908	40 770	51 350	61 520
Krátkodobé závazky	12 882	8 407	9 316	10 705
<b>Běžná likvidita</b>	<b>3,408</b>	<b>4,850</b>	<b>5,512</b>	<b>5,747</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky.

Likvidita 3. stupně, tedy běžná likvidita, by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. V období, za které je likvidita 3. stupně zpracována, přesahuje hodnoty horní hranice rozmezí. Důvodem je, že v podniku došlo k růstu oběžných aktiv, výjimkou byl rok 2019, kde došlo k poklesu, ovšem pokles neměl dopad na běžnou likviditu.

Graf zobrazuje vývoj tří ukazatelů likvidity ve sledovaném časovém období. Křivky zobrazené na grafu reprezentují pohotovou likviditu, běžnou likviditu a okamžitou likviditu. Z grafu vyplývá, že pohotová a běžná likvidita postupně rostou v čase, zatímco okamžitá likvidita mírně klesá. To může naznačovat, že společnost má postupně větší finanční prostředky k dispozici, ale okamžitě dostupné finanční prostředky se snižují.

Graf 2 - Vývoj ukazatelů likvidity

## 4.3.2. Analýza ukazatelů rentability

Analýza ukazatelů rentability je klíčovým nástrojem pro měření ziskovosti podnikání. Ukazatele napomáhají manažerům a investorům pochopit, jak efektivně firma využívá své zdroje. Za nejčastěji používané ukazatele rentability se považují ROA, ROE, ROS. Analyzuje se jejich vývoj v čase a na základě těchto analýz lze posoudit, jak dobře si podnik vede a jaké jsou možnosti pro zlepšení výkonnosti.

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA) reprezentuje celkovou efektivnost.

Tabulka 8 - Rentabilita celkového kapitálu podniku

RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU – ROA (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	89 278	89 083	97 125	105 118
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	9 916	5 189	7 674	8 747
<b>ROA</b>	11 %	6 %	8 %	8 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty.

Pokud má podnik stabilní nebo rostoucí ROA hodnoty, znamená to, že efektivně využívá svá aktiva a generuje zisk pro své investory. Na druhou stranu, pokud hodnoty ROA klesají, může to naznačovat, že podnik neefektivně využívá svá aktiva anebo má nižší ziskovou marži.

Vzhledem k hodnotám ROA, které byly vypočítány na základě údajů z výkazu zisku a ztráty, lze konstatovat, že podnik měl v roce 2018 poměrně vysokou rentabilitu svých aktiv, avšak následující rok 2019 byl méně úspěšný s výrazným poklesem ROA. V následujících letech 2020 a 2021 se hodnota ROA stabilizovala na 8 %, což může naznačovat, že podnik zlepšil svou efektivitu využívání svých aktiv, případně zlepšil svou ziskovou marži.

Výpočet ROE (ukazatel rentability vlastního kapitálu) ukazuje, jak velký zisk společnost dokáže vygenerovat z každé investované koruny vlastního kapitálu. Ukazatel rentability vlastního kapitálu obvykle indikuje, že společnost úspěšně využívá svůj vlastní kapitál k dosažení zisku a je schopna generovat ziskové výnosy pro své vlastníky.

Tabulka 9 - Rentabilita vlastního kapitálu podniku

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU – ROE (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
--	------	------	------	------

Vlastní kapitál	75 800	80 332	87 301	93 514
Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	8 205	4 532	6 969	6 213
<b>ROE</b>	<b>11 %</b>	<b>6 %</b>	<b>8 %</b>	<b>7 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty.

Nízká hodnota ROE může signalizovat nedostatečnou efektivitu společnosti při využívání svého vlastního kapitálu. Další možností může být, že společnost není schopna dosáhnout zisku v souladu s očekáváními investorů. ROE se často používá pro srovnání výkonnosti společností v různých odvětvích, neboť ukazuje, jak účinně společnosti využívají svůj vlastní kapitál bez ohledu na jejich velikost.

Výsledky podniku ukazují, jak dobře dokáže podnik využívat peníze svých majitelů. V roce 2018 se podniku dařilo vytvářet zisk z peněz svých majitelů (11 %), ale v dalších letech byl výsledek horší – v roce 2019 pouze 6 % a v období 2020–2021 8 %. To může znamenat, že v roce 2018 podnik dělal věci efektivněji než v dalších letech, ale může to být také kvůli tomu, že podnik investoval hodně peněz v roce 2019, což způsobilo menší zisk. Celkově je ROE podniku 8 % považováno za stabilní a vzhledem k aktuální situaci v ekonomice je to uspokojivý výsledek.

Rentabilita tržeb (ROS) poskytuje firmě informaci o tom, jak úspěšně využívá své zdroje k dosažení zisku a jaký poměr zisku generuje na každých tržbách. Tento ukazatel může být důležitým měřítkem pro srovnání efektivity firmy s jinými firmami v odvětví. Využívání ukazatele ROS může také pomoci firmě identifikovat oblasti, kde může zlepšit svou efektivitu a ziskovost, například optimalizací nákladů a procesů, zlepšením produktivity nebo zvyšováním tržeb.

Tabulka 10 - Rentabilita tržeb podniku

RENTABILITA TRŽEB – ROS (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
Tržby	74 145	70 477	74 811	70 106
Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	8 205	4 532	6 969	6 213
<b>ROS</b>	<b>11 %</b>	<b>6 %</b>	<b>9 %</b>	<b>9 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty.

V posledních čtyřech letech měl podnik rentabilitu tržeb (ROS) na následující úrovni: v roce 2018 byla 11 %, v roce 2019 klesla na nižší úroveň 6 %, v roce 2020 se zvýšila na 9 % a v roce

2021 zůstala na stejné úrovni, tedy 9 %. Tento trend ukazuje, že společnost zažila v roce 2019 pokles rentability tržeb, ale dokázala se zotavit v následujícím roce a zvýšit rentabilitu téměř zpět na úroveň z roku 2018. V roce 2021 se podařilo udržet stejnou úroveň jako v předchozím roce. Je důležité dávat pozor na takové změny, protože nízká rentabilita tržeb může být známkou neefektivního využívání zdrojů, zatímco vysoká rentabilita může signalizovat úspěšné využívání zdrojů k dosažení zisku.

*Graf 3 - Vývoj ukazatelů rentability*

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty.*

Sloupcový graf ukazuje vývoj tří ukazatelů rentability (ROS, ROE a ROA) v posledních čtyřech letech. Každý sloupec představuje jedno roční období a barvy sloupců odpovídají jednotlivým ukazatelům rentability. Graf umožňuje vizuálně porovnat, jak se zmíněné ukazatele měnily v jednotlivých letech a jaké jsou vzájemné vztahy mezi nimi. Díky tomu mohou manažeři a investoři snáze identifikovat silné a slabé stránky podniku a přijmout opatření ke zlepšení jeho výkonnosti.

### **4.3.3. Analýza ukazatelů aktivity**

Ukazatele aktivity jsou vhodné k posouzení toho, jak společnost využívá svůj majetek. Tyto ukazatele pracují s jednotlivými majetkovými částmi a porovnávají je s tržbami. Tímto způsobem získané informace pomáhají společnosti pochopit, jak efektivně využívá svůj majetek a zda má přebytečné kapacity nebo naopak nedostatek zdrojů.

První skupina ukazatelů aktivity naznačuje obrat celkových aktiv, kolikrát se podniku podařilo za období prodat a znovu nakoupit svá celková aktiva. Čím vyšší je tato hodnota, tím efektivněji firma využívá svá aktiva.

Druhým ukazatelem je doba obratu zásob, zobrazuje, jak dlouho průměrně trvá, než se zboží na skladě prodá a zaplatí. Tento ukazatel je důležitý zejména v obchodních firmách, které mají větší zásoby.

Doba obratu pohledávek naznačuje, jak dlouho průměrně trvá, než zákazník zaplatí své dluhy firmě. Vyšší hodnota tohoto ukazatele může znamenat, že firma má problémy s vymáháním svých pohledávek.

Posledním vypočítaným ukazatelem aktivity je doba obratu závazků. Zaměřuje se na to, jak dlouho firma průměrně splácí své závazky vůči dodavatelům. Nižší hodnota tohoto ukazatele může znamenat, že firma má lepší platební morálku a využívá např. slevy za včasnou platbu.

Tabulka 11 - Ukazatele aktivity

UKAZATELE AKTIVITY (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	89 278	89 083	97 125	105 118
Oběžná aktiva	43 908	40 770	51 350	61 520
Zásoby	1 374	1 195	1 197	1 258
Krátkodobé pohledávky	41 868	39 215	49 820	60 080
Krátkodobé závazky	12 882	8 407	9 316	10 705
Tržby	74 145	70 477	70 106	74 811
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>0,83</b>	<b>0,79</b>	<b>0,72</b>	<b>0,71</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>6,76</b>	<b>6,19</b>	<b>6,23</b>	<b>6,14</b>
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>206,11</b>	<b>203,09</b>	<b>259,38</b>	<b>293,13</b>
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>63,42</b>	<b>43,54</b>	<b>48,50</b>	<b>52,23</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty.

I když si výsledek vypočítaný na základě ukazatele obratu celkových aktiv nelze v praxi přímo představit, může se ukazatel interpretovat tak, že ukazuje, zda se společnosti podařilo v průběhu sledovaného období vydělat na svých aktivách a kolikrát se jí to podařilo. Pro dosažení

uspokojivého výsledku by hodnota tohoto ukazatele měla dosahovat alespoň 1, podmínka je tedy v tomto případě splněna.

Doba obratu zásob vystihuje konkrétní časový interval, za který se podniku podařilo přeměnit své zásoby v jiné formy oběžných aktiv. V období 2018–2021 se nezaznamenal výrazný růst ani pokles ukazatelů, jejich vývoj lze charakterizovat jako stabilní. V roce 2018 byl zaznamenán nejdelší čas potřebný k přeměně zásob, který byl po zaokrouhlení na celé číslo vyjádřen délkou 7 dní.

Další ukazatel uvádí dobu obratu pohledávek. Naznačuje průměrný počet dní, které podnik čeká, než získá platby za již prodané zboží a služby. Hodnoty indikátoru bohužel rostou, což může pro podnik představovat nepříznivý signál. Konkrétně se doba obratu pohledávek v roce 2018 pohybovala okolo 206 dní, zatímco v roce 2021 se prodloužila až na 293 dní. Tento trend zvyšování doby obratu pohledávek může pro podnik znamenat zvýšené riziko nezaplacených faktur a delší dobu vyřizování faktur.

Doba obratu závazků ukazuje, po kolika dnech jsou krátkodobé závazky uhrazeny. Ukazatel v sledovaném období postupně klesá, což naznačuje, že podnik dokáže krátkodobé závazky rychleji a efektivně splácet. Nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce 2019 – hodnoty 44 dní.

*Graf 4 - Vývoj ukazatelů aktivity*

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisky a ztráty.*

Grafické zobrazení vývoje ukazatelů aktivity pomáhá analyzovat efektivitu využívání podnikových aktiv a optimalizovat řízení podniku.

## 4.3.4. Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou klíčovými finančními nástroji, které umožňují posoudit míru zadluženosti podniku a jeho schopnost splácet dluhy. Tyto ukazatele jsou v praxi často používány při posuzování finanční stability a platební schopnosti společnosti, rozhodování o investicích a financování projektů, a také při získávání úvěrů a dalšího financování.

Tabulka 12 - Ukazatele zadluženosti

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	89 278	89 083	97 125	105 118
Vlastní kapitál	75 800	80 332	87 301	93 514
Cizí zdroje	13 478	8 751	9 824	11 056
<b>Celková zadluženost</b>	15 %	10 %	10 %	11 %
<b>Míra zadluženosti</b>	0,18	0,11	0,11	0,12

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy.

Platí, že čím větší je zadluženost podniku, tím větší riziko podnik přijímá, protože musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na aktuální úspěšnost svého podnikání. V roce 2018 měl podnik nejvyšší zadluženost, a to 15 %. V následujících letech došlo k poklesu celkové zadluženosti a hodnota se pohybovala kolem 10 %. Pokles celkové zadluženosti může mít pro firmu pozitivní dopad, protože snižuje riziko spojené s finanční tísní a nedostatkem hotovosti pro splácení dluhů.

Míra zadluženosti, také nazývána finanční páka, klesá. V roce 2018 dosahovala hodnoty 0,18 a poté došlo k poklesu na 0,11. Pokles se v období 3 let udržel téměř na stejné úrovni. Tento jev tedy zobrazuje klesající míru zadluženosti. V případě, že klesá, signalizuje, že podnik využívá méně dluhu a více vlastního kapitálu pro financování svých aktivit. V důsledku poklesu finanční páky se může zlepšit finanční stabilita a dojít k redukci rizika spojeného s dluhem a úrokovými sazbami.

Třetí významný ukazatel zadluženosti, ukazatel úrokového krytí, nebyl pro podnik zohledněn, a to kvůli nedostatku informací potřebných pro výpočet míry dluhového zatížení. Společnost v průběhu posledních čtyř let nezveřejnila informace o nákladových úrocích ve svém výkazu zisku a ztrát.

#### *Graf 5 - Vývoj ukazatelů zadluženost*

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy.*

Spojnicový graf ukazatelů zadluženosti může být účinným nástrojem pro vizualizaci vývoje ukazatelů zadluženosti v čase. Pomocí vyhotoveného grafu snadno sledovat, jak se tyto ukazatele mění v průběhu let.

Z grafu vyplývá, že firma v období 2018-2021 snížila celkovou zadluženost a míru zadluženosti. Ukazatele celkové zadluženosti i míry zadluženosti klesly. Toto zlepšení ukazatelů zadluženosti může mít pozitivní dopad na finanční stabilitu a důvěryhodnost firmy. Podnik může být pro investory atraktivnější a může být schopen získat lepší podmínky u věřitelů.



## Doporučení

Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že podnik iProcess má některé oblasti, na kterých by mohl zapracovat s cílem zlepšit své finanční výsledky.

Prvním doporučením je zaměřit pozornost na zlepšení likvidity podniku. Je vhodné získat finanční prostředky pro splacení krátkodobých závazků, například prostřednictvím optimalizace obchodních procesů, snížení nákladů nebo hledání nových zdrojů financování. Současná situace pandemie COVID-19 také vyžaduje sledování vývoje rezerv a jejich dostatečnosti.

Dalším důležitým faktorem je optimalizace využití čistého pracovního kapitálu. Zde se nabízí možnosti jako snížení zásob a zlepšení řízení pohledávek a závazků. Tím lze zvýšit volné finanční prostředky, které lze použít pro investice a rozvoj podniku.

Posledním doporučením je zlepšení obratovosti aktiv, například snížením fixních nákladů a zvýšením prodejů. Tento krok může vést k efektivnějšímu využití zdrojů a zvýšení ziskovosti podniku.

Celkově lze konstatovat, že podnik iProcess Technologies s.r.o. má dobře fungující ekonomickou základnu, kterou lze ještě více optimalizovat. Zlepšení finanční situace podniku by mohlo vést k větší stabilitě a rozvoji podniku v budoucnosti.

## Závěr

Podnik iProcess Technologies s.r.o. byl podroben důkladné finanční analýze, která poskytla důležité informace o jeho finanční situaci. Zkoumání ukazatelů v období 2018–2021 odhalilo několik významných trendů, které by měl podnik brát v úvahu při plánování budoucích aktivit.

Jedním z hlavních zjištění horizontální analýzy byl pokles rezerv v posledním roce. Tento propad může být způsoben několika faktory, jako například neefektivním řízením výdajů nebo špatným plánováním budoucích investic. Bez dostatečných rezerv může být podnik náchylnější k finančním rizikům, která mohou vzniknout v době krize nebo nejistoty.

Zároveň byl zaznamenán růst čistého pracovního kapitálu, což může být pozitivním vývojem, pokud je tento kapitál využíván efektivně. Nicméně, podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech klesal, to může signalizovat potenciální problémy v oblasti likvidity. Pokud je podíl čistého pracovního kapitálu příliš nízký, podnik může mít potíže se splácením krátkodobých závazků a může být nucen hledat nové zdroje financování.

V závěru bakalářské práce na základě analýzy likvidity společnosti lze konstatovat, že pohotová i běžná likvidita zaznamenávají růst a okamžitá likvidita se udržuje na stabilní úrovni. Díky dostatečné hotovostní rezervě je firma schopna financovat své běžné a investiční aktivity bez problémů. Z tohoto důvodu mohu společnosti iProcess Technologie s.r.o. doporučit, aby se soustředila na další oblasti, jako je například zvýšení ziskovosti, zlepšení kvality výrobků nebo služeb, rozšíření produktového portfolia nebo investování do inovací, výzkumu a vývoje.

Shrnutím výsledků analýzy ukazatelů aktivity je vhodné pozorovat, že obrat celkových aktiv vykazuje klesající tendenci. Na druhé straně, doba obratu zásob se stabilizuje bez výrazných změn a doba obratu závazků klesá, což naznačuje, že společnost je schopna efektivně splácet své závazky.

Je důležité zdůraznit, že klesající obrat celkových aktiv může být výsledkem neefektivního využívání aktiv společností. V takovém případě by podnik měl zvážit opatření pro zlepšení efektivity využívání svých aktiv, aby zvýšil obrat a optimalizoval svou výkonnost. Naopak, klesající doba obratu závazků může být vnímána pozitivně, jelikož vypovídá o finanční stabilitě společnosti a schopnosti splácet své závazky v čas.

Z vypočítaných ukazatelů rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability celkového kapitálu (ROA) lze usoudit, že v roce 2018 byla rentabilita vysoká, ale v dalších letech docházelo k mírnému poklesu.

Rentabilita tržeb (ROS) v roce 2020 klesla na 0 % z důvodu vlivu pandemie Covid - 19, ale v roce 2021 se opět zlepšila. Celkově se hodí vyhodnotit rentabilitu podniku, tak, že je stabilní a vzhledem k aktuální ekonomické situaci uspokojivá. Tyto ukazatele jsou důležitým faktorem pro zhodnocení finančního zdraví podniku a mohou pomoci při rozhodování o dalším směřování podniku.

Ze zpracované analýzy plyne, že společnost iProcess Technologies s.r.o. by měla neustále sledovat svou finanční situaci a včas reagovat na případné problémy a nedostatky. Finanční analýza je důležitou součástí hodnocení hospodaření podniku. V rámci bakalářské práce se provádí analýza finančních ukazatelů za určité časové období, aby byla poskytnuta přesnější představa o finanční situaci podniku.

## Seznam použité literatury

1. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
2. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN isbn978-80-7552-449-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2004. *Ekonomie (C.H. Beck)*. ISBN 80-7179-802-9.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Pavel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
5. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
6. MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. *Účetnictví a daně (Grada)*. ISBN 978-80-247-4574-9.
7. MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1558-9.
8. PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
10. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

11. SYNEK, Miloslav a kolektiv. Manažerská ekonomika. 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
12. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-3184-6.
13. TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika – klíčové oblasti. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.
14. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

## Seznam webových stránek

1. *Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o.* [online]. Třemošnice: iProcess Technologies [cit. 2023-04-11]. Dostupné z: <http://www.put.cz/>
2. iProcess Technologies: Výpis z obchodního rejstříku. *Portál justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2023-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=474314&typ=PLATNY>
3. Audit 1.1. - 31.12.2019 Aalberts Surface Treatment: Účetní závěrka. *Portál justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2020 [cit. 2023-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=61445453&subjektId=474314&spis=616226>
4. Rozvaha pro podnikatele, v plném rozsahu ke dni 31.12.2021: Účetní závěrka. *Portál justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022 [cit. 2023-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=74460765&subjektId=474314&spis=616226>
5. Zákon č. 563/1991 Sb.: Zákon o účetnictví. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>.
6. Vyhláška č. 500/2002 Sb.: Vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>.

## Seznam obrázků

Obrázek 1 - Základní členění druhového a účelového členění .....	12
--	----

## Seznam grafů

Graf 1 - Grafické zobrazení ČPK .....	32
Graf 2 - Vývoj ukazatelů likvidity .....	35
Graf 3 - Vývoj ukazatelů rentability .....	38
Graf 4 - Vývoj ukazatelů aktivity .....	40
Graf 5 - Vývoj ukazatelů zadluženost.....	42



## Seznam schémat

Schéma 1 - Metody finanční analýzy .....	14
Schéma 2 - Organizační struktura podniku.....	27

## Seznam tabulek

Tabulka 1 - Jednotlivé kategorie zisku .....	20
Tabulka 2 - Horizontální analýza rozvahy .....	28
Tabulka 3 - Vertikální analýza rozvahy .....	30
Tabulka 4 - Analýza čistého pracovního kapitálu.....	32
Tabulka 5 - Okamžitá likvidita podniku.....	33
Tabulka 6 - Pohotová likvidita podniku .....	34
Tabulka 7 - Běžná likvidita podniku .....	35
Tabulka 8 - Rentabilita celkového kapitálu podniku.....	36
Tabulka 9 - Rentabilita vlastního kapitálu podniku .....	36
Tabulka 10 - Rentabilita tržeb podniku.....	37
Tabulka 11 - Ukazatele aktivity .....	39
Tabulka 12 - Ukazatele zadluženosti.....	41