

**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE**  
**MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ**



**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Financial Analysis of the Selected Company**

**2024**

**Šimon Jindra**

**Studijní program:** Ekonomika a management

**Vedoucí práce:** Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

JINDRA, ŠIMON. *Finanční analýza vybraného podniku*. Praha: ČVUT 2024. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

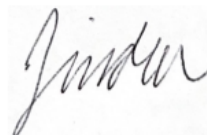
## Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval(a) samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval(a) 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: 23. 3. 2024

Podpis:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jindřich', written over a light grey rectangular background.



# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Jindra** Jméno: **Šimon** Osobní číslo: **510735**  
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 the Selected Company**

Pokyny pro vypracování:

Cílem práce je analyzovat finanční výkonnost vybraného podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě výsledků finanční analýzy navrhnout opatření a strategie ke zlepšení finanční výkonnosti podniku při udržení a zlepšení jeho finančního zdraví v predikci pro rok 2024 a další léta. Osnova: Úvod, Teoretická část – 1/ Finanční analýza 2/ Definice a metoda finanční analýzy 3/ Zdroje finanční analýzy, Praktická část –4/ Představení podniku , 5/ Finanční analýza podniku 6/ Interpretace výsledků analýzy 7/ Doporučení a návrhy, Závěr

Seznam doporučené literatury:

BLAHA, Zdeněk Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.  
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.  
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.  
KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.  
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Praxe manažera (Computer Press). Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **08.12.2023** Termín odevzdání bakalářské práce: **25.04.2024**

Platnost zadání bakalářské práce: \_\_\_\_\_

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

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

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

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

## Poděkování

V první řadě bych chtěl poděkovat panu Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce. Oceňuji Vaše odborné rady, připomínky a trpělivost, s níž jste mi pomohl tuto práci zvládnout.

Dále bych chtěl poděkovat vybranému podniku za vstřícné poskytnutí všech potřebných materiálů a informací, které byly potřeba pro zpracování mé práce.

V neposlední řadě bych chtěl poděkovat mé rodině, přítelkyni a nejbližším přátelům za psychickou podporu v momentech stresu při tvorbě této práce.

## Abstrakt

Tato bakalářská práce je finanční analýzou vybraného podniku. Klade si za cíl pomocí ukazatelů finanční analýzy, jako jsou absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a bankrotní modely, analyzovat finanční stabilitu a výkonnost vybraného podniku v období konjunktury 2015 až 2019 a v období makroekonomických šoků 2020 až 2023 na základě veřejně dostupných dat. Tato práce se také zaměřuje na predikci finančního zdraví pro rok 2024 a další roky. V závěru práce jsou zmíněny výsledky analýzy a jsou zde uvedena doporučení a návrhy pro vybraný podnik.

## Klíčová slova

Finanční analýza, finanční výkonnost, finanční zdraví, ukazatele finanční analýzy, bankrotní modely, predikce

## Abstract

This bachelor thesis is a financial analysis of a selected company. It aims to use financial analysis indicators such as absolute indicators, difference indicators, ratio indicators and banking models to analyze the financial stability and performance of the selected company in the boom period 2015 to 2019 and in the period of macroeconomic shocks 2020 to 2023 based on publicly available data. This work also focuses on predicting financial health for 2024 and beyond. At the end of the work, the results of the analysis are mentioned and recommendations and suggestions for the selected company are given here.

## Keywords

Financial analysis, financial performance, financial health, financial analysis indicators, bankruptcy models, prediction

# Obsah

Úvod .....	9
1 Finanční analýza .....	11
1.1 Cíle finanční analýzy .....	11
1.1.1 Posouzení finančního zdraví podniku .....	11
1.1.2 Zhodnocení investičního potenciálu podniku .....	11
1.1.3 Zlepšení výkonnosti podniku .....	11
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	11
1.2.1 Interní uživatelé .....	11
1.2.2 Externí uživatelé .....	12
2 Metody finanční analýzy .....	13
2.1 Absolutní ukazatele .....	13
2.1.1 Horizontální analýza .....	13
2.1.2 Vertikální analýza .....	13
2.2 Rozdílové ukazatele .....	13
2.3 Poměrové ukazatele .....	14
2.3.1 Ukazatele rentability .....	14
2.3.2 Ukazatele aktivity .....	15
2.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	17
2.3.4 Ukazatele likvidity .....	19
3 Zdroje finanční analýzy.....	21
3.1 Rozvaha .....	21
3.1.1 Aktiva .....	22
3.1.2 Pasiva .....	23
3.2 Výkaz zisku a ztrát .....	24
3.3 Výkaz cash flow .....	26
4 Bilanční pravidla .....	28
4.1 Zlaté bilanční pravidlo .....	28
4.2 Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika .....	28
4.3 Zlaté pari pravidlo .....	28
4.4 Zlaté poměrové pravidlo .....	29
5 Bankrotní modely .....	30
5.1 Altmanův bankrotní model .....	30

5.1.1	Altmanův model pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze	30
5.1.2	Altmanův model pro společnosti neobchodované na finančních trzích	30
5.2	Tafflerův bankrotní index	31
5.2.1	Původní Tafflerův index	31
5.2.2	Modifikovaný Tafflerův index	32
5.3	Index IN	32
6	Představení podniku .....	34
7	Finanční analýza podniku .....	35
7.1	Analýza absolutních ukazatelů	36
7.1.1	Horizontální analýza rozvahy	37
7.1.2	Vertikální analýza rozvahy	39
7.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	40
7.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	41
7.2	Analýza rozdílových ukazatelů	42
7.3	Analýza poměrových ukazatelů	42
7.3.1	Ukazatele rentability	42
7.3.2	Ukazatele aktivity	44
7.3.3	Ukazatele zadluženosti	45
7.3.4	Ukazatele likvidity	45
7.4	Index 05	47
7.4.1	Období konjunktury 2015–2019	47
7.4.2	Období makroekonomických šoků 2020-2023	48
7.4.3	Predikce pro rok 2024 a další roky	49
8	Interpretace výsledků analýzy, doporučení a návrhy .....	51
8.1	Interpretace výsledků finanční analýzy	51
8.2	Doporučení a návrhy	53
	Závěr .....	54
	Seznam použité literatury .....	57
	Seznam grafů .....	59
	Seznam tabulek .....	60
	Seznam obrázků .....	61



# Úvod

Jako téma bakalářské práce jsem si vybral finanční analýzu vybraného podniku z více důvodů.

Hlavním důvodem byla zajímavost této tematiky. Z absolvovaných předmětů v průběhu studia se mi toto téma líbilo nejvíce, díky lásce k výpočtům a také kvůli využitelnosti finanční analýzy i mimo studia. Finanční analýzu si může každý udělat sám, jelikož je zpracovávána z veřejně dostupných zdrojů. Je využitelná jak pro vnější uživatele, třeba v rámci investic, tak pro vnitřní management. Dalším důvodem mého výběru je možnost budoucí kariéry jako finanční analytik a tato práce se mi ukázala vhodná do tohoto odvětví. Tento podnik, přestože je v práci anonymizovaný, jsem si vybral kvůli minulým spolupracím a také kvůli tomu, že podnik je situovaný v Kolíně, mém rodném městě.

Samotná analýza je zpracována pouze na základě volně dostupných dat z portálu justice.cz, které patří pod Ministerstvo spravedlnosti České republiky, kde jsou analyzovaná data dostupná ve formě účetních závěrek a výročních zpráv na základě státem dané povinnosti.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí – Teoretické a Praktické. V teoretické části se zaměříme na popis metodiky a výzkumu a konkrétní postupy finanční analýzy. K této kapitole bylo využito více zdrojů literatury, která bude uvedena na konci této práce. V praktické části se zaměříme už přímo na výpočty vysvětlených ukazatelů a poté se podíváme na predikci pro rok 2024 a další roky. Na závěr se podíváme na interpretaci výsledků analýzy a na případná doporučení a návrhy. Pro tuto část bylo vycházeno z veřejně dostupných informací o daném podniku a využité byly různé internetové zdroje pro interpretaci výsledků finanční analýzy.

Cílem práce je tedy v teoretické části vysvětlit ukazatele finanční analýzy a zmínit různé účetní výkazy, které se používají na výpočty v praktické části. V praktické části je cílem interpretovat výsledky finanční analýzy a uvést doporučení podniku ke zlepšení finanční situace a finančního zdraví.

Metodika zkoumání problému vyjádřeného cílem této studie využívala kromě obvyklých metod uváděných v odborné literatuře pro finanční analýzu i novou metodu prediktivní analýzy finančního zdraví MUVS ČVUT, která je založena na hodnocení vývoje trendu ukazatele indexu IN 05 v časové řadě podle pozice a sklonu vložené trendové přímky v pásmech hodnot indexu IN 05, vyjadřujících vývoj finančního zdraví v čase. Funkce vloženého trendu finančního zdraví je vypočtená metodou lineární a polynomické regrese s grafickou vizualizací, kterou poskytuje SW aplikace MS Excel.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Finanční analýza

Finanční analýza je důležitým nástrojem pro posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Její využití může být výhodné jak pro manažery, tak i pro investory či jiné zainteresované strany. Pomocí různých ukazatelů a metod finanční analýzy jsme schopni určit ziskovost, kapitálovou strukturu podniku, zda je schopen splácet své závazky a mnoho dalších informací o daném podniku (Knápková 2017, str 17.). Finanční analýza pomáhá při posouzení finanční stability a likvidity podniku, vyhodnocení ziskovosti a rentability podniku, předvídání budoucích trendů a rizik a při vykonávání informovaných investičních a manažerských rozhodnutí.

## 1.1 Cíle finanční analýzy

### 1.1.1 Posouzení finančního zdraví podniku

Finanční analýza pomáhá zhodnotit, zda je podnik schopen splácet včas své závazky a generovat dostatek zisku pro financování svého růstu.

### 1.1.2 Zhodnocení investičního potenciálu podniku

Investoři a věřitelé používají finanční analýzu k posouzení rizika a návratnosti investic do podniku.

### 1.1.3 Zlepšení výkonnosti podniku

Manažeři používají finanční analýzu k identifikaci oblastí, ve kterých lze zvýšit efektivitu a ziskovost podniku.

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je nástroj, který využívá široká škála uživatelů, kteří se zajímají o finanční zdraví a výkonnost podniku. Uživatelé se podle Marka Vochozky (2011, str. 12) dají rozdělit na interní a externí. Existuje mnoho uživatelů finanční analýzy, ale zde jsou ti nejzásadnější.

### 1.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatelé můžeme zařadit manažery na všech úrovních řízení, kteří používají finanční analýzu k monitorování výkonnosti podniku, identifikaci oblastí pro zlepšení a k informovanému rozhodování. Dále sem můžeme zařadit analytiky v odděleních financí, controllingu, marketingu a dalších odvětvích, kteří mohou využít finanční analýzu k hlubšímu pochopení finančních dopadů

strategických a taktických rozhodnutí. V neposlední řadě se zaměstnanci mohou zajímat o prosperitu a stabilitu podniku, která jim zajistí jistotu v zaměstnání a možný mzdový a sociální růst (Vochozka 2011, str. 13)

### **1.2.2 Externí uživatelé**

Tvoří rozmanitou skupinu zainteresovaných jednotlivců i subjektů a patří sem investoři, kteří chtějí dobře pochopit, kam investují své peníze a jakým směrem se vyvíjí výnosnost jejich investic. Pro věřitele, jako jsou banky a další poskytovatelé úvěrů, je kritické znát schopnost podniku plnit své finanční závazky včas a bez problémů. Dalším externím uživatelem můžou být vnímány statní orgány, které provádějí kontrolu nad tím, zda byly placeny daně v souladu s příslušnými předpisy. Informace získané z finanční analýzy mohou být využity pro různé účely, jako jsou statistické průzkumy, alokace veřejných dotací nebo při posuzování stavu podniku při uzavírání veřejných zakázek.

## 2 Metody finanční analýzy

### 2.1 Absolutní ukazatele

"Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza)." (Knápková 2017, str. 71)

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Analýza vývoje, nazývaná také horizontální analýza, nám umožňuje sledovat změny v jednotlivých položkách finančních výkazů v průběhu času, často mezi jednotlivými roky. Tato analýza může být prezentována buď v procentech nebo v absolutních číslech. Procentuální zobrazení poskytuje hlubší vhled a usnadňuje orientaci v datech, zatímco absolutní čísla nabízejí objektivnější perspektivu. (Růčková 2019, str. 118)

*absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období*

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

(Růčková 2019, str 118.)

#### 2.1.2 Vertikální analýza

Ve vertikální analýze, která je formou procentního rozboru, se jednotlivé položky účetních výkazů vyjadřují jako procentuální podíl k jediné zvolené základně, která je stanovena jako 100%. Obvykle se pro analýzu bilance zvolí výše aktiv nebo pasiv, zatímco pro analýzu výkazu zisku a ztráty se často použije celkový výnos nebo náklady jako referenční hodnota. (Knápková 2017, str. 71)

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{konkrétní položky}}{\text{součet potřebných položek}}$$

(Knápková 2017, str. 71)

### 2.2 Rozdílové ukazatele

Podle Knápkové (2017, str. 85) jsou rozdílové ukazatele klíčovým nástrojem pro analýzu a řízení finanční situace podniku, zaměřující se zejména na jeho likviditu. Mezi nejdůležitější rozdílové

ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK/NWC), což je ekvivalent provozního kapitálu, definovaný jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Tento ukazatel silně ovlivňuje schopnost podniku splácet své dluhy. Aby podnik byl likvidní, je nezbytné, aby disponoval adekvátním množstvím volného kapitálu, což znamená, že má dostatek krátkodobých likvidních aktiv nad svými krátkodobými závazky.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

## 2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou často preferovaným analytickým nástrojem pro hodnocení účetních výkazů, jak z hlediska praktické použitelnosti, tak z hlediska jejich schopnosti sloužit různým úrovním analýz, například odvětvové analýze. Pravděpodobně nejvýznamnějším důvodem pro tuto preferenci je skutečnost, že analýza pomocí poměrových ukazatelů se zakládá výhradně na údajích základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupných informací, ke kterým má přístup i externí finanční analytik (Růčková 2019, str. 56). U poměrových ukazatelů se setkáváme s ukazateli rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost investovaného kapitálu, poskytuje měřítko schopnosti podniku generovat zisk z použití svého investovaného kapitálu, což znamená schopnost vytvářet nové zdroje. Tento ukazatel vyjadřuje míru ziskovosti, která je klíčovým kritériem v tržní ekonomice pro rozhodování o tom, jak alokovat kapitál (Knápková 2017, str. 100). Ukážeme si ty nejčastěji používané.

#### Rentabilita aktiv

Jedním z klíčových ukazatelů je rentabilita aktiv, zkráceně ROA (Return on Assets). Tento ukazatel porovnává zisk podniku s celkovou hodnotou aktiv, bez ohledu na to, zda jsou tyto aktiva financována cizím nebo vlastním kapitálem, či zda se jedná o krátkodobé nebo dlouhodobé zdroje financování. (Scholleová 2017, str. 177)

$$\text{rentabilita celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

(Knápková 2017, str. 101)

## Rentabilita vlastního kapitálu

Jak název ukazatele naznačuje, jedná se o efektivitu využití vlastního kapitálu. Tento důležitý ukazatel můžeme porovnávat nejen s výnosností celkového kapitálu, ale také s mírou inflace a úrokovým výnosem. (Čižinská a Marinič 2010, str. 166)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Knápková 2017, str. 102)

## Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales) je klíčovým ukazatelem pro hodnocení efektivitu podniku. V praxi se běžně využívají alespoň dvě varianty výpočtu, které se liší v jmenovateli. Může být použit buď čistý zisk (EAT) nebo EBIT. V jmenovateli je možné zahrnout tržby nebo výnosy. (Vochozka 2011, str. 23)

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

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

(Vochozka 2011, str. 23/24)

### 2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity reflektují úroveň efektivitu, jakou podnik využívá svůj majetek. Tyto ukazatele mohou být aplikovány na různé typy aktiv, včetně celkových aktiv, zásob nebo pohledávek. Existují dva základní přístupy, které nám umožňují posoudit aktivitu z různých perspektiv. Zaprvé jako ukazatele obrátek jednotlivých složek aktiv a pasiv. Tyto ukazatele mohou vyjadřovat, kolikrát jsou tržby vyšší než hodnota sledované položky. Zadruhé jako ukazatele jejich doby obratu, které vyjadřují kolik dní je potřeba, než se položka opět obrátí. (Scholleová 2017, str. 180)

## Obrat aktiv

Obecně platí, že vyšší hodnota tohoto ukazatele je výhodnější. Doporučená minimální hodnota tohoto ukazatele je 1, přestože jeho optimální hodnota může být ovlivněna odvětvím, ve kterém podnik působí. Pokud je hodnota ukazatele nízká, naznačuje to, že podnik disponuje neúměrně vysokým majetkovým fondem a je neefektivní využití těchto aktiv. Existuje možnost nahradit tržby výnosy, ale to může způsobit nadhodnocení výsledku kvůli různým typům příjmů, které nejsou spojeny s hlavní činností podniku. (Knápková 2017, str. 107/108)

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

(Vochozka 2011, str. 24)

### **Obrat zásob a Doba obratu zásob**

Obrat (obratovost) zásob je rychlost, jakou se zásoby otáčejí. Je vyjádřena jako poměr mezi tržbami a průměrným stavem zásob. Dalším ukazatelem odvozeným z tohoto je doba obratu zásob, která vyjadřuje poměr mezi 365 dny a rychlostí otáčení zásob. Tento ukazatel poskytuje informaci o tom, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Obecně platí, že čím vyšší je rychlost otáčení zásob a kratší je doba obratu zásob, tím lepší je situace. Nicméně je důležité brát v úvahu optimální velikost zásob. (Růčková 2019, str. 70)

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

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

(Vochozka 2011, str. 24/25)



## Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek označuje časový úsek, který uplyne od vystavení faktury za prodej zboží nebo hotových výrobků do okamžiku, kdy jsou peněžní prostředky připsány na účet. Čím déle trvá tato doba, tím déle podnik poskytuje svým obchodním partnerům bezplatnou půjčku. (Vochozka 2011, str. 25)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{Pohledávky} / \left( \frac{\text{Tržby}}{360} \right)$$

(Kislingerová 2007, str. 94)

## Doba splatnosti závazků

Tento ukazatel poskytuje informaci o rychlosti, jakou jsou placeny závazky společnosti. Obecně platí, že doba, po kterou jsou závazky spláceny, by měla být delší než doba, po kterou jsou vyrovnány pohledávky, aby nedošlo k narušení finanční stability firmy. Nicméně tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele nebo potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak společnost uplatňuje svou obchodně-úvěrovou politiku. (Růčková 2019, str. 70/71)

$$\frac{\text{Závazky}}{(\text{Tržby}/360)}$$

(Scholleová 2017, str. 181)

### 2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti fungují jako ukazatele úrovně rizika, které podnik nese vzhledem k danému poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zjevné, že čím větší je zadluženost podniku, tím vyšší je riziko, které přebírá, protože musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na současnou finanční situaci. Nicméně určitá míra zadlužení je obvykle pro firmu výhodná, jelikož cizí kapitál je často levnější než kapitál vlastní. To je způsobeno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrokové platby snižují zisk, na který se vztahuje daň – to se označuje jako daňový efekt nebo daňový štít. (Knápková 2017, str. 87)

## Celková zadluženost

Knápková (2017, str. 88) tvrdí, že celková zadluženost je základním indikátorem míry zadlužení. Doporučené hodnoty, které uvádějí mnozí autoři odborné literatury, se obvykle pohybují mezi 30 a 60 %. Při posuzování míry zadluženosti je však důležité vzít v úvahu odvětví, v němž podnik působí, a samozřejmě i jeho schopnost splácet úroky z dluhů, které vznikají.

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

(Knápková 2017, str. 88)

## Míra zadluženosti

Dalším často používaným ukazatelem je míra zadluženosti, která porovnává cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je zvláště důležitý v případě, že firma žádá o nový úvěr, neboť banka musí rozhodnout, zda bude úvěr poskytnut. Při posuzování této míry zadluženosti je důležité sledovat její časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková 2017, str. 89)

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

(Knápková 2017, str. 89)

## Úrokové krytí (interest coverage)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát by mohl zisk podniku klesnout, aby byl stále schopen udržet cizí zdroje na jejich současné úrovni. Když dosáhne tento ukazatel hodnoty 1, znamená to, že veškerý zisk podniku bude využit k pokrytí úroků. (Vochozka 2011, str. 26)

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

(Vochozka 2011, str. 26)

### 2.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost firmy splácet své krátkodobé dluhy. Ukazatele likvidity v podstatě srovnávají dostupné zdroje pro placení (v čitateli) s celkovými závazky (ve jmenovateli). Volba položek pro čítele závisí na úrovni jistoty, kterou od tohoto měření očekáváme, a zahrnuje majetkové složky s různou mírou rychlosti, jakou lze přeměnit na hotovost. (Knápková 2017, str. 93)

#### Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky podniku pokryty jeho oběžnými aktivy nebo kolik jednotek oběžných aktiv je kryto jedním jednotkovým krátkodobým závazkem. Jednoduše řečeno, tento ukazatel ukazuje, jak by byl podnik schopen splatit své věřitele, pokud by všechna jeho oběžná aktiva byla okamžitě proměněna na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím pravděpodobněji si podnik udrží svoji platební schopnost. (Růčková 2019, str. 59) Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5.

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

(Růčková 2019, str. 58)

#### Ukazatel pohotovosti likvidity (likvidita II. stupně)

Pohotovostní likvidita nezahrnuje do svého čítele nejmenší likvidní část oběžných aktiv, jako jsou zásoby, což lépe vyjadřuje schopnost podniku splnit své krátkodobé závazky. Čítele by měl být dále upraven o nedobytné pohledávky nebo pohledávky, jejichž inkaso je sporné. Obecně je vhodnější sledovat pohotovostní likviditu v konkrétním časovém období než ji porovnávat s jinými hodnotami. Podobně jako u běžné likvidity, i zde je složité určit optimální úroveň ukazatele. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,7 až 1,0. (Vochozka 2011, str. 27)

$$\text{Pohotovostní likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Vochozka 2011, str. 27)

## **Ukazatel hotovostní likvidity (okamžitá likvidita, likvidita I. stupně)**

Okamžitá likvidita, označovaná též jako likvidita 1. stupně nebo cash ratio, zahrnuje pouze nejlikvidnější položky z rozvahy a poskytuje nejúžeji vymezený obraz likvidity. Do této kategorie patří pouze nejrychleji dostupné finanční prostředky, jako jsou peníze na běžném účtu, na jiných bankovních účtech nebo v pokladně, a také snadno obchodovatelné cenné papíry, šeky a podobné ekvivalenty hotovosti. (Růčková 2019, str. 58) Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele se v literaturách různí, ale podle Vochozky (2011, str. 27) se má pohybovat kolem 0,2-0,5.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Vochozka 2011, str. 27)

### 3 Zdroje finanční analýzy

Úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě informací, které jsou použity jako vstup. Tyto informace by měly být nejen kvalitní, ale také pokud možno komplexní. Důvodem je potřeba zahrnout veškerá data, která by mohla nějakým způsobem ovlivnit výsledky hodnocení finančního stavu firmy. Díky pokročilým možnostem získávání informací má finanční analytik dnes mnohem širší obzor a může zahrnout mnohem více problematických aspektů než dříve. Přesto základní princip zůstává stejný. Hlavní informace jsou čerpány především z účetních výkazů. (Růčková 2019, str. 21) Dále podle Růčkové jsou účetní výkazy klíčovým zdrojem informací pro mnoho uživatelů. Tyto výkazy lze rozdělit do dvou hlavních částí: finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy jsou považovány za externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Tyto výkazy nabízejí přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích financování, tvorbě a využití zisku a také o peněžních tocích. Jsou základem pro firemní finanční analýzu, neboť jsou veřejně dostupné a firma je povinna je zveřejňovat minimálně jednou ročně.

#### 3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem každé společnosti je rozvaha, která poskytuje informace o majetku, který společnost vlastní, a o způsobu, jakým je tento majetek financován. Rozvaha je vždy sestavena k určitému datu a je založena na principu, že hodnota aktiv je rovna hodnotě pasiv. (Knápková 2017, str. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Obrázek 1 (Knápková 2017, str. 24)

### 3.1.1 Aktiva

Aktiva představují vložené prostředky, které by měly podniku přinést určitý ekonomický prospěch a jsou výsledkem dřívějších rozhodnutí. Dluhy zahrnují veškeré současné závazky podniku, které budou v budoucnu snižovat ekonomický prospěch aktiv, jež jsou zapojeny do jeho činnosti. Podle Vochozky (2011, str. 15) se majetek dělí na 3 skupiny – stálá (dlouhodobá aktiva), oběžná aktiva a specifická skupina přechodných aktiv, uváděných v rozvaze jako časové rozlišení aktiv.

#### Dlouhodobý majetek

Skládá se z dlouhodobého hmotného majetku (DHM), dlouhodobého nehmotného majetku (DNM) a dlouhodobého finančního majetku (DFM). Tento dlouhodobý majetek je využíván podnikem po dobu delší než jednoho roku, ačkoli postupně ztrácí na hodnotě a tvoří základní složku majetkové struktury.

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) zahrnuje převážně nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, různá ocenitelná práva (například know-how, licence, autorská práva) a goodwill, které mají trvanlivost delší než 1 rok. Jejich ocenění musí být stanoveno účetní jednotkou a musí být v souladu s příslušnými právními povinnostmi, zejména s respektováním principů významnosti a správného a poctivého zobrazení majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) zahrnuje pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci (jako stroje, zařízení, dopravní prostředky) s trvanlivostí přesahující 1 rok, které jsou oceněny účetní jednotkou. Tento majetek také zahrnuje trvalé porosty (například ovocné stromy, vinice), zvířata a podobné položky.

Při zkoumání dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku je klíčové brát v úvahu jeho stáří. Existuje zásadní rozdíl mezi analýzou podniku, který nedávno investoval do majetku, a podnikem, jehož aktiva jsou již značně amortizovaná. Hodnota majetku má významný dopad na určité ukazatele finanční analýzy. Pokud analytik nebere v úvahu stáří majetku, mohou být závěry analýzy velmi zkreslené. Stáří majetku lze identifikovat z rozvahy, kde jsou sloupce označeny jako "brutto", "korekce" a "netto". První sloupec "brutto" vyjadřuje hodnotu aktiv ve výši jejich pořizovací ceny, druhý sloupec "korekce" zahrnuje oprávky dlouhodobého majetku (což vyjadřuje sumu odpisů, takže čím vyšší je hodnota v tomto sloupci, tím více je majetek opotřebován), a třetí sloupec "netto" udává zůstatkovou hodnotu dlouhodobého majetku. (Knápková 2017, str. 25/28)

Dlouhodobý finanční majetek se skládá z aktiv dlouhodobého charakteru, která nejsou pořizována za účelem okamžitého využití v hospodářské činnosti, ale spíše za účelem dosažení dlouhodobého výnosu, majícího významný dopad na jiné podniky, nebo s cílem profitovat z růstu tržní hodnoty určitých komodit. (Růčková 2019, str. 26)

### **Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva plní v podniku odlišnou úlohu než stálá aktiva. Transformují se a zajišťují průběh reprodukčního procesu. Tyto aktiva existují ve formě hmotné (materiál, suroviny, výrobní procesy, hotové výrobky) a finanční (hotovost v pokladně, na účtu, pohledávky a krátkodobé cenné papíry). (Vochozka 2011, str. 15)

### **Časové rozlišení aktiv**

Poslední složkou dlouhodobých aktiv je časové rozlišení, jehož rozsah využití se výrazně mění. Tato kategorie zahrnuje náklady na budoucí období (například nájem platící se dopředu), příjmy z budoucích období (výnosy z aktuálního období, které dosud nebyly přijaty) a další. (Vochozka 2011, str. 15)

## **3.1.2 Pasiva**

V podnikové finanční praxi se strana pasiv často označuje jako strana financování zdrojů firmy. Tato strana pasiv zároveň slouží k posouzení finanční struktury dané firmy. Finanční struktura podniku reflektuje uspořádání kapitálu, kterým je financován majetek firmy. Na straně pasiv není přednostně uspořádána podle časového hlediska, jak je tomu u aktiv, ale spíše podle toho, zda zdroje financování jsou vlastní nebo cizí. (Růčková 2019, str. 27)

Vlastní kapitál podniku je strukturován do několika částí – základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, které obsahují fondy tvořené ze zisku. Dále zahrnuje i výsledek hospodaření z minulých období, výsledek hospodaření za aktuální účetní období a rozhodnutí ohledně záloh na výplatu podílu na zisku. (Knápková 2017, str. 34) U vlastního kapitálu je minimální výše u společnosti s ručením omezeným 1 Kč (do roku 2014 byla minimální částka 200 000 Kč), u komanditní společnosti již není nastavená

minimální částka (dříve byla 5000 Kč) a u akciové společnosti je minimální výše předepsaná na 2 000 000 Kč.

Cizí zdroje představují prostředky, které podnik získal formou půjček od jiných subjektů, ať už právnických nebo fyzických osob, za dohodnutou dobu a s placením úroku. Úrok zde představuje náklad pro podnik, který musí být hrazen v souvislosti s využitím cizího kapitálu. (Vochozka 2011, str. 16) Cizí zdroje se dělí na více složek: první složkou cizích zdrojů jsou rezervy, které podnik akumuluje na případné nepředvídané změny ve svém hospodaření nebo na plánované výdaje v budoucnosti. Dlouhodobé a krátkodobé závazky podniku jsou kategorizovány do různých skupin v závislosti na jejich povaze a účelu. Patří sem závazky vzniklé v rámci obchodních transakcí, závazky vůči společníkům a sdružením, závazky vůči zaměstnancům, státu a sociálnímu zabezpečení, závazky vůči firmám s rozhodujícím a podstatným vlivem a další. K dlouhodobým závazkům řadíme také dluhopisy (obligace). Bankovní úvěry a finanční půjčky jsou rovněž rozděleny podle doby splatnosti na dlouhodobé a krátkodobé. Časové rozlišení zahrnuje náklady a příjmy budoucích období, stejně jako pasivní kursově rozdíly. (Vochozka 2011, str. 17)

### **3.2 Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztráty, běžně označovaný jako VZZ nebo výsledovka, sleduje pohyb peněz v podniku. Jeho cílem je zachytit, zda firma dosahuje zisku či ztráty. Zisk vzniká, když příjmy překračují výdaje, zatímco ztráta nastává, pokud jsou výdaje vyšší než příjmy. Příjmy vznikají například ze prodeje produktů, zatímco výdaje představují finanční prostředky vynaložené na výrobu produktu, jako jsou náklady na materiál nebo práci. Důležité je si uvědomit, že příjmy a výdaje neznamenaají fyzický tok peněz a nepředstavují skutečnou transakci. Příjmy a výdaje jsou obvykle rozděleny do dvou skupin ve výsledovce: provozní činnost a finanční činnost. Do roku 2015 byla také součástí další kategorie: mimořádná činnost. Příjmy a výdaje z provozní činnosti zahrnují transakce z hlavní podnikatelské činnosti, jako jsou nákup a prodej zboží, výroba a prodej výrobků nebo poskytování služeb a související náklady. Příjmy a výdaje z finanční činnosti se týkají transakcí s kapitálem společnosti, jako jsou příjmy z cenných papírů nebo úrokové příjmy a výdaje. (Scholleová 2017, str. 18/19/21)



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	0	0
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	0	0
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	0	0
3.	Služby	06	0	0
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	0	0
1.	Mzdové náklady	10	0	0
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	0	0
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	0	0
2. 2	Ostatní náklady	13	0	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	0	0
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	0	0
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	0	0
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	0
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	0	0
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	0	0
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	0	0

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	0	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	0	0
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	0	0
1.	Daň z příjmů splatná	51	0	0
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	0	0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	0	0
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	0	0

OBRÁZEK 2 FORMULÁŘ VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY (KNÁPKOVÁ 2017, STR. 42/43)

### 3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je dokumentem, který zachycuje pohyb peněžních prostředků v podniku. Jinými slovy, poskytuje přehled o tom, jaké peníze firma přijala a na co je použila během určitého období, přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Tento výkaz je důležitým doplňkem k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Zobrazuje zdroje a využití peněžních prostředků, které vznikají v důsledku realizace obchodních a investičních rozhodnutí v podniku. Kromě toho, že popisuje vývoj finanční situace podniku, identifikuje také faktory, které k této změně přispěly. Výkaz cash flow slouží jako prostředek pro hodnocení likvidity podniku. Jeho základem jsou krátkodobě likvidní aktiva, jako jsou peníze v pokladně, na účtu nebo cestou. (Vochozka 2011, str. 18/19)

<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>		0
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	0
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	0
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	0
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	0
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu</b>	0
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	0
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	0
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	0
A. 2 3	Změna stavu zásob	0
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostf. a ekvivalentů	0
A. **	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním</b>	0
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	0
A. 4	Přijaté úroky	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulé období	0
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	0
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	0
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	0
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	0
F.	<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	0
<b>R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>		0

OBRÁZEK 3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (KNÁPKOVÁ 2017, STR. 61)

Existují dvě metody pro sestavení výkazu cash flow – přímá a nepřímá. Přímá metoda se zaměřuje na přímé vykazování hlavních peněžních toků, tj. příjmů a výdajů. Naopak, nepřímá metoda se zakládá na analýze změn v rozvaze, manipulacích s nepeněžními položkami a dalších operacích provedených firmou. Vochozka (2011, str. 19) také zmiňuje, že cash flow se člení do tří částí, a to provozní, investiční a finanční. Rozdělení cash flow do tří částí zahrnuje části provozní, investiční a finanční. Provozní část sleduje peněžní toky vznikající z čistého zisku z běžné činnosti před zdaněním. Tento zisk je dále upraven o nepeněžní operace, jako jsou odpisy, oprávk, výplaty dividend atd. Následuje část monitorující změny pracovního kapitálu, jako je například změna stavu pohledávek, krátkodobých závazků a zásob. Čistý peněžní tok z provozní činnosti se získá odečtením daně z příjmu a dalších podobných položek. Investiční část zahrnuje výdaje spojené s pořízením dlouhodobých aktiv a půjčky a úvěry spřízněným osobám. Finanční část se zabývá zvýšením peněžních prostředků, zejména souvisejících se zvýšením základního kapitálu, krátkodobých a dlouhodobých závazků a vyplacením dividend a podílů na zisku.

## 4 Bilanční pravidla

Principy bilančních pravidel vycházejí z praktických zkušeností s tvorbou kapitálové struktury. Tyto pravidla nejsou striktně definována jako přesná pravidla, ale spíše jako doporučení, která by měla řídit vedení podniku k dosažení dlouhodobé finanční stability. (Vochozka 2011, str. 21) Existují 4 základní pravidla: Zlaté bilanční pravidlo, Pravidlo vyrovnávání rizika, Pari pravidlo a poměrové pravidlo

### 4.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo se zaměřuje na soulad mezi majetkem a jeho zdroji financování v časovém hledisku. Podle tohoto pravidla by dlouhodobý majetek měl být financován dlouhodobými zdroji, jako je vlastní kapitál nebo dlouhodobý cizí kapitál. Naopak, oběžný majetek by měl být kryt krátkodobým cizím kapitálem. (Scholleová 2017, str. 71)

### 4.2 Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika

Toto pravidlo stanovuje, že poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům by měl být minimálně 1:1, přičemž je preferováno, aby vlastní zdroje byly vyšší. Tím se snižuje nejen riziko pro věřitele, ale i vliv finanční páky. Tento poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům je rovněž používán k vyjádření míry zadluženosti podniku. (Vochozka 2011, str. 21)

### 4.3 Zlaté pari pravidlo

Pari pravidlo je spojeno s konceptem zlatého bilančního pravidla. Naznačuje, že vlastní kapitál by neměl přesáhnout hodnotu dlouhodobého majetku v podniku. Přebytečný vlastní kapitál by totiž mohl vést k neefektivnímu financování oběžného majetku. Tímto pravidlem lze rovněž umožnit financování dlouhodobého majetku pomocí dlouhodobých cizích zdrojů. (Scholleová 2017, str. 75)

## **4.4 Zlaté poměrové pravidlo**

Pro udržení finanční stability podniku je důležité, aby tempo růstu investic nepřekračovalo tempo generovaných tržeb, a to ani v krátkodobém měřítku. (Vochozka 2011, str. 21)

## 5 Bankrotní modely

Bankrotní modely se zabývají předpovídáním finančních rizik v extrémních situacích možným platebními neschopnostmi firem. Budeme se podrobněji věnovat Altmanově bankrotnímu modelu, Tafflerově bankrotním indexu a indexu IN.

### 5.1 Altmanův bankrotní model

Altmanova analýza, často nazývaná také Altmanovým Z-skóre, existuje v několika variantách, které se liší podle obchodovatelnosti na finančních trzích a typu společnosti. Tento model zahrnuje několik ukazatelů jako je rentabilita, zadluženost, likvidita a struktura kapitálu, kterým jsou přiděleny určité váhy. Výsledkem je jedno číslo, známé jako Z-skóre. (Scholleová, str. 191/192)

#### 5.1.1 Altmanův model pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze

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

X1= podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X2= rentabilita čistých aktiv

X3= EBIT/aktiva celkem

X4= tržní hodnota ZI/celkové závazky nebo průměrný kurz akcií/nominální hodnota cizích zdrojů

X5= tržby/aktiva celkem

(Růčková 2019, str. 81)

Pokud je vypočtený index vyšší než 2,99, indikuje to, že finanční situace firmy je uspokojivá. Pokud se výsledky pohybují v rozmezí 1,81 až 2,98, nachází se firma v šedé zóně, což naznačuje, že není možné jednoznačně ji označit jako úspěšnou ani firmu s problémy. Hodnoty nižší než 1,81 signalizují výrazné finanční potíže a představují riziko bankrotu. (Růčková 2019, str. 81)

#### 5.1.2 Altmanův model pro společnosti neobchodované na finančních trzích

Pokud společnost není veřejně obchodovatelná na burze, Altmanův index má podobný tvar jako u veřejně obchodovatelných společností, s částečnými rozdíly. Tyto rozdíly spočívají převážně v

hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů, které vstupují do Altmanova modelu. Tím se mění i interpretace výsledků, protože hraniční hodnoty jsou posunuty o něco níže. Pásmo bankrotu je při hodnotách nižších než 1,2. Pásmo šedé zóny je od hodnoty 1,2 do 2,9. Pásmo prosperity je u hodnot nad 2,9. (Růčková 2019, str. 81)

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

Různé zdroje ale upozorňují na fakt, že tyto modely nejsou vhodné pro české prostředí, jelikož tento model byl vytvořen převážně pro americké společnosti podle americké účetní normy.

## 5.2 Tafflerův bankrotní index

Tafflerův index byl zaveden v roce 1977 jako reakce na Altmanovu analýzu. Britští ekonomové Taffler a Tisshaw provedli analýzu řady ukazatelů na vzorku britských firem. Úspěšně vybrali čtyři klíčové poměrové ukazatele, jimž přiřadili váhy, což umožnilo výpočet Tafflerova indexu. Pro výběr těchto čtyř ukazatelů využili soubor 90 původních poměrových ukazatelů. Tafflerův index má 2 obměny – původní varianta a modifikovaná varianta. (Vochozka 2011, str. 100/101)

### 5.2.1 Původní Tafflerův index

Největší důležitost v Tafflerově indexu má poměr zisku před úroky a zdaněním (EBIT) vůči krátkodobým závazkům společnosti. Ostatní ukazatele mají téměř stejnou váhu. Další ukazatele by byly řazeny podle svých vah následovně: podíl krátkodobých závazků na aktivech, podíl finančního majetku očištěného o krátkodobé závazky na provozních nákladech a podíl oběžných aktiv na cizím kapitálu. (Vochozka 2011, str. 101)

$$T1 = 0,53 * \frac{Zisk}{Kr. \text{ závazky}} + 0,13 * \frac{Oběžná \text{ aktiva}}{Cizí \text{ kapitál}} + 0,18 * \frac{Kr. \text{ závazky}}{Aktiva} + \\ + 0,16 * \frac{Fin. \text{ majetek} - Kr. \text{ závazky}}{Provozní \text{ náklady}}$$

(Vochozka 2011, str. 101)

Je pozoruhodné, že při hodnocení pomocí této původní varianty není využívána tzv. šedá zóna. Firmy jsou klasifikovány jako bankrotní nebo bonitní, přičemž kritickou hranicí je nula. Kladné výsledky indikují bonitní podnik, zatímco záporné svědčí o bankrotním podniku. (Vochozka 2011, str. 101)

## 5.2.2 Modifikovaný Tafflerův index

Modifikovaná verze se odlišuje v posledním poměrovém ukazateli, který má stejnou váhu jako poslední ukazatel v původní variantě. Původním posledním poměrovým ukazatelem byl podíl finančního majetku očištěného o krátkodobé závazky na provozních nákladech. Modifikace spočívá v tom, že tento ukazatel je nahrazen podílem tržeb na aktivech. (Vochozka 2011, str. 102)

$$T1 = 0,53 * \frac{Zisk}{Kr. \text{ závazky}} + 0,13 * \frac{Oběžná aktiva}{Cizí kapitál} + 0,18 * \frac{Kr. \text{ závazky}}{Aktiva} + 0,16 * \frac{Tržby}{Aktiva}$$

(Vochozka 2011, str. 102)

Změna posledního poměrového ukazatele má za důsledek odlišné rozmezí hodnot pro hodnocení podniku. Podniky jsou považovány za bonitní, pokud mají hodnotu modifikovaného Tafflerova indexu vyšší než 0,3, zatímco podniky v bankrotu mají hodnotu nižší než 0,2. Po provedení modifikace se objevuje tzv. "šedá zóna", která se nachází v intervalu od 0,2 (včetně) do 0,3 (včetně). (Vochozka 2011, str. 102)

## 5.3 Index IN

Existují čtyři varianty tohoto indexu, z nichž každá je zaměřena na odlišnou cílovou skupinu. Verze IN95, původně z roku 1995, je navržena především pro potřeby věřitelů. Naopak, IN99 z roku 1999 poskytuje perspektivu z hlediska vlastníků. Obě tyto perspektivy byly sjednoceny šest let později ve verzi IN01, která představuje komplexní posouzení finančního stavu podniku. (Knápková 2017, str. 133) Nicméně nejkomplexnější je nejnovější verze IN05. Tento index byl vyvinut s ohledem na specifické podmínky v České republice a má význam jak pro vlastníky, tak i pro věřitele. (Scholleová 2017, str. 193)

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná aktiva}{Kr. \text{ závazky}}$$

(Knápková 2017, str. 134)

Vyhodnocení ukazatele je následující:

Hodnota indexu 1,6 a vyšší → tvoří hodnotu

Hodnota indexu je od 0,9 do 1,6 → šedá zóna

Hodnota indexu 0,9 a menší → spěje k bankrotu



# **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 6 Představení podniku

V rámci bakalářské práce byla tato společnost anonymizována, proto v této práci nezazní její pravé jméno.

Společnost Podnik XYZ se nachází v Kolíně a funguje již od roku 1926. Zaměřuje se hlavně na výrobu elektroinstalačního úložného materiálu. Díky moderním technologiím umožňující neustálý vývoj produktů je možno říci, že Podnik XYZ určuje trend, kterým se vývoj elektroinstalačního materiálu bude ubírat.

V současné době vyrábí tento podnik více než 5 000 produktů. Mezi nejprodávanější výrobky patří elektroinstalační krabice, lišty, trubky, chráničky, parapetní kanály a kabelové nosné systémy. Jejich výroba poslední roky směřuje k ochraně životního prostředí, takže se rozšířila nabídka výrobků z bezhalogenových materiálů i nahrazení olova v plastových směsích. Vyrábí také unikátní produkt, využitelný zejména v lékařském a jaderném průmyslu. Jedná se o stínící tvarovku NEUTROSTOP, která se používá jako ochrana okolí před neutronovým zářením.

Zvyšující se požadavky trhu v ČR i v zahraničí Podnik XYZ motivují rozšířit svoje působení do dalších zemí. Tento velký zájem dovedl firmu k zakládání dceřiných společností nejprve v Evropě a poté i v zámoří. Momentálně fungují v 9 zemích, a to na Slovensku, Ukrajině, Gruzii, Polsku, Maďarsku, Chorvatsku, Rumunsku, Německu a v Dominikánské republice.

V současné době firma zaměstnává více než 400 lidí a v dceřiných společnostech působí na 150.

## 7 Finanční analýza podniku

Data, která budou využita na finanční analýzu Podniku XYZ jsou veřejně dostupná ve veřejném rejstříku a sbírce listin justice.cz.

V praktické části si rozdělíme analýzu na 2 časové segmenty, a to na 5leté období od 2015 do roku 2019, tedy období konjunktury. Dále na období od roku 2020 do roku 2023, taky známé jako období makroekonomických šoků.

Nejdříve se budeme zaměřovat na horizontální a vertikální analýzu, která nám ukáže změny aktiv a pasiv v rozvaze v průběhu let a povíme si, proč k těmto změnám došlo.

V další části se podíváme na analýzu ukazatelů finanční analýzy a zjistíme, zda jsou hodnoty v doporučené výši.

Budeme také analyzovat finanční zdraví pomocí bankrotních modelů, hlavně tedy indexem 05.

Na závěr budeme probírat predikci na roky 2024, 2025, 2026.

Pro zpracování výpočtů v této práci bylo vycházeno z následujících hodnot:

### Rozvaha – Aktiva

TABULKA 1 AKTIVA - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE ROZVAHY

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	1 489 838	1 293 077	1 254 471	1 210 880	966 164	899 110	1 054 261	1 168 881	1 155 835
Stálá aktiva	546 014	543 019	545 390	673 621	635 872	639 850	706 489	698 550	700 524
DNM	571	4 934	6 548	5 693	2 614	1 901	7 823	11 049	10 682
DHM	545 443	537 271	538 842	667 928	633 258	637 949	698 666	687 501	689 842
Obežná aktiva	930 229	737 255	695 194	523 351	316 622	251 554	340 445	463 383	448 458
Zásoby	180 345	183 439	213 017	170 132	177 147	155 794	228 956	219 718	216 125
Pohledávky	712 094	512 247	466 413	310 313	127 148	90 987	98 967	123 665	122 584
Dlouhodobé pohledávky	56 597	65 142	56 597	56 597	389	822	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	655 497	447 105	409 816	253 716	126 759	90 165	98 967	123 665	122 584
Peněžní prostředky	37 790	41 569	15 764	42 906	12 327	4 773	12 522	120 000	109 749
Časové rozlišení aktiv	13 595	12 803	13 887	13 908	13 670	7 706	7 327	6 948	6 853

## Rozvaha – Pasiva

TABULKA 2 PASIVA - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE ROZVAHY

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	1 489 838	1 293 077	1 254 471	1 210 880	966 164	899 110	1 054 261	1 168 881	1 155 835
Vlastní kapitál	582 842	487 638	469 815	434 123	385 758	259 915	374 962	534 858	521 992
Základní kapitál	149 000	149 000	149 000	149 000	149 000	149 000	149 000	149 000	149 000
Ážio a kapitálové fondy	-814	0	0	0	0	0	0	70 000	0
Fondy ze zisku	35 710	35 181	34 721	34 183	33 648	33 269	32 604	33 717	33 478
VH minulých let	53 032	317 847	280 341	206 393	145 731	1 560	77 646	191 359	273 617
VH běžného účetního období	345 914	-14 390	5 753	44 547	57 379	76 086	115 712	90 782	65 897
Cizí zdroje	905 050	803 881	782 631	775 140	568 609	634 433	672 342	608 041	613 789
Časové rozlišení pasiv	1 946	1 558	2 025	1 617	11 797	4 762	6 957	25 982	20 054

## Výkaz zisku a ztrát (Výsledovka)

TABULKA 3 VÝSLEDOVKA - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 639 847	877 319	931 720	956 664	921 896	995 603	1 175 363	1 297 729	1 235 941
Tržby z prodeje zboží	176 914	78 140	79 359	85 719	86 514	49 312	53 729	64 812	50 162
Výkonová spotřeba	1 553 367	866 937	906 429	839 338	774 894	566 195	732 217	832 535	814 395
Spotřeba materiálu a energie	1 202 596	633 997	672 399	622 512	568 002	390 607	547 969	630 549	610 277
Služby	218 714	174 634	175 432	158 455	150 684	142 438	150 257	161 167	165 364
Osobní náklady	361 239	204 722	210 779	230 376	241 845	250 171	273 678	274 605	272 487
Mzdové náklady	262 133	149 339	153 546	167 007	175 126	181 760	198 506	198 633	201 670
Úpravy hodnot v provozní oblasti	90 677	45 944	52 251	52 871	62 851	81 643	51 101	78 483	73 902
Provozní výsledek hospodaření	400 435	9 612	40 079	77 334	99 206	134 947	201 419	172 985	129 103
Finanční výsledek hospodaření	-55 754	-28 591	-31 290	-21 934	-27 464	-46 523	-58 651	-60 710	-73 969
Výsledek hospodaření před zdaněním	344 681	-18 979	8 789	55 400	71 742	88 424	142 768	112 275	55 134
Výsledek hospodaření po zdanění	345 914	-14 390	5 753	44 547	57 379	76 086	115 712	90 782	42 030
Čistý obrát za účetní období	2 193 416	980 795	1 151 835	1 129 494	1 034 350	1 072 341	1 273 327	1 460 065	1 333 434

## 7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jak již bylo řečeno, analýzu si rozdělíme na 2 části – konjunktura a období makroekonomických šoků

## 7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

TABULKA 4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV 15-19 - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ROZVAHY

Roky	15/16		16/17		17/18		18/19	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Změna								
Aktiva celkem	-196 761	-13,21%	-38 606	-2,99%	-43 591	-3,47%	-244 716	-20,21%
Stálá aktiva	-2 995	-0,55%	2 371	0,44%	128 231	23,51%	-37 749	-5,60%
DNM	4 363	764,10%	1 614	32,71%	-855	-13,06%	-3 079	-54,08%
DHM	-8 172	-1,50%	1 571	0,29%	129 086	23,96%	-34 670	-5,19%
Obežná aktiva	-192 974	-20,74%	-42 061	-5,71%	-171 843	-24,72%	-206 729	-39,50%
Zásoby	3 094	1,72%	29 578	16,12%	-42 885	-20,13%	7 015	4,12%
Pohledávky	-199 847	-28,06%	-45 834	-8,95%	-156 100	-33,47%	-183 165	-59,03%
Dlouhodobé pohledávky	8 545	15,10%	-8 545	-13,12%	0	0,00%	-56 208	-99,31%
Krátkodobé pohledávky	-208 392	-31,79%	-37 289	-8,34%	-156 100	-38,09%	-126 957	-50,04%
Peněžní prostředky	3 779	10,00%	-25 805	-62,08%	27 142	172,18%	-30 579	-71,27%
Časové rozlišení aktiv	-792	-5,83%	1 084	8,47%	21	0,15%	-238	-1,71%

Celková aktiva Podniku XYZ v těchto letech postupně klesaly. To je primárně způsobeno odpisováním dlouhodobého majetku a nenabýváním nového, a také poklesem obežných aktiv i pohledávek. V roce 2018 došlo k největšímu nárůstu dlouhodobého majetku o necelých 24 % díky investicím do nových zařízení a technologií. U obežných aktiv byl v určitých letech pokles poněkud rapidnější. Jedná se hlavně o roky 2016, 2018 a 2019. Tento pokles obežných aktiv byl zapříčiněn hlavně poklesem pohledávek jak krátkodobých (-28 %), tak i dlouhodobých (-32 %).

TABULKA 5 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV 15-19 - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ROZVAHY

Roky	15/16		16/17		17/18		18/19	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Změna								
Pasiva celkem	-196 761	-13,21%	-38 606	-2,99%	-43 591	-3,47%	-244 716	-20,21%
Vlastní kapitál	-95 204	-16,33%	-17 823	-3,65%	-35 692	-7,60%	-48 365	-11,14%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	814	100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	-529	-1,48%	-460	-1,31%	-538	-1,55%	-535	-1,57%
VH minulých let	264 815	499,35%	-37 506	-11,80%	-73 948	-26,38%	-60 662	-29,39%
VH běžného účetního období	-360 304	-104,16%	20 143	139,98%	38 794	674,33%	12 832	28,81%
Cizí zdroje	-101 169	-11,18%	-21 250	-2,64%	-7 491	-0,96%	-206 531	-26,64%
Časové rozlišení pasiv	-388	-19,94%	467	29,97%	-408	-20,15%	10 180	629,56%

U pasiv v těchto letech nastala největší změna v roce 2019, kdy se celková hodnota snížila o 20 %. Hlavní změny v pasivech se týkají výsledku hospodaření, kde je vidět postupný nárůst až do roku 2019, kdy se růst pomalu začíná zastavovat kvůli nástupu období makroekonomických šoků. Můžeme si taky povšimnout poklesu cizích zdrojů, což je důsledkem splácení závazků Podniku XYZ.

TABULKA 6 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV 20-23 - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ROZVAHY

Roky	19/20		20/21		21/22		22/23	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Změna								
Aktiva celkem	-67 054	-6,94%	155 151	17,26%	114 620	10,87%	-13 046	-1,12%
Stálá aktiva	3 978	0,63%	66 639	10,41%	-7 939	-1,12%	1 974	0,28%
DNM	-713	-27,28%	5 922	311,52%	3 226	41,24%	-367	-3,32%
DHM	4 691	0,74%	60 717	9,52%	-11 165	-1,60%	2 341	0,34%
Obežná aktiva	-65 068	-20,55%	88 891	35,34%	122 938	36,11%	-14 925	-3,22%
Zásoby	-21 353	-12,05%	73 162	46,96%	-9 238	-4,03%	-3 593	-1,64%
Pohledávky	-36 161	-28,44%	7 980	8,77%	24 698	24,96%	-1 081	-0,87%
Dlouhodobé pohledávky	433	111,31%	-822	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-36 594	-28,87%	8 802	9,76%	24 698	24,96%	-1 081	-0,87%
Peněžní prostředky	-7 554	-61,28%	7 749	162,35%	107 478	858,31%	-10 251	-8,54%
Časové rozlišení aktiv	-5 964	-43,63%	-379	-4,92%	-379	-5,17%	-95	-1,37%

Celkový stav aktiv v době makroekonomických šoků se změnil nejvíce v roce 2021 a 2022. Jedním z důvodů je nárůst dlouhodobého nehmotného majetku o 312 % v roce 2021, kdy došlo v Podniku XYZ k nákupu nového software a také kvůli zvýšení poskytnutých záloh na dlouhodobý nehmotný majetek. Obežná aktiva se v tomto období z většiny snižovala, hlavně v roce 2020 a 2021, čili během Covidu. Postupně s odcházejícím Covidem se firmě začaly zase zvyšovat pohledávky, díky uvolnění restrikcí v této době.

TABULKA 7 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV 20-23 - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ROZVAHY

Roky	19/20		20/21		21/22		22/23	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Změna								
Pasiva celkem	-67 054	-6,94%	155 151	17,26%	114 620	10,87%	-13 046	-1,12%
Vlastní kapitál	-125 843	-32,62%	115 047	44,26%	159 896	42,64%	-12 866	-2,41%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	0		0		70 000		-70 000	-100,00%
Fondy ze zisku	-379	-1,13%	-665	-2,00%	1 113	3,41%	-239	-0,71%
VH minulých let	-144 171	-98,93%	76 086	4877,31%	113 713	146,45%	82 258	42,99%
VH běžného účetního období	18 707	32,60%	39 626	52,08%	-24 930	-21,54%	-24 885	-27,41%
Cizí zdroje	65 824	11,58%	37 909	5,98%	-64 301	-9,56%	5 748	0,95%
Časové rozlišení pasiv	-7 035	-59,63%	2 195	46,09%	19 025	273,47%	-5 928	-22,82%

Celková pasiva se v tomto období spíše zvyšovala, hlavně v letech 2021 a 2022. To bylo zapříčiněno hlavně díky návratu zpět do normálního režimu výroby po uvolnění restrikcí spojených s Covidem. V roce 2022 došlo k nárůstu kapitálových fondů o 70 000 tis. Kč. Došlo k tomu, protože firma vydala zaměstnanecké dluhopisy, kde svým zaměstnancům nabízí nadstandartní úročení a tím podporuje zaměstnanost. To je také důležitý faktor, protože v okrese Kolín mimo jiné podniká firma na výrobu

automobilů, což způsobuje veliký tlak na výběr zaměstnanců. Poptávka po kvalifikovaných pracovnících je z tohoto důvodu vysoká.

## 7.1.2 Vertikální analýza rozvahy

TABULKA 8 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ROZVAHY

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	36,65%	41,99%	43,48%	55,63%	65,81%	71,16%	67,01%	59,76%	60,61%
DNM	0,04%	0,38%	0,52%	0,47%	0,27%	0,21%	0,74%	0,95%	0,92%
DHM	36,61%	41,55%	42,95%	55,16%	65,54%	70,95%	66,27%	58,82%	59,68%
Obežná aktiva	62,44%	57,02%	55,42%	43,22%	32,77%	27,98%	32,29%	39,64%	38,80%
Zásoby	12,11%	14,19%	16,98%	14,05%	18,34%	17,33%	21,72%	18,80%	18,70%
Pohledávky	47,80%	39,61%	37,18%	25,63%	13,16%	10,12%	9,39%	10,58%	10,61%
Dlouhodobé pohledávky	3,80%	5,04%	4,51%	4,67%	0,04%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	44,00%	34,58%	32,67%	20,95%	13,12%	10,03%	9,39%	10,58%	10,61%
Peněžní prostředky	2,54%	3,21%	1,26%	3,54%	1,28%	0,53%	1,19%	10,27%	9,50%
Časové rozlišení aktiv	0,91%	0,99%	1,11%	1,15%	1,41%	0,86%	0,69%	0,59%	0,59%

V této tabulce si můžeme povšimnout, že v průběhu let se měnilo procentuální zastoupení obežných aktiv, které byly až do roku 2017 dominantní. V roce 2018 začaly převažovat stálá aktiva. Hlavním důvodem je fakt, že se jedná o výrobní podnik, takže převažují stavby a pozemky nad obežnými aktivy. Nemalou část aktiv tvoří také zásoby, které jsou ve větším zastoupení znovu hlavně kvůli tomu, že se jedná o výrobní podnik. Co se týká pohledávek, převažují krátkodobé pohledávky nad dlouhodobými, což představuje agresivnější obchodní politiku Podniku XYZ.

TABULKA 9 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ROZVAHY

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	39,12%	37,71%	37,45%	35,85%	39,93%	28,91%	35,57%	45,76%	45,16%
Základní kapitál	10,00%	11,52%	11,88%	12,31%	15,42%	16,57%	14,13%	12,75%	12,89%
Ážio a kapitálové fondy	-0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,99%	0,00%
Fondy ze zisku	2,40%	2,72%	2,77%	2,82%	3,48%	3,70%	3,09%	2,88%	2,90%
VH minulých let	3,56%	24,58%	22,35%	17,04%	15,08%	0,17%	7,36%	16,37%	23,67%
VH běžného účetního období	23,22%	-1,11%	0,46%	3,68%	5,94%	8,46%	10,98%	7,77%	5,70%
Cizí zdroje	60,75%	62,17%	62,39%	64,01%	58,85%	70,56%	63,77%	52,02%	53,10%
Časové rozlišení pasiv	0,13%	0,12%	0,16%	0,13%	1,22%	0,53%	0,66%	2,22%	1,74%

Z této tabulky lze vyčíst převaha cizích zdrojů, ke které se budeme vyjadřovat v rámci ukazatelů zadluženosti. Vlastní kapitál je převážně tvořen výsledkem hospodaření minulých let i běžného účetního období a základním kapitálem, který zůstává neměnný v těchto letech. Jen procentuální zastoupení je různé z důvodu zvýšení, či snížení celkových pasiv.

### 7.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

TABULKA 10 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY 15-19 - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Roky	15/16		16/17		17/18		18/19	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Změna								
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-762 528	-46,50%	54 401	6,20%	24 944	2,68%	-34 768	-3,63%
Tržby z prodeje zboží	-98 774	-55,83%	1 219	1,56%	6 360	8,01%	795	0,93%
Výkonová spotřeba	-686 430	-44,19%	39 492	4,56%	-67 091	-7,40%	-64 444	-7,68%
Spotřeba materiálu a energie	-568 599	-47,28%	38 402	6,06%	-49 887	-7,42%	-54 510	-8,76%
Služby	-44 080	-20,15%	798	0,46%	-16 977	-9,68%	-7 771	-4,90%
Osobní náklady	-156 517	-43,33%	6 057	2,96%	19 597	9,30%	11 469	4,98%
Mzdové náklady	-112 794	-43,03%	4 207	2,82%	13 461	8,77%	8 119	4,86%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-44 733	-49,33%	6 307	13,73%	620	1,19%	9 980	18,88%
Provozní výsledek hospodaření	-390 823	-97,60%	30 467	316,97%	37 255	92,95%	21 872	28,28%
Finanční výsledek hospodaření	27 163	48,72%	-2 699	-9,44%	9 356	29,90%	-5 530	-25,21%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-363 660	-105,51%	27 768	146,31%	46 611	530,33%	16 342	29,50%
Výsledek hospodaření po zdanění	-360 304	-104,16%	20 143	139,98%	38 794	674,33%	12 832	28,81%
Čistý obrat za účetní období	-1 212 621	-55,28%	171 040	17,44%	-22 341	-1,94%	-95 144	-8,42%

Největší zpozorovatelná změna nastala v roce 2016, kde většina částí výkazu zisku a ztrát se snížila. Například více jak 100 % změnu vidíme u výsledku hospodaření a velkou část v tomto výsledku hraje bez mála 47% snížení tržeb z prodeje výrobků a služeb. Důvodem tohoto snížení bylo otevření nového závodu na výrobu z části totožného výrobků nadnárodní skupinou v Polsku. Toto mělo za důsledek velký tlak od zákazníků na snížení prodejních cen, ke kterému nakonec došlo. V rámci osobních nákladů si můžeme povšimnout běžného navyšování platů s postupem roků, které koresponduje s trendem navyšování mezd v rámci celé společnosti především státních zaměstnanců a nutností konkurovat v mzdovém ohodnocení.



TABULKA 11 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY 20-23 - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Roky	19/20		20/21		21/22		22/23	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Tržby z prodeje výrobků a služeb	73 707	8,00%	179 760	18,06%	122 366	10,41%	-61 788	-4,76%
Tržby z prodeje zboží	-37 202	-43,00%	4 417	8,96%	11 083	20,63%	-14 650	-22,60%
Výkonová spotřeba	-208 699	-26,93%	166 022	29,32%	100 318	13,70%	-18 140	-2,18%
Spotřeba materiálu a energie	-177 395	-31,23%	157 362	40,29%	82 580	15,07%	-20 272	-3,21%
Služby	-8 246	-5,47%	7 819	5,49%	10 910	7,26%	4 197	2,60%
Osobní náklady	8 326	3,44%	23 507	9,40%	927	0,34%	-2 118	-0,77%
Mzdové náklady	6 634	3,79%	16 746	9,21%	127	0,06%	3 037	1,53%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	18 792	29,90%	-30 542	-37,41%	27 382	53,58%	-4 581	-5,84%
Provozní výsledek hospodaření	35 741	36,03%	66 472	49,26%	-28 434	-14,12%	-43 882	-25,37%
Finanční výsledek hospodaření	-19 059	-69,40%	-12 128	-26,07%	-2 059	-3,51%	-13 259	-21,84%
Výsledek hospodaření před zdaněním	16 682	23,25%	54 344	61,46%	-30 493	-21,36%	-57 141	-50,89%
Výsledek hospodaření po zdanění	18 707	32,60%	39 626	52,08%	-24 930	-21,54%	-48 752	-53,70%
Čistý obrat za účetní období	37 991	3,67%	200 986	18,74%	186 738	14,67%	-126 631	-8,67%

V období makroekonomických šoků se Podnik XYZ zaměřoval na údržbu stabilních prodejů. Bohužel v roce 2023 dochází k největšímu poklesu výsledku hospodaření, hlavně kvůli snížení prodeje výrobků a služeb, což se také potom odráží v čistém obratu za čisté období. Tento pokles koresponduje se známým faktorem, kdy se Podnik XYZ orientuje na stavební segment a ten vždy v období krizí a makroekonomických šoků reaguje s určitým zpožděním. Firmy se ve strachu z krize nestandardně předzásobují, je všeobecná špatná nálada, často dochází k inflaci, a tudíž ke zdražování vstupních surovin, ale naproti tomu i výrobků, a investice ve stavebnictví citelně stagnují.

#### 7.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

TABULKA 12 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	90,26%	91,82%	92,15%	91,78%	91,42%	95,28%	95,63%	95,24%	96,10%
Tržby z prodeje zboží	9,74%	8,18%	7,85%	8,22%	8,58%	4,72%	4,37%	4,76%	3,90%
Výkonová spotřeba	85,50%	90,74%	89,65%	80,52%	76,84%	54,19%	59,57%	61,10%	63,32%
Spotřeba materiálu a energie	66,19%	66,36%	66,50%	59,72%	56,33%	37,38%	44,58%	46,28%	47,45%
Služby	12,04%	18,28%	17,35%	15,20%	14,94%	13,63%	12,23%	11,83%	12,86%
Osobní náklady	19,88%	21,43%	20,85%	22,10%	23,98%	23,94%	22,27%	20,15%	21,19%
Mzdové náklady	14,43%	15,63%	15,19%	16,02%	17,37%	17,39%	16,15%	14,58%	15,68%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,99%	4,81%	5,17%	5,07%	6,23%	7,81%	4,16%	5,76%	5,75%
Provozní výsledek hospodaření	22,04%	1,01%	3,96%	7,42%	9,84%	12,91%	16,39%	12,70%	10,04%
Finanční výsledek hospodaření	-3,07%	-2,99%	-3,09%	-2,10%	-2,72%	-4,45%	-4,77%	-4,46%	-5,75%
Výsledek hospodaření před zdaněním	18,97%	-1,99%	0,87%	5,31%	7,11%	8,46%	11,62%	8,24%	4,29%
Výsledek hospodaření po zdanění	19,04%	-1,51%	0,57%	4,27%	5,69%	7,28%	9,41%	6,66%	3,27%

Z tabulky můžeme vyčíst, že skoro absolutní většinu tržeb tvoří tržby z výrobku a služeb, a to z minimálně 90 % ve zkoumaných letech. Výkonová spotřeba tvořila většinu let více jak 60 % veškerých

nákladů. V roce 2020 se snížilo toto procento na pouhých 37 % hlavně z důvodu celkového snížení jak tržeb, tak nákladů v důsledku Covidu.

## 7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jedná se o ukazatel čistého pracovního kapitálu ČPK. Vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Hodnota čistého pracovního kapitálu by v žádném případě neměla být záporná, protože by ukazovala na možné problémy s placením závazků, a tudíž i získáváním nových finančních zdrojů.

TABULKA 13 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	930 229	737 255	695 194	523 351	316 622	251 554	340 445	463 383	448 458
Krátkodobé závazky	629 042	550 454	588 466	436 439	211 450	159 742	237 990	168 605	181 161
<b>ČPK</b>	<b>301 187</b>	<b>186 801</b>	<b>106 728</b>	<b>86 912</b>	<b>105 172</b>	<b>91 812</b>	<b>102 455</b>	<b>294 778</b>	<b>267 297</b>

Podnik XYZ má čistý pracovní kapitál v kladných číslech ve všech zkoumaných letech. Tento fakt značí, že firma je schopna včas hradit své závazky. To je příznivým signálem pro stávající i potencionální věřitele. Nejmenších hodnot se dostavilo kolem začátku Covidu, což je ale pochopitelné. Po skončení restrikcí se ČPK začal zas dostávat do bývalé formy.

## 7.3 Analýza poměrových ukazatelů

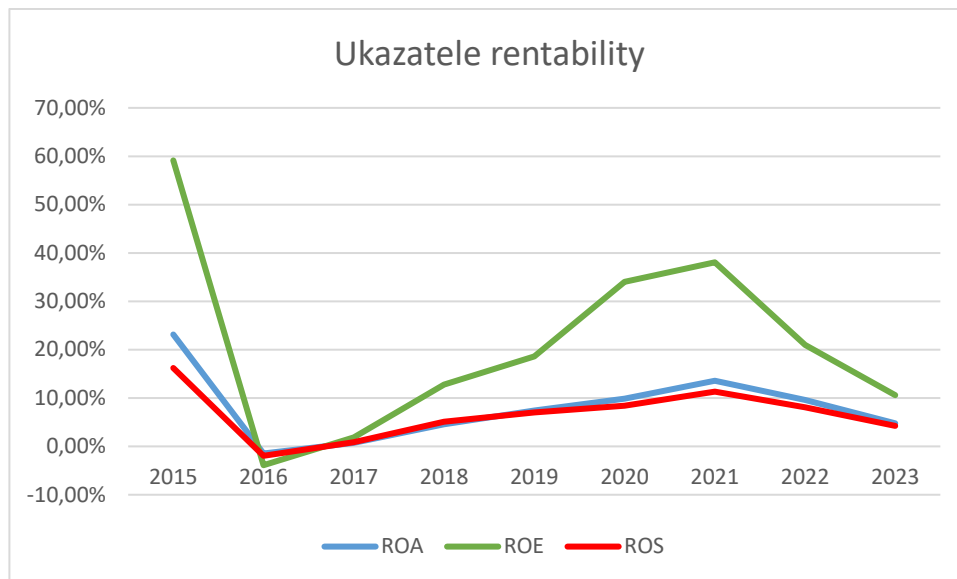
### 7.3.1 Ukazatele rentability

V této kapitole se podíváme na ukazatele rentability, hlavně tedy na rentabilitu aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS).

TABULKA 14 UKAZATELE RENTABILITY - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EBIT	344 681	-18 979	8 789	55 400	71 742	88 424	142 768	112 275	55 134
Aktiva	1 489 838	1 293 077	1 254 471	1 210 880	966 164	899 110	1 054 261	1 168 881	1 155 835
Vlastní kapitál	582 842	487 638	469 815	434 123	385 758	259 915	374 962	534 858	521 992
Tržby	2 126 695	974 834	1 031 969	1 080 655	1 021 755	1 055 549	1 261 755	1 392 008	1 305 000
<b>ROA</b>	<b>23,14%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>0,70%</b>	<b>4,58%</b>	<b>7,43%</b>	<b>9,83%</b>	<b>13,54%</b>	<b>9,61%</b>	<b>4,77%</b>
<b>ROE</b>	<b>59,14%</b>	<b>-3,89%</b>	<b>1,87%</b>	<b>12,76%</b>	<b>18,60%</b>	<b>34,02%</b>	<b>38,08%</b>	<b>20,99%</b>	<b>10,56%</b>
<b>ROS</b>	<b>16,21%</b>	<b>-1,95%</b>	<b>0,85%</b>	<b>5,13%</b>	<b>7,02%</b>	<b>8,38%</b>	<b>11,32%</b>	<b>8,07%</b>	<b>4,22%</b>

GRAF 1 UKAZATELE RENTABILITY - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ



Z tabulky můžeme vyčíst, že hodnoty ukazatele rentability aktiv kromě prvního zkoumaného roku mají konstantní nárůst až do roku 2022. Tento ukazatel měří, jak efektivně dokáže podnik využívat svá aktiva ke generování zisku. Nejvyšší hodnotu jsme naměřili v roce 2015, což bylo zapříčiněno tím, že podnik vykazoval nadprůměrný zisk. Zatímco nejnižší hodnoty jsme dosáhli v roce 2016 byl podnik ve ztrátě, a proto také ukazatel ROA vychází negativní. V období konjunktury můžeme obecně říct, že ROA se od roku 2017 zvyšoval a ani v období makroekonomických šoků se až do roku 2022 nezastavil. Od tohoto roku se s nižším ziskem snižovala taky hodnota ukazatele.

Dále se podíváme na rentabilitu vlastního kapitálu. Tento ukazatel nám vypovídá o efektivitě podniku ve využívání vlastního kapitálu, takže zdrojů vlastních investorů, ke generaci zisku. Ukazatel ROE, stejně jako ROA, dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2015 se stejnou příčinou, a to nadprůměrný zisk. V průběhu let se snižoval vlastní kapitál, a tím pádem se navyšoval ukazatel ROE. Stejně jako tomu bylo u ROA, podnik vykázal ztrátu v roce 2016, tudíž ukazatel vychází negativní. V době konjunktury se zvyšoval a bylo tomu tak i v období makroekonomických šoků. Průběh se obrátil v roce 2022, díky snížení zisku a současnému zvýšení vlastního kapitálu. Podobně tomu bylo i v roce 2023, kdy za nižší hodnotu ukazatele odpovídá nižší vykázáný zisk.

Posledním počítaným ukazatelem rentability je rentabilita tržeb. Ta má vlastně stejný průběh, jako předchozí dva. S tím rozdílem, že v roce 2015 figurují nadprůměrné tržby a v roce 2016, v roce ztráty, byly nejnižší tržby ze všech zkoumaných roků. V době konjunktury kromě dvou již zmíněných extrémů

docházelo ke konzistentnímu zvyšování hodnoty ukazatele a v období makroekonomických šoků tomu nebylo jinak, až do roku 2023, kde se snižují tržby.

### 7.3.2 Ukazatele aktivity

TABULKA 15 UKAZATELE AKTIVITY - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	1,22	0,74	0,81	0,86	1,04	1,16	1,17	1,17	1,11
Obrat zásob	10,07	5,21	4,75	6,13	5,69	6,71	5,37	6,20	5,95
Doba obratu zásob	36	70	77	60	64	54	68	59	61
Doba splatnosti pohledávek	143	196	168	109	46	32	29	33	35
Doba splatnosti závazků	181	306	281	270	204	220	198	162	173

Začneme ukazatelem obratu aktiv, který má podle Knápkové (2017, str. 107/108) doporučenou minimální hodnotu 1. Podnik XYZ tohoto minima dosahuje ve většině zkoumaných roků, vyjma 2016, 2017, 2018. Pokles v roce 2016 byl zapříčiněn nejnižšími tržbami v tomto zkoumaném období. Od roku 2017 se ukazatel dostává zase do normálu.

Přejdeme-li k obratu zásob, můžeme si povšimnout celkem krátké doby obratu zásob. Ideální výše tohoto ukazatele se liší podle odvětví, ale ve výrobním průmyslu, ve kterém podniká naše zkoumaná firma, je tato hodnota vyhovující. V roce 2015 máme nejnižší dobu obratu, což znovu poukazuje na nadprůměrnou výši tržeb.

Dále se zaměříme na dobu splatnosti pohledávek. Můžeme si všimnout, že v době konjunktury poskytovala svým obchodním partnerům mnohem větší čas na splácení, než tomu bylo v období makroekonomických šoků. Důvodů je více. Zaprvé, v době konjunktury byla větší hodnota celkových pohledávek. Ale hlavním důvodem je fakt, že od roku 2019 se Podnik XYZ soustředil výhradně na krátkodobé pohledávky, s nimiž je spojena ve výsledku i kratší doba splatnosti.

Posledním počítaným ukazatelem aktivity je doba splatnosti závazků. Tento ukazatel udává, jak rychle je firma schopna splatit své závazky. Obecně by měla být delší než doba splatnosti pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční stability firmy. Tomu tak ve všech zkoumaných letech doopravdy je. Nejvyšší hodnoty je nabyto v roce 2016, znovu poukazujíc na nižší tržby v tomto roce.

### 7.3.3 Ukazatele zadluženosti

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, tyto ukazatele fungují jako ukazatele úrovně rizika, které podnik nese. Podíváme se blíže na celkovou zadluženost, míru zadluženosti a úrokové krytí.

TABULKA 16 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Celková zadluženost</b>	61%	62%	62%	64%	59%	71%	64%	52%	53%
<b>Míra zadluženosti</b>	1,55	1,65	1,67	1,79	1,47	2,44	1,79	1,14	1,18
<b>Úrokové krytí</b>	7,43	0,26	1,36	3,28	3,49	4,91	5,44	4,43	3,46

Prvním počítaným ukazatelem je celková zadluženost. V literaturách se ideální hodnoty tohoto ukazatele pohybují mezi 30 a 60 %. Hodně tedy znovu záleží na odvětví a na schopnosti podniku splácet své závazky. Podnik XYZ se v době konjunktury pohyboval kolem 63 % zadluženosti. To je hlavně kvůli tomu, že byli schopni rychle plnit svoje závazky a tím pádem měli více věřitelů. Nejvyšší zadluženost byla dosažena v roce 2020, kdy se znovu začala rozjíždět výroba po Covidu. V posledních letech firma udržuje hranici kolem 50 % zadluženosti.

Pokračujeme mírou zadluženosti, která nabývá důležitosti v případě, že firma žádá o nový úvěr. Tento ukazatel pomáhá bance rozhodnout, zda bude úvěr poskytnut. Obvykle je doporučován poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu 1:1. Průběh tohoto ukazatele je obdobný prvnímu zmíněnému.

Ukazatel úrokového krytí popisuje, kolikrát by mohl zisk podniku klesnout, aby byly stále kryty cizí zdroje. Ve všech letech, kromě roku 2016, je hodnota nad doporučeným minimem, tudíž firma je schopna splácet dluhy i v případě neziskovosti. Právě v roce 2016 je v tabulce vidět nejnižší hodnota tohoto ukazatele, jejíž příčinou je výrazně nižší EBIT než v ostatních letech.

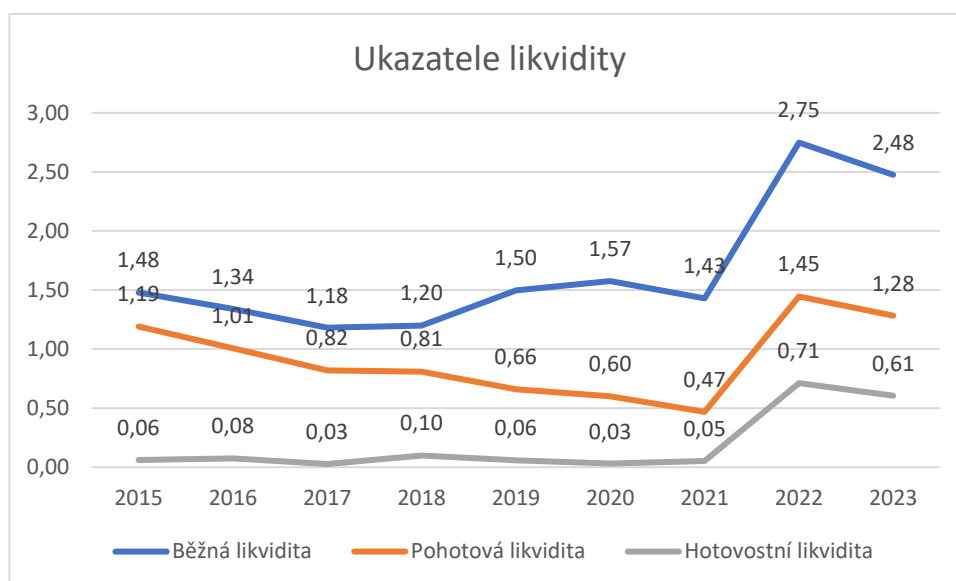
### 7.3.4 Ukazatele likvidity

Poslední ze zkoumaných poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity. V praktické části této práce se podíváme na všechny 3 stupně tohoto ukazatele.

TABULKA 17 UKAZATELE LIKVIDITY - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Roky	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Běžná likvidita</b>	1,48	1,34	1,18	1,20	1,50	1,57	1,43	2,75	2,48
<b>Pohotová likvidita</b>	1,19	1,01	0,82	0,81	0,66	0,60	0,47	1,45	1,28
<b>Hotovostní likvidita</b>	0,06	0,08	0,03	0,10	0,06	0,03	0,05	0,71	0,61

GRAF 2 UKAZATELE LIKVIDITY - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ



Běžná likvidita (likvidita III. stupně) ukazuje schopnost podniku platit svým věřitelům, pokud by byla všechna jeho oběžná aktiva přeměněna na hotovost. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5-2,5. Z tabulky můžeme vyčíst, že většinu zkoumaných roků se hodnoty pohybují kolem té doporučené. Výjimkou jsou hlavně roky 2017 a 2018, kde jsou hodnoty ukazatele nižší. V roce 2017 k tomuto závěru došlo hlavně kvůli intenzivnějšímu snižování oběžných aktiv, a naopak zvyšováním krátkodobých závazků vůči předešlému roku. Naopak v roce 2022 hodnota dosahuje 2,75 což je nad doporučenou hodnotou. Kvůli období makroekonomických šoků Podnik XYZ omezil krátkodobé závazky. Oproti tomu se oběžná aktiva od předešlého roku navýšila.

Pohotovává likvidita (likvidita II. stupně) se liší od běžné tím, že do oběžných aktiv nezapočítává zásoby. Tím se lépe vyjadřuje schopnost firmy splácet své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota se nedá úplně určit, ale v literaturách se pohybuje v rozmezí 0,7 až 1,0. Nejnižší extrém byl v roce 2021 s hodnotou 0,47, což je i o dost méně než doporučená hodnota. Za důležité v tomto vývoji může být vnímán ten fakt, že v roce 2021 byl vysoký nárůst oběžných aktiv a zásob jakbysmet. Krátkodobé závazky ale také zažili výrazný vzrůst oproti roku předcházejícímu, tudíž hodnota ukazatele je o něco nižší, než roky jiné. Opačného extrému bylo nabyto v roce 2022 s hodnotou 1,45. Tato hodnota je dvakrát větší než spodní hranice doporučované hodnoty. Důvodem tohoto výsledku je pokračující nárůst oběžných aktiv, ale snížení krátkodobých závazků. Můžeme si také povšimnout klesající tendence tohoto ukazatele až do roku, kde došlo ke zmiňovanému extrému. V roce 2023 se ukazatel zase snižuje.

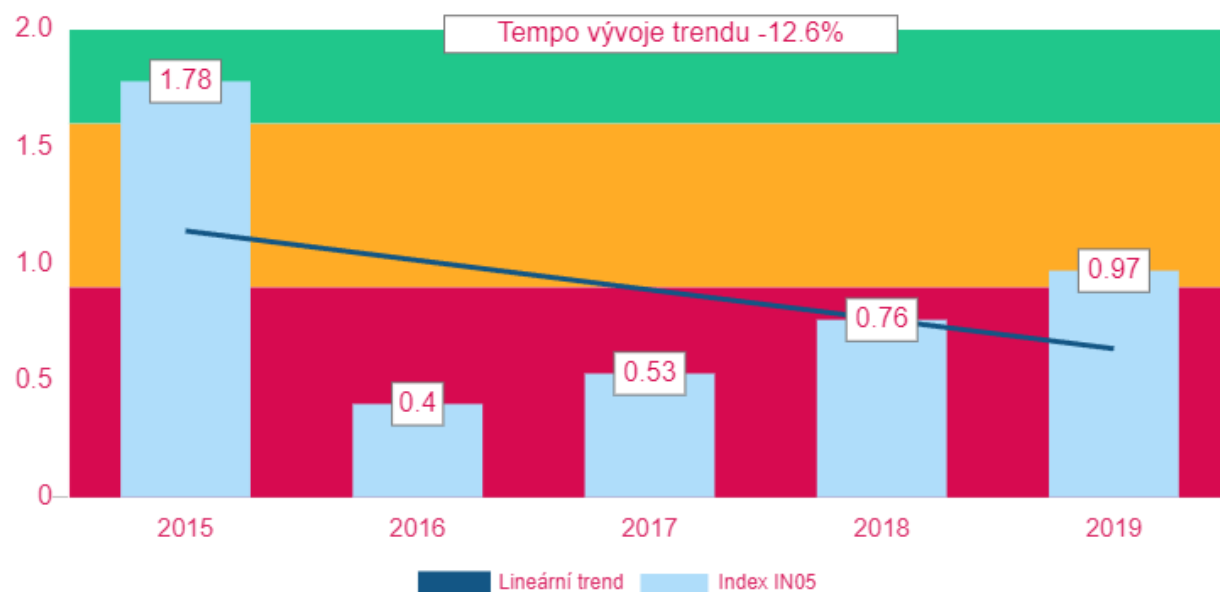
Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně), také označovaná jako cash ratio, zahrnuje jen nejlídnější položky rozvahy, a to peněžní prostředky na běžných účtech nebo v pokladně. Doporučená hodnota je stanovená v mezích od 0,2 do 0,5. V období konjunktury si můžeme v tabulce všimnout, že podnik nedosahuje doporučených hodnot. Jednoduše Podnik XYZ v těchto letech nedisponoval peněžními prostředky. V roce 2022 a 2023 tomu je naopak, kdy podnik disponuje až moc velkou hodnotou peněžních prostředků, tudíž i ukazatel hotovostní likvidity je vyšší než doporučená hodnota.

## 7.4 Index 05

V další části praktické části se podíváme na vývoj finančního zdraví v průběhu zkoumaných let. Analýza finančního zdraví je zásadním krokem pro posouzení jeho stability a dlouhodobého úspěchu. Tato analýza by nám měla poskytnout klíčové informace pro strategické rozhodování a identifikaci případných rizik a příležitostí. Jako v předešlých podkapitolách praktické části si rozdělíme zkoumané roky na dvě období, a to období konjunktury 2015–2019 a období makroekonomických šoků 2020–2023, provázených pandemií COVID – 19 a geopolitické nestability způsobené válkou na Ukrajině. Tuto analýzu provedeme pomocí Indexu 05 a kalkulačky [www.financnizdravimsp.cz](http://www.financnizdravimsp.cz).

### 7.4.1 Období konjunktury 2015–2019

GRAF 3 INDEX 05 - ZDROJ: FINANCNIZDRAVIMSP

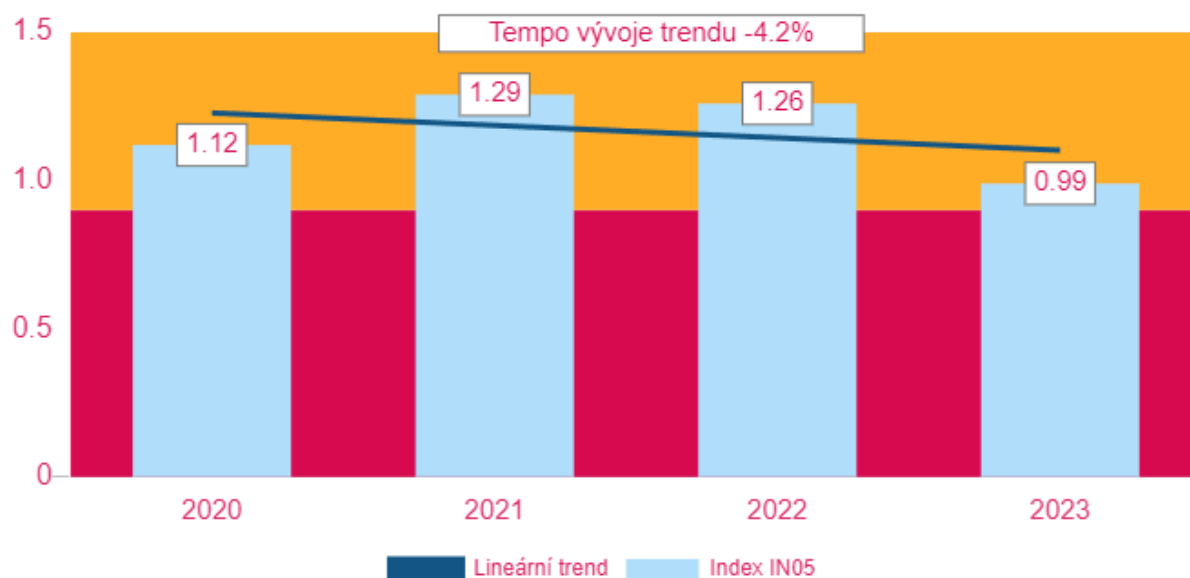


Z grafu s hodnotami IN05 si můžeme povšimnout klesajícího vývoje trendu, a to přesně -12,6 %. Tento vývoj může být dosti zkreslený, protože v roce 2015 byl vykázán největší zisk, a naopak v roce 2016

byla zaznamenána ztráta. Tudíž tempo vývoje není tak směřodonné. Při posouzení jednotlivých roků a jejich vypočítaných indexů můžeme vidět, že rok 2015 dosáhl hodnoty 1,78, což poukazuje na pevné finanční zdraví podniku, který tvoří hodnotu. V letech 2016-2018 se hodnoty dostávají do červené zóny, kdy naopak podnik postrádá finanční zdraví hodnotu netvoří čili ztrácí. V roce 2019 se začíná Podnik XYZ probourávat do oranžové zóny, aneb rizikové zóny slabého finančního zdraví neurčitých výsledků. Tento vývoj nám ukazuje lepší vyhlídky do období makroekonomických šoků, než tomu bylo doposud. V období konjunktury totiž podnik investoval do expanze a modernizace a také zapůsobil na vývoj podniku v tomto období konkurenční tlak.

## 7.4.2 Období makroekonomických šoků 2020-2023

GRAF 4 INDEX 05 - ZDROJ: FINANCNIZDRAVIMSP



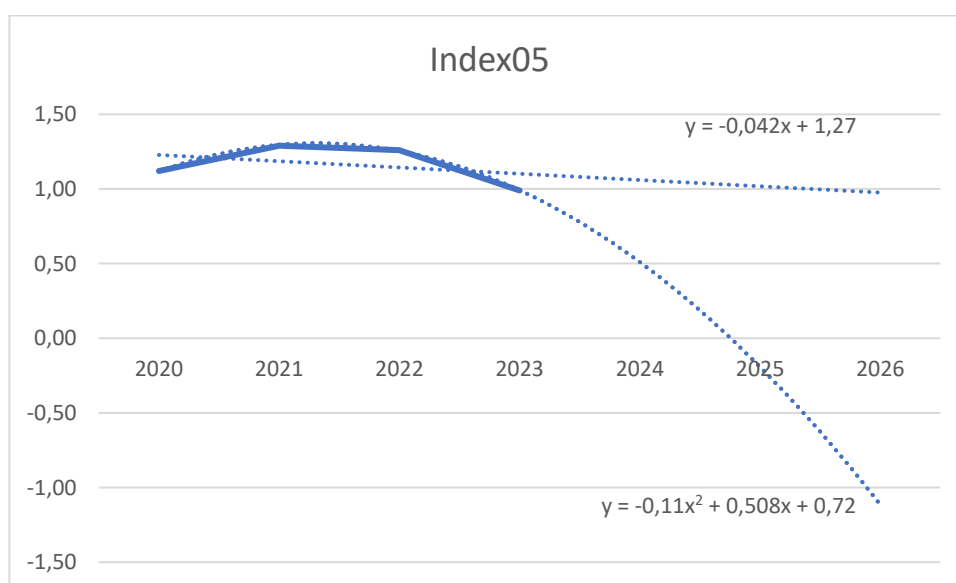
Paradoxně tempo vývoje trendu je přijatelnější než v období minulém v hodnotě -4,2 %. Stále bohužel pro Podnik XYZ vyhlídky na další roky ohledně finančního zdraví nevypadají dobře. Počátkem období let 2020-2023 se hodnota IN05 zvyšovala až do roku 2022, kde se zase začala snižovat. Hodnota indexu pro všechny roky v tomto období vychází v oranžové zóně, což znázorňuje rizikovou zónu slabého finančního zdraví a neurčitých výsledků. Podnik XYZ v tomto období prosperoval více než v období minulém. Je tomu tak z různých důvodů, například proto, že tento podnik přijal úsporná opatření a efektivně řídil své náklady. Také je flexibilní ve výrobním procesu, kdy dobře reagoval na změny v poptávce a nabídce během makroekonomických šoků.



### 7.4.3 Predikce pro rok 2024 a další roky

Predikce finančního zdraví pro budoucí období je klíčovou součástí strategického plánování a dlouhodobého úspěchu každého podniku. V této části se zaměříme na analýzu očekávaného vývoje finančního zdraví Podniku XYZ pro nadcházející rok 2024 a další roky. Tato prognóza by nám měla poskytnout vodítko pro formulaci strategií a opatření potřebných k udržení a zlepšení finanční stability. Predikci finančního zdraví provedeme pomocí indexu 05. Zkoumat budoucí vývoj indexu IN05 budeme pomocí dvou hlavních metod, a to lineární a polynomičké regrese. Tyto metody nám umožní posoudit možné trendy a potažmo vytvořit představu pro nadcházející roky.

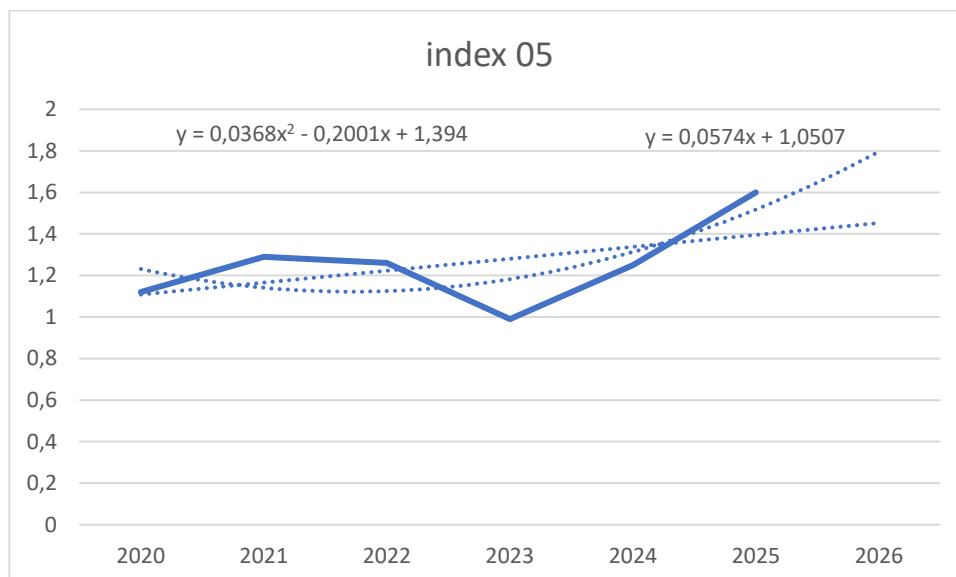
GRAF 5 INDEX 05 - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ



Při zpracovávání grafu jsme vycházeli z hodnot Indexu 05 v letech 2022-2023 z předešlé podkapitoly. Jedná se o hodnoty 1,12 v roce 2020, 1,29 v roce 2021, 1,26 v roce 2022 a 0,99 v roce 2023. Poté jsme využili dvou funkcí, a to lineární a polynomičké regrese. Výsledky těchto funkcí nejsou zrovna lichotivé pro Podnik XYZ, ale znovu platí, že finanční zdraví může být zkreslené z mnoha důvodů. Například podnik využívá své zisky k častým investicím do modernizace výrobních technologií, úspory energií výstavbou fotovoltaické elektrárny atd. Tyto výsledky by ale za každou cenu měli podnik vystrašit a zažehnout snahu o revitalizaci, aby se nejpozději do roku 2025 dostali do zelené zóny. Moje doporučení by bylo pokusit se dostat v roce 2024 do podobných hodnot indexu 05, jako tomu bylo v roce 2021 a 2022, kolem 1,25 a později v roce 2025 se dostat do zelených hodnot kolem hodnoty IN05 1,6, kdy podnik začíná tvořit hodnotu a ukazuje pevné finanční zdraví. Z ekonomického pohledu bych podniku XYZ doporučil, že výše zmiňovaných výsledků dosáhne podnik XYZ například zvýšením EBITU nebo možným snížením krátkodobých závazků. Jak by lineární a polynomičká funkce mohly vypadat

v případě alespoň částečných využití mých doporučení a výpočet pro rok 2026 si ukážeme na dalším grafu.

GRAF 6 PREDIKCE INDEX 05 - VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ



Pokud by se Podniku XYZ povedlo dosáhnout stanovených hodnot pro roky 2024 a 2025, tak by se hodnoty pro rok 2026 mohly pohybovat v intervalu od 1,45 do 1,8. Tento výsledek by, při pozitivním vývoji trendu, pro firmu znamenal ukázkou pevného finančního zdraví.

# 8 Interpretace výsledků analýzy, doporučení a návrhy

V této části se zaměříme na interpretaci výsledků analýzy a následně navrhnu firmě doporučení a návrhy na zlepšení finanční situace Podniku XYZ.

## 8.1 Interpretace výsledků finanční analýzy

Finanční analýzu jsme začali analýzou absolutních ukazatelů. Nejprve jsme udělali horizontální analýzu rozvahy, ve které jsme si mohli všimnout poklesu celkových aktiv, a tím pádem i pasiv, v průběhu zkoumaných roků v době konjunktury. Největší nárůst dlouhodobého majetku jsme zaznamenali v roce 2018, kdy se hodnota zvýšila o necelých 24 %. Tento nárůst byl způsoben investicemi do nových zařízení a technologií. Oběžná aktiva ve většině zkoumaných roků klesala, jelikož došlo k hlavně k poklesu pohledávek jak krátkodobých v -28 %, tak i dlouhodobých v -32 %. Co se týká pasiv, tak největší změny byly zaznamenány ve výsledku hospodaření, který se v období konjunktury zvyšoval až do roku 2019, kdy se tento růst začíná zastavovat s nástupem období makroekonomických šoků. Také jsme si mohli všimnout snižování cizích zdrojů, což bylo důsledkem splácení závazků podniku.

V období makroekonomických šoků se celkový stav aktiv změnil nejvíce na přelomu roků 2021 a 2022, kdy došlo k velkému nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku o 312 %. Došlo zde totiž k nákupu nového software a také se zvýšili poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek. Během pandemie Covid-19 se podniku snižovaly pohledávky, ale po uvolňování restrikcí spojených s touto pandemií se začaly zase zvyšovat. Celková pasiva se v tomto období spíše zvyšovala díky návratu do normálního režimu výroby. Také jsme v roce 2022 zaznamenali nárůst položky kapitálových fondů, kdy došlo k vydání podnikových dluhopisů pro zaměstnance o 70 000 tis. Kč.

Dále jsme se podívali na vertikální analýzu rozvahy, kde jsme si mohli povšimnout změny v procentuálním zastoupení oběžných aktiv, která až do roku 2017 byla dominantní. V roce 2018 tomu tak nebylo, jelikož začaly ve firmě převažovat stálá aktiva. Hlavním důvodem této změny byly nákupy staveb a pozemků, jelikož se jedná o výrobní podnik. Krátkodobé pohledávky převažovaly nad dlouhodobými, což nám poukázalo na agresivnější obchodní politiku Podniku XYZ. Vlastní kapitál v pasivech byl tvořen většinou částí z výsledků hospodaření, jelikož základní kapitál zůstával neměnný. Hodnota cizích zdrojů ve všech zkoumaných letech převažovala hodnotu vlastního kapitálu.

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztrát v období konjunktury jsme si všimli velkých změn v tržbách mezi roky 2015 a 2016. Šlo o skoro 50 % změnu mezi těmito lety. Samozřejmě docházelo i k navyšování osobních nákladů, hlavně tedy u mezd, kdy se počítá s ročním navyšováním platu. V období makroekonomických šoků jsme viděli navyšování tržeb až do roku 2023, kde se hodnota snižovala, a to hlavně z důvodů začínající krize ve stavebnictví, které je pro podnik XYZ nosným odvětvím. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát nám poukázala na převahu zastoupení tržeb z výrobků a služeb v celkových tržbách, protože podnik funguje ve zmiňovaném průmyslovém odvětví. Výkonová spotřeba tvořila většinu veškerých nákladů.

V další části jsme se podívali na analýzu rozdílových ukazatelů. V rámci této analýzy jsme se podívali na ukazatel čistého pracovního kapitálu, který měl kladnou hodnotu ve všech zkoumaných letech, což nám ukázalo příznivý stav pro stávající i potencionální věřitele. Nejmenší hodnota byla naměřena se začátkem pandemie, postupně se však začal ČPK dostávat zpátky do normy.

Dále jsme se podívali na analýzu poměrových ukazatelů, počínaje ukazateli rentability. Rentabilita aktiv měla konstantní nárůst až do roku 2022. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, zatímco nejnižší bylo dosaženo v roce 2016, kdy byl podnik ve ztrátě. Co se týká rentability vlastního kapitálu, ukazatel ROE měl nejvyšší hodnotu v roce 2015. V průběhu zkoumaných let se ukazatel spíše navyšoval. Posledním ukazatelem rentability je rentabilita tržeb, která měla obdobný průběh jako předchozí dva. Extrémů se dostavilo v letech 2015 a 2016 kvůli tomu, jak již bylo řečeno, že podnik v roce 2015 vykazoval největší zisk a v roce 2016 vykazoval ztrátu.

Dalšími zkoumanými ukazateli byly ukazatele aktivity. U ukazatele obratu aktiv dochází ve většině let k dosažení minimální doporučené hodnoty. Obrat zásob zaznamenal nejnižší hodnoty v roce 2015. Doba splatnosti pohledávek byla srovnatelně větší v období konjunktury, kdy podnik poskytoval větší čas na splácení svým obchodním partnerům. Doba splatnosti závazků ukázala na fakt, že v Podniku XYZ je delší doba splatnosti pohledávek než doma splatnosti závazků. To znamená, že nedochází k narušení finanční stability firmy.

Pak jsme přešli k ukazatelům zadluženosti, kde celková zadluženost se pohybovala o pár procent nad doporučenou hodnotou. V tomto odvětví to ale není nezvyklé. V období makroekonomických šoků se pak podnik udržoval u hranice 50 % celkové zadluženosti. Míra zadluženosti šla ruku v ruce s celkovou zadlužeností a dosahoval hodnot větším než doporučených. Ukazatel úrokového krytí dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2016. Tento rok byl jediný, kdy hodnota tohoto ukazatele byla nižší než doporučená.

Při zpracování ukazatelů likvidity jsme došli k závěru, že běžná likvidita ve většině zkoumaných letech dosahovala doporučené hodnoty, kromě roků 2017 a 2018, kde byly hodnoty ukazatele nižší. Nejnižší hodnota pohotové likvidity byla naměřena v roce 2021 s hodnotou 0,47. K tomu došlo hlavně kvůli nárůstu oběžných aktiv a zásob. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2022 – 1,45, kvůli narůstajícím oběžným aktivům, ale snižování krátkodobých závazků. V období konjunktury jsme si mohli všimnout, že hodnota ukazatele hotovostní likvidity nenabývala doporučených hodnot, jelikož podnik nedisponoval peněžními prostředky.

Posledním zkoumaným ukazatelem byl Index 05, kde v období konjunktury jsme si mohli všimnout vývoje trendu -12,6 %. Hodnoty ukazatele byly v letech 2016, 2017 a 2018 v červené zóně, tudíž netvořili hodnotu a ztrácely. V roce 2015, jako jediném, se dostala hodnota indexu do zelené zóny, která poukazuje na finanční stabilitu. V roce 2019 dochází k přechodu do oranžové zóny, která sice značí finanční nestabilitu a riziko, ale probourala cestu pro pozitivní vývoj do dalších let. V době makroekonomických šoků byl vývoj trendu -4,2 %. Oproti období konjunktury, byly hodnoty v tomto období všechny v oranžové zóně. V rámci tohoto ukazatele jsme se také podívali na predikci pro rok 2024 a další roky a připravili doporučení pro tento podnik, aby se dostala do zelené zóny, značící sílu finančního zdraví podniku.

## 8.2 Doporučení a návrhy

Začneme-li od konce, tak mé doporučení firmě je dostat se na hodnotu indexu 05 1,25 v roce 2024 a v roce 2025 na hodnotu 1,6, která už je v zelené zóně. Pokud by se to Podniku XYZ podařilo, je možná počítat s predikcí hodnoty ukazatele pro rok 2026. Tato hodnota by se měla pohybovat v intervalu od 1,45 do 1,8. Dosáhnout takového výsledku pro rok 2024 hodně záleží na přístupu firmy k dalším rokům. Prozatím tomu bylo tak, že většina zisku se investovala zpět do firmy, a proto hodnota Indexu 05 vychází dost nízká. Doporučoval bych, jak jsem již ve své práci zmiňoval, zaměřit se na zvýšení EBITU. Toho docílí firma zvýšením ukazatele ROA, tudíž zlepšením využití aktiv pro svůj zisk. Ve stejném duchu bych také doporučil pokusit se zvýšit tržby, snížit náklady a popřípadě popřemýšlet o zlepšení marží v prodejkách. Také bych doporučil zaměřit se na dnes moderní umělé inteligence, které by mohly vést ke snižování počtu zaměstnanců a tím úspoře mzdových prostředků. Zlepšení výsledků indexu 05 může podnik také dosáhnout, pokud by byla schopná trochu více využívat vlastní kapitál a omezit cizí zdroje. Likvidita má v posledních letech klesající trend, tak bych se zaměřil na snížení krátkodobých závazků.

# Závěr

Tato bakalářská práce je finanční analýzou vybraného podniku a analýzou finančního zdraví v období konjunktury 2015 až 2019 a v období makroekonomických šoků 2020 až 2023.

V teoretické části byl nejdříve vysvětlen pojem finanční analýzy, její uživatelé a cíle finanční analýzy. Dále byly popsány metody finanční analýzy. Nejprve jsme se podívali na absolutní ukazatele jako jsou horizontální a vertikální analýza. Pak jsme přešli k rozdílovým ukazatelům, kde jsme si ukázali výpočet a vysvětlení čistého pracovního kapitálu. Dalšími řešenými byly rozdílové ukazatele, kde jsme se nejprve zaměřili na poměrové ukazatele. Prvními z nich byly ukazatele rentability, kde jsme se podívali na rentabilitu aktiv, která poukazuje na schopnost podniku využívat svá aktiva k zisku. Dále jsme se podívali na rentabilitu vlastního kapitálu, který ukazuje efektivitu využití vlastního kapitálu pro zisk. Rentabilita tržeb byla zmíněna jako klíčový ukazatel pro hodnocení efektivitu podniku. Pak jsme přešli k ukazatelům aktivity. Jako první jsme se podívali na obrat aktiv, který má doporučenou minimální hodnotu 1, ale poukázali jsme na fakt, že ukazatele aktivity se liší v různých odvětvích. Dalším ukazatelem byl obrat zásob a doba obratu zásob, která se dívá na využití zásob pro tržby v jednom roce. Doba splatnosti pohledávek nám pomůže ukázat, jak dlouho podnik poskytuje svým obchodním partnerům bezplatnou půjčku. Doba splatnosti závazků tvoří podobný obrázek s tím rozdílem, že poukazuje na rychlost splácení podniku svým věřitelům. Dalšími probíranými ukazateli byly ukazatele zadluženosti, které fungují jako ukazatele úrovně rizika, které podnik nese vzhledem k poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Nejprve jsme se podívali na ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost je základním indikátorem míry zadlužení. Doporučovaná hodnota byla určena literaturou na interval mezi 30 a 60 %. Míra zadluženosti nám ukazuje poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát by mohl zisk podniku klesnout, aby byl stále schopen splácet svým věřitelům. Dalšími byly ukazatele likvidity, které představují schopnost firmy splácet své krátkodobé dluhy. Ukazují také jak rychle lze přeměnit majetkové složky na hotovost. Běžná likvidita, také známá jako likvidita třetího stupně, se zaměřuje na celková oběžná aktiva v poměru s krátkodobými dluhy. Pohotovostní likvidita má v čitateli zmenšená oběžná aktiva o zásoby. Ukazatel hotovostní likvidity bere v potaz jen tu nejlikvidnější část oběžných aktiv, a to peněžní prostředky. V další kapitole teoretické části jsme se podívali na zdroje finanční analýzy. Prvním byla rozvaha, která se dělí na aktiva a pasiva. Rozdělili jsme si tyto části na jednotlivé podskupiny. Dlouhodobý majetek se skládá z dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku a tvoří většinou hlavní porci aktiv. Patří sem třeba stavby či pozemky. Druhá část aktiv jsou oběžná aktiva, kam patří hlavně zásoby a pohledávky. Pasiva se rozděluje na vlastní kapitál a cizí zdroje. Také jsme si vysvětlili, že v rozvaze se aktiva musí rovnat pasivům. Dalším zmiňovaným účetním výkazem byl výkaz zisku a ztrát, známý též jako výsledovka. Ten

sleduje pohyb peněz v podniku a zaměřuje se hlavně na tržby a náklady podniku. Výkaz peněžních toků byl posledním zmíněným. Ten zachycuje pohyb peněžních prostředků v podniku, jinými slovy, poskytuje přehled o tom, jaké peníze firma přijala a na co je použila během určitého období. Další kapitolou byly bilanční pravidla, které vycházejí z praktických zkušeností s tvorbou kapitálové struktury. Zmiňovali jsme zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnávání rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo. Poslední kapitolou teoretické části byly bankrotní modely. Zde jsme si ukázali Altmanův bankrotní model, který se odlišuje ve vzorci na výpočet pro společnosti obchodované na burze a pro ty neobchodované. U Tafflerova bankrotního indexu jsme si ukázali jak původní, tak modifikovaný. Hlavním zkoumaným bankrotním indexem byl Index 05.

V praktické části jsme si nejprve představili vybraný podnik, a to v rámci odvětví, ve kterém podnik působí, jeho produkty a další. V další části jsme už začali s finanční analýzou podniku. Nejprve jsme si ukázali vstupní data finanční analýzy, tudíž rozvahu a výsledovku. Nejprve jsme analyzovali absolutní ukazatele. V období konjunktury došlo v aktivách k největšímu nárůstu celkových aktiv v roce 2018. Oběžná aktiva v několika zkoumaných rocích rapidně klesala až o -32 %. U pasiv jsme zaznamenali největší změny ve výsledku hospodaření, který byl v roce 2015 nejvyšší a v roce 2016 nejnižší. Během období makroekonomických šoků jsme si největší změny mohli všimnout v roce 2021, kde se navýšil dlouhodobý nehmotný majetek o 312 %. Oběžná aktiva se v tomto období spíše snižovala. V pasivech nejvíc pozorovatelná změna byla v kapitálových fondech v roce 2022, kdy došlo k navýšení o 70 000 tis. Kč. Dále jsme se podívali na vertikální analýzu rozvahy, která poukázala na fakt, že v podniku v období konjunktury převažovala aktiva a v období makroekonomických šoků tomu bylo naopak. V pasivech jsme si všímali změn vlastního a cizího kapitálu. Poté jsme udělali horizontální analýzu výsledovky, kde jsme pozorovali změny v tržbách, potažmo ve výsledku hospodaření. K největším změnám patří roky 2015 a 2016, kdy rok 2015 byl nejproduktivnější a naopak rok 2016 byl ztrátový. Při vertikální analýze výsledovky jsme došli k závěru, že tržby z výrobků a služeb tvoří převážnou většinu všech tržeb. Další jsme analyzovali rozdílové ukazatele, hlavně tedy čistý pracovní kapitál, který byl ve zkoumaných letech v kladných číslech. Analýzu poměrových ukazatelů jsme začali ukazateli rentability. Znovu zde je poukázáno na rozdíly roků 2015 a 2016. Dalšími ukazateli byly ukazatele aktivity, kde jsme si povšimli u doby splatnosti pohledávek, že podnik se od roku 2019 soustředil výhradně na krátkodobé pohledávky. Ukazatele zadluženosti vycházeli všechny roky v míře doporučených hodnot. U ukazatele úrokového krytí je znovu zmíněný krizový rok 2016, kde se tento ukazatel dostal pod doporučenou hodnotu. Ukazatele likvidity jsme začali počítat nejprve prostřednictvím ukazatele běžné likvidity, kde se většina roků pohybuje ve vymezené doporučené hodnotě, kromě roků 2017 a 2018, kde jsou hodnoty nižší. Pohotovostní likvidita nám ukázala, že v roce 2021 se hodnota dostala poměrně o dost níže, než je hodnota doporučovaná. Hotovostní likvidita poukázala na fakt, že podnik nedisponuje

peněžními prostředky. Posledním zkoumaným ukazatelem byl Index 05. V období konjunktury se tento ukazatel dostal do červené zóny. S nástupem období makroekonomických šoků se ale dostal do zóny oranžové. V rámci výpočtů Indexu 05 jsme také udělali predikci na rok 2024 a další roky. Predikce z dat z posledních let nevycházela moc dobře, tak jsme doporučili hodnoty, na které by měl podnik dosáhnout do roku 2025, aby byl finančně stabilní a tvořil hodnotu. V závěru práce jsme interpretovali výsledky a uvedli doporučení pro vybraný podnik.



# Seznam použité literatury

## Odborná literatura

1. KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
3. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
4. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
5. ČIŽINSKÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Prosperita firmy. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
6. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Beckova edice ekonomie. Praha: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

## Ostatní a internetové zdroje

1. Internetové stránky podniku [online]. [cit. 2024-4-16]. Dostupné z: anonymizováno
2. Účetní závěrky anonymizované společnosti 2015-2023 [online]. [cit. 2024-4-6]. Dostupné z: <https://justice.cz/>
3. Výsledky testu. Finanční zdraví MSP [online]. [cit. 2024-4-18]. Dostupné z: <https://www.financnizdravimsp.cz/results>
4. Inspirace výsledků analýzy. Investopedia [online]. [cit. 2024-4-18]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/f/financial-statement-analysis.asp>
5. Finanční analýza. Finanalysis [online]. [cit. 2024-4-18]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>
6. Ukazatele likvidity. Management mania [online]. [cit. 2024-4-16]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>
7. Ukazatele rentability. Finance v praxi [online.] [cit. 2024-4-16]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-ukazatele-rentability>

8. Jak napsat úvod a závěr. Naformátuj [online]. [cit. 2024-4-18]. Dostupné z:  
<https://www.naformatuj.cz/jak-napsat-uvod-formatovani-32.php>
9. Finanční analýza. Topvision [online]. [cit. 2024-4-16]. Dostupné z:  
<https://www.topvision.cz/blog/financni-analyza-podniku--jak-na-to>

## Seznam grafů

<i>Graf 1 Ukazatele rentability - Vlastní zpracování</i> .....	43
<i>Graf 2 Ukazatele likvidity - Vlastní zpracování</i> .....	46
<i>Graf 3 Index 05 - Zdroj: financnizdravimsp</i> .....	47
<i>Graf 4 Index 05 - Zdroj: financnizdravimsp</i> .....	48
<i>Graf 5 Index 05 - Vlastní zpracování</i> .....	49
<i>Graf 6 Predikce Index 05 - Vlastní zpracování</i> .....	50

# Seznam tabulek

<i>Tabulka 1 Aktiva - Vlastní zpracování dle rozvahy .....</i>	<i>35</i>
<i>Tabulka 2 Pasiva - Vlastní zpracování dle rozvahy .....</i>	<i>36</i>
<i>Tabulka 3 Výsledovka - Vlastní zpracování dle výkazu zisku a ztrát .....</i>	<i>36</i>
<i>Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv 15-19 - Vlastní zpracování na základě rozvahy .....</i>	<i>37</i>
<i>Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv 15-19 - Vlastní zpracování na základě rozvahy .....</i>	<i>37</i>
<i>Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv 20-23 - Vlastní zpracování na základě rozvahy .....</i>	<i>38</i>
<i>Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv 20-23 - Vlastní zpracování na základě rozvahy .....</i>	<i>38</i>
<i>Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv - Vlastní zpracování na základě rozvahy .....</i>	<i>39</i>
<i>Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv - Vlastní zpracování na základě rozvahy .....</i>	<i>39</i>
<i>Tabulka 10 Horizontální analýza výsledovky 15-19 - Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztrát .....</i>	<i>40</i>
<i>Tabulka 11 Horizontální analýza výsledovky 20-23 - Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztrát .....</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 12 Vertikální analýza výsledovky - Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztrát .....</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 13 Čistý pracovní kapitál - Vlastní zpracování .....</i>	<i>42</i>
<i>Tabulka 14 Ukazatele rentability - Vlastní zpracování .....</i>	<i>42</i>
<i>Tabulka 15 Ukazatele aktivity - Vlastní zpracování .....</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 16 Ukazatele zadluženosti - Vlastní zpracování .....</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 17 Ukazatele likvidity - Vlastní zpracování .....</i>	<i>45</i>

## Seznam obrázků

<i>Obrázek 1 (Knápková 2017, str. 24) .....</i>	<i>21</i>
<i>Obrázek 2 Formulář výkazu zisku a ztráty (Knápková 2017, str. 42/43) .....</i>	<i>25</i>
<i>Obrázek 3 Přehled o peněžních tocích (Knápková 2017, str. 61).....</i>	<i>26</i>