

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku

Financial Analysis of a Company

2024

Adéla Dvořáková

Studijní program: Ekonomika a management

Vedoucí práce: Ing. Miroslav Šponer, Ph.D.

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Dvořáková** Jméno: **Adéla** Osobní číslo: **506702**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem závěrečné práce bude zhodnocení komplexní finanční situace vybraného podniku, jeho silných a slabých stránek v hospodaření podniku a navržení doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity..

PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude komplexní posouzení výkonnosti daného podniku a návrh možných doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity..

OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (7) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Linde, 2009. ISBN: 978-80-86131-85-6

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN: 978-80-27120-28-4.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

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

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

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

_____ Datum převzetí zadání

_____ Podpis studentky

DVOŘÁKOVÁ, Adéla. *Finanční analýza 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 vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

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

V Praze dne: 24. 4. 2024

Poděkování

Na prvním místě bych ráda vyjádřila poděkování vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Miroslavu Sponerovi, Ph.D., za jeho vedení a odborné rady, které mi poskytoval během celého procesu psaní. Také bych chtěla poděkovat mé rodině a přátelům, kteří mě podporovali a povzbuzovali v průběhu tvorby této práce.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o. mezi 1. dubnem 2018 až 31. březnem 2023. Práce je rozdělena do dvou hlavních kapitol- teoretické a praktické. V teoretické části je vysvětlena definice a účel finanční analýzy i s jejími uživateli a výkazy, které jsou pro finanční analýzu potřeba. Dále se práce soustředí na definici ukazatelů, kterými se zabývá navazující praktická část. Ta je rozdělena do tří částí. V úvodu je uvedena charakteristika společnosti, následuje rozbor finančních ukazatelů a závěr obsahující zhodnocení výsledků s návrhem doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, stavební podnik.

Abstract

This bachelor thesis focuses on financial analysis of the company PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o. between April 1, 2018 to March 31, 2023. The work is divided into two main parts- theoretical and practical. The theoretical part explains the definition and purpose of the financial analysis as well as its users and the statements that are needed for the financial analysis. Furthermore, the work focuses on the definition of the indicators addressed by the downstream practical part. This is divided into three chapters. The company's characteristics are set out in the introduction, followed by an analysis of the financial indicators and a conclusion containing an evaluation of the results with a draft recommendation for improving the company's financial condition.

Keywords

Financial analysis, absolute indicators, liquidity ratios, bankruptcy models, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, construction company.

Obsah

Úvod.....	9
1 Finanční analýza.....	11
1.1 Definice a účel finanční analýzy	11
1.2 Uživatelé finanční analýzy	12
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
2 Metody finanční analýzy.....	19
2.1 Absolutní ukazatele	19
2.1.1 Horizontální analýza	19
2.1.2 Vertikální analýza	20
2.2 Poměrové ukazatele	20
2.2.1 Ukazatele rentability	20
2.2.2 Ukazatele aktivity	22
2.2.3 Ukazatele zadluženosti	23
2.2.4 Ukazatele likvidity	24
2.3 Bankrotní modely	25
2.3.1 Altmanova analýza	25
2.3.2 Index IN05	26
3 Finanční analýza podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.....	28
3.1 Absolutní ukazatele	29
3.1.1 Horizontální analýza	29
3.1.2 Vertikální analýza	34
3.2 Poměrové ukazatele	36
3.2.1 Ukazatele rentability	36
3.2.2 Ukazatele aktivity	38
3.2.3 Ukazatele zadluženosti	40

3.2.4	Ukazatele likvidity	41
3.3	Bankrotní modely	42
3.3.1	Altmanova analýza	42
3.3.2	Index IN05	43
4	Zhodnocení finanční situace podniku a návrh doporučení	45
	Závěr	47
	Seznam použité literatury	49
	Seznam internetových zdrojů	50
	Seznam obrázků	51
	Seznam tabulek	52
	Seznam příloh	53

Úvod

Ve světě podnikání je důkladné hodnocení finanční situace podniku klíčové pro jeho úspěch a udržitelnost. Finanční analýza představuje nepostradatelný nástroj, který umožňuje podnikatelům a manažerům získat podrobný pohled na aktuální stav a výkonnost jejich podniku a identifikovat silné stránky, slabiny a příležitosti, které je třeba využít. Tato bakalářská práce se zaměřuje na aplikaci finanční analýzy v reálném podnikovém prostředí, kde je její účinnost nejintenzivnější.

Cílem této práce je provést komplexní zhodnocení finanční situace vybraného podniku, analyzovat jeho výkonnostní ukazatele a navrhnout opatření k optimalizaci finančního řízení.

Tato práce je rozdělena do dvou hlavních kapitol, které se vzájemně propojují. Teoretická část podrobně rozebírá význam finanční analýzy, včetně její definice, cílů a uživatelů a dále se zabývá popisem klíčových finančních výkazů, které jsou nezbytné pro provádění analýzy. Praktická část následně navazuje na teoretickou a je rozdělena do tří částí. První z nich se věnuje charakteristice vybrané společnosti, druhá rozebírá finanční ukazatele, konkrétně absolutní, poměrové a bankrotní modely. V poslední části je provedeno shrnutí a interpretace získaných výsledků spolu s navrhovanými doporučeními, které by měly být nápomocné k optimalizaci finanční situace.

Při volbě podniku pro analýzu jsem zvolila stavební společnost PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o., ve které již dlouhodobě pracuji. Tato zkušenost mi poskytuje hlubší vhled do interních procesů a dynamiky podnikání, což zlepšuje přesnost a důvěryhodnost mé analýzy.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýza je v současném neustále se měnícím ekonomickém prostředí velmi důležitá. Probíhající změny ovlivňují všechny firmy vyskytující se v tomto prostředí a pokud chtějí pružně reagovat a zachovat si úspěšné podnikání, musí provádět analýzu své finanční situace. (Růčková, 2010)

1.1 Definice a účel finanční analýzy

Finanční analýzu používáme z důvodu zjištění celkové finanční situace podniku. Dozvíme se z ní například informace o výdělečnosti podniku, vhodnosti kapitálové struktury, schopnosti nakládat s aktivy či o včasnosti uhrazení závazků. (Knápková, a další, 2010)

Je mnoho různých způsobů, jak definovat finanční analýzu. Ing. Petra Růčková, Ph.D. uvádí, že „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“ (Růčková, 2010 str. 9) Z této definice vyplývá, že finanční analýza se zaměřuje na důkladnější zkoumání informací v účetních výkazech s cílem získat hlubší a detailnější pohled do finanční situace a výkonnosti dané společnosti.

Jaroslav Sedláček popisuje: „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.*“ (Sedláček, 2011 str. 3)

Kroky finanční analýzy závisí na tom, jaké disciplíny se využívají (teorie řízení, obecné schéma řešení problému, pořadí činností při projektovém řízení apod.). Prvním krokem bývá vymezení a stanovení cílů finanční analýzy. Pokračuje se určením zdrojů dat, podle kterých bude finanční analýza realizována. Jako další přijde na řadu zvolení vhodných metod finanční analýzy. Díky nim by se mělo dosáhnout předem určeného cíle. V pořadí čtvrtý krok se týká kontroly a předzpracování zdrojových dat tak, aby byly vhodné pro metody, pro které jsme se rozhodli. Následně uplatníme metody finanční analýzy a vypočteme hodnoty vybraných ukazatelů. Následně posoudíme vypočítané hodnoty a na závěr zhodnotíme data, která jsme získali. Současně by mělo být vypracováno i doporučení, které z výsledků vychází. Tyto údaje by měly podniku v budoucnu pomoci ke stavu, kterého chce dosáhnout. (Kubíčková, a další, 2006)

Mezi podstatné cíle patří finanční stabilita podniku. Můžeme jí posuzovat dvěma způsoby. Tím prvním je, jak podnik dokáže generovat zisk, zajišťuje přírůstek majetku a zvládá zhodnocovat vložený kapitál-toto kritérium se počítá z důvodu zachycování podstaty podniku jako takové za nejvýznamnější. Druhým měřítkem je zajištění platební schopnosti podniku-podniky si musí uvědomit, že bez ní nemůžou fungovat. Pokud se dostanou do fáze, kdy nedokážou zaručit platební schopnost, obvykle to v brzké době bude znamenat zánik podnikatelské činnosti. (Růčková, 2010)

Z časového hlediska má finanční analýza dva významy a to konkrétně v otázce minulosti a budoucnosti. Na základě pohledu do minulosti můžeme posuzovat vývoj společnosti od jejího vzniku až po současnost. Kritérií na posouzení minulosti je několik. Druhým významem finanční analýzy je možnost budoucího finančního plánování firmy. Lze tak v současnosti udat vhodný směr chodu podniku, ať už v krátkodobém horizontu (obvyklý chod firmy), tak i v tom dlouhodobém (strategické plánování). Tím můžeme výrazně ovlivnit úspěšnost podniku (Růčková, 2010)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza neslouží pouze manažerům, kteří se bez ní prakticky při rozhodování, plánování a hodnocení neobejdou. Důležitým zdrojem informací je i pro investory, státní instituce, zaměstnance atd. Při sestavování finanční analýzy musíme myslet na to, komu je primárně určena, jelikož zaměstnanci se budou zajímat o úplně jiné informace než například investoři či obchodní partneři. (Knápková, a další, 2010)

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní.

Mezi externí uživatele řadíme určitě stát a jeho orgány. Stát svou pozornost směřuje na revizi vykazovaných daní. Podniková data mu slouží pro statistické průzkumy, dělení finančních příspěvků nebo pro dozor nad společnostmi se státní účastí. Zaměřuje se i na finanční stabilitu podniků, které dostaly ve veřejných soutěžích státní zakázky. Dále jsou zde investoři, kteří podnikům poskytují kapitál. Informace o finanční výkonnosti jsou pro ně klíčové při rozhodování o budoucích investicích. Na co se zaměřují je úroveň rizika a výnosů v souvislosti s vloženým kapitálem. Především pro akciové společnosti je zásadní shromažďovat data o tom, jak firma hospodaří s jimi vloženými prostředky. Banky a jiní věřitelé potřebují data kvůli tomu, aby získali obrázek o finančním zdraví potencionálního či současného dlužníka. Pokud chce věřitel úvěr společnosti nabídnout, vždy se na začátku rozhoduje o jeho výši a jaké budou jeho podmínky. Jednou z nich bývá často pravidelné dodávání informací dlužníkem věřiteli o jejich finančním stavu. Do této

kategorie patří také obchodní partneři. Kontrolují, zda podnik plní své závazky ve svých obchodních vztazích. Zaměřují se hlavně na zadluženost, solventnost a likviditu společnosti. Jako poslední do tohoto okruhu patří konkurence. (Vochozka, 2011)

Interními uživateli finanční analýzy jsou především manažeři. Finanční analýza je jim vhodná k operativnímu a strategickému finančnímu řízení firmy. Jelikož se mohou dostat i k datům, která nejsou běžně dostupná veřejnosti, jsou v mnohých firmách samotnými zhotoviteli analýzy. Informace plynoucí z finanční analýzy manažeři používají při své práci každý den. Jsou nápomocné i při vytváření základních cílů společnosti. Jako další skupinu interních uživatelů nesmíme vynechat zaměstnance, které zajímá zaručenost jejich práce do budoucna a neměnnost ve mzdové a sociální sféře. Do této skupiny řadíme i odboráře. (Vochozka, 2011)

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

U zdrojů využívaných pro finanční analýzu bychom měli dbát na jejich kvalitu, pravdivost a komplexnost. Kvalitou je myšleno to, že jsou data posbírána na základě správně provedeného sběru. Data by také měla odpovídat skutečnosti, neměla by být zkreslována za účelem lepšího výsledku a také by jich mělo být odpovídající množství, aby byla analýza co nejvíce vypovídající. (Růčková, 2010)

V závislosti na tom, komu účetní výkazy poslouží, je dělíme na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Výkazy využívané především externími uživateli, nazýváme výkazy finanční. Ty poskytují informace o uspořádání majetku ve vlastnictví firmy, zdrojích krytí, peněžních tocích a také o procesu vzniku a využití výsledků plynoucích z hospodaření. I když jsou tyto údaje dostupné veřejnosti, vnímáme je jako základ pro podnikovou finanční analýzu. Firma tyto výkazy musí zveřejňovat minimálně jednou ročně. Na druhé straně vnitropodnikové účetní výkazy jsou postaveny na interních potřebách každé společnosti a nemají právně závazné zpracování. Pokud chceme dosáhnout co nejmenšího zkreslení výsledků, bez vnitropodnikových výkazů se neobejdeme. Tyto výkazy se totiž tvoří častěji než externí a to vede k sestavování detailnějších časových řad, které jsou pro finanční analýzu velice podstatné. (Růčková, 2010)

Pro úspěšnou tvorbu finanční analýzy jsou jako nejdůležitější účetní výkazy brány především rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow). (Růčková, 2010)

ROZVAHA (BALANCE)

Rozvaha se řadí k podstatným firemním účetním výkazům. Udává data o majetku, který společnosti připadá a čím se tento majetek financuje. Je vypracována k určitému datu a aktiva se vždy musí rovnat pasivům. (Knápková, a další, 2010)

Během tvorby analýzy rozvahy se zaměřujeme na stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv a pasiv a vztah mezi jejich jednotlivými složkami. To zahrnuje hodnocení velikosti dlouhodobých a krátkodobých aktiv, poměru stálých aktiv k vlastnímu kapitálu, oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům, finančního majetku a pohledávek ke krátkodobým dluhům. (Růčková, 2010)

TABULKA 1: STRUKTURA ROZVAHY

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný zákl. kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsl. hospodaření minulých let
		A.V.	Výsl. hospodaření běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE (KNÁPKOVÁ, A DALŠÍ, 2010 STR. 21)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (VÝSLEDOVKA)

Z výkazu zisku a ztráty získáváme informace o generování zisku, tedy o nákladech a výnosech daného účetního období. Tyto informace se nazývají tokové. Existují dva způsoby tvorby výsledovky-horizontální a vertikální. Horizontální (druhová) zobrazuje totožně srovnané náklady a výnosy odděleně, naopak vertikální forma (účelová) k sobě výnosy a náklady patřící k dané oblasti činnosti připojuje. Nezáleží na tom, který způsob je pro tvorbu výsledovky zvolen, důležité je, aby obsahoval položky, které podle účetních předpisů musí. (Kubíčková, a další, 2006)

Česká republika používá tzv. stupňovitou podobu výsledovky. Dělí se do tří částí, které představují konečný výsledek hospodaření. Označují se jako provozní, finanční a mimořádná. Provozní činnost je dána rozdílem provozních výnosů a provozních nákladů.

Tyto výnosy představují především tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb. Pokračuje se výsledkem hospodaření z finanční činnosti. Ten se znázorňuje finančními výnosy a náklady tvořenými z největší části jejich úroky. Mimořádná činnost je rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. Suma všech uvedených položek je pak považována za výsledek hospodaření za určité období, od kterého budou později odečteny nákladové položky. (Vochozka, 2011)

TABULKA 2: HORIZONTÁLNÍ FORMA VZZ

NÁKLADY	VÝNOSY
A. Prodejní /obchodní/ činnost	
Náklady na prodané zboží	Tržby za prodané zboží
obchodní	marže
B. Výrobní činnost	
Výrobní spotřeba /náklady/	Tržby z prodeje výrobků a služeb
Osobní náklady	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu
Daně a poplatky	
Odpisy hm. a nehm. dlouhodobého majetku	
Zůst. cena prodaného dl. majetku a materiálu	
provozní hospodářský	výsledek
C. Finanční činnost	
Finanční náklady/úroky, nákupní cena prodaných cenných papírů apod./	Fin. výnosy (úroky, tržby z prodeje cenných pap.)
hospodářský výsledek	z finančních operací
hospodářský výsledek	z běžné činnosti před zdaněním
Daň z běžné činnosti	
hospodářský výsledek	z běžné činnosti po zdanění
D. Mimořádná činnost	
Mimořádné náklady	mimořádné výnosy
hospodářský výsledek z	mimořádné činnosti před zdaněním
Daň z mimořádné činnosti	
hospodářský výsledek z	mimořádné činnosti po zdanění
Hospodářský výsledek	za účetní období po zdanění
Hospodářský výsledek	za účetní období před zdaněním

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE (KUBÍČKOVÁ, A DALŠÍ, 2006 STRÁNKY 13-14)

TABULKA 3: VERTIKÁLNÍ FORMA VZZ

I. Tržby z prodeje zboží
-A. náklady vynaložené na prodané zboží
Obchodní marže
II. Výkony (tržby z prodeje výrobků a služeb, změna stavu vnitropodn. zásob, aktivace)
-B. výkonová spotřeba
-C. osobní náklady
-D. daně a poplatky
-E. odpisy
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
-F. Zůst. cena prodaného dlouhodobého majetku a kapitálu
-G. Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. oblasti a kompl. nákladů příštích období
IV. Ostatní provozní výnosy
H. Ostatní provozní náklady
V. Převod provozních výnosů
I. Převod provozních nákladů
Provozní výsledek hospodaření
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů
-J. Prodané cenné papíry a podíly
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku
K. Náklady z finančního majetku
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti
X. Výnosové úroky
N. Nákladové úroky
XI. Ostatní finanční výnosy
O. Ostatní finanční náklady
XII. Převod finančních výnosů
P. Převod finančních nákladů
Finanční výsledek hospodaření
-Q. Daň z příjmů za běžnou činnost
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (po zdanění)
XIII. Mimořádné výnosy
-R. Mimořádné náklady
-S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti
Mimořádný výsledek hospodaření (po zdanění)
Výsledek hospodaření za účetní období
Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním

ZDROJ : VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE (KUBÍČKOVÁ, A DALŠÍ, 2006 STRÁNKY 14-15)

VÝKAZ CASH FLOW (VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH)

Výkaz o peněžních tocích se kompletuje kvůli povědomí o reálných penězích. Chceme znát, kolik se jich do podniku dostalo a kolik ho opustilo. (Scholleová, 2008)

Pokoušíme se tedy o získání přehledu o příjmech a výdajích společnosti v určitém časovém intervalu s cílem zajistit, aby výdaje nepřevyšovaly příjmy. (Vochozka, 2011)

Výpočet cash flow lze vykonat dvěma způsoby-přímou nebo nepřímou metodou. Ta přímá se týká zaznamenávání klíčových kategorií příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je postavena na změnách bilance, transakcích nezahrnujících hotovost a dalších činnostech vykonávaných firmou. U nás v České republice je nejvíce populární metoda nepřímá. Struktura výkazu o peněžních tocích je dělena na provozní, investiční a finanční složky. Provozní obsahuje finanční toky ze zisku ze všední činnosti před zdaněním. Zisk je poté upraven o nepeněžní operace (odpisy, oprávka, výplata dividend atd.). V peněžních tocích z investiční činnosti se jedná o výdaje, které jsou spojeny s pořízením dlouhodobých aktiv a dále dlouhodobé půjčky a úvěry. Jako poslední peněžní toky z finanční činnosti. Nárůst hotovosti je spojen s navýšením základního kapitálu, navýšením krátkodobých a dlouhodobých závazků a s přijatými dividendami a podíly na zisku. (Vochozka, 2011)

TABULKA 4: VÝKAZ CASH FLOW

Počáteční stav peněžních prostředků
Hospodářský výsledek běžného roku po zdanění (+zisk, -ztráta)
(+/-) úprava hosp. výsledku o nepeněžní operace
(+/-) úprava hosp. výsledku o změny stavu oběžných aktiv a krátkodobých závazků
A. Čistý peněžní tok z běžné a mimořádné činnosti
(+/-) změna stavu dlouhodobého majetku
+ výnosy z prodeje dlouhodobého majetku
(+/-) úhrada pohledávek a závazků z komplexního pronájmu
B. Čistý peněžní tok z investiční činnosti
(+/-) změna stavu dlouhodobých závazků
(+/-) zvýšení/snížení vlastního kapitálu
C. Peněžní tok z financování
R. Konečný stav peněžních prostředků

ZDROJ :VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE (KUBÍČKOVÁ, A DALŠÍ, 2006 STR. 15)

VAZBY MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY

Dana Kubíčková a Jana Kotěšovcová uvádí, že „jednotlivé účetní výkazy nepředstavují izolované přehledy údajů o majetku, ale tvoří vnitřně propojenou soustavu.“ (Kubíčková, a další, 2006 str. 15)

Středem celé soustavy je rozvaha. Zaměřuje se na situaci zdrojů financování a uspořádání majetku, který se využívá při firemní činnosti. Proces vytváření zisku jako přírůstku vlastního kapitálu, který je součástí pasiv, je prezentován ve výkazu zisku a ztráty. Tento výkaz také slouží k ohodnocení schopnosti společnosti posuzovat investovaný kapitál. Výkaz cash flow je důležitý pro analýzu změn v peněžních prostředcích na straně aktiv a umožňuje detailní analýzu peněžních toků. (Růčková, 2010)

TABULKA 5: VAZBY MEZI ÚČETNÍMI DOKLADY

VÝKAZ CASH FLOW		BILANCE (KONEC OBDOBÍ)		VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	
		aktiva	pasiva		
Počáteční stav peněžních prostředků	Výdaje	Majetek	Vlastní kapitál	Náklady	Výnosy
			Cizí kapitál		
Příjmy	Konečný stav peněžních prostředků	Peněžní prostředky	Zisk	Zisk	

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE (KUBÍČKOVÁ, A DALŠÍ, 2006 STR. 15)

2 Metody finanční analýzy

Při tvorbě finanční analýzy je potřeba pečlivě zvážit, jakou formu analýzy vzhledem ke konkrétním okolnostem vybrat. Zvolená metoda by měla brát v úvahu v první řadě účelnost. Finanční analytik provádějící analýzu by měl myslet na to, k čemu bude tato analýza v budoucnu využita. Pro každý podnik bude vhodná jiná soustava ukazatelů nebo metoda. Dále by se mělo myslet na nákladnost. Zhotovení finanční analýzy vyžaduje čas a kvalifikovanou práci. Náklady, které jsou do ní vloženy, mají být adekvátní jejich návratnosti. Důležitá je i spolehlivost, která závisí na hodnotě použitých informací. Kvalitnější informace zaručují hodnověrnější výstupy analýzy. (Růčková, 2010)

Základními metodami, které se používají při tvorbě finanční analýzy, jsou analýzy stavových (absolutních), tokových, rozdílových a poměrových ukazatelů. V případě absolutních ukazatelů jde o analýzu majetkové a finanční struktury, kde se za nejpřínosnější nástroje uvádí horizontální a vertikální analýzy. Další metodou je analýza tokových ukazatelů, která také využívá horizontální a vertikální analýzu. Soustředí se především na rozbor výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na hodnotu čistého pracovního kapitálu jako klíčového ukazatele. Hodnocení poměrových ukazatelů zobrazuje vztahy v oblasti likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu a dalších ukazatelů. Také k základním metodám patří i analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření. (Knápková, a další, 2010)

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele slouží k analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru položek. Horizontální analýza porovnává vývoj v časových řadách. Vertikální analýza zobrazuje položky účetních výkazů jako procentní podíly. (Knápková, a další, 2010)

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza pracuje s údaji získanými především z účetních výkazů. Metoda se zaměřuje na sledování vývoje jednotlivých položek výkazů postupně po řádcích, což umožňuje analyzovat situaci v daném časovém období nebo za určité období. (Sedláček, 2011)

Během zpracovávání se zaměříme buď na relativní růst hodnoty určité položky v rozvaze nebo výkazu zisku a ztráty, kde hodnotíme danou položku s tou z minulého

období. Nazýváme podílová analýza. Nebo na absolutní růst hodnoty položky rozvahy či výkazu zisku a ztráty. Vnímáme rozdíl položek mezi obdobími a provádíme tedy rozdílovou analýzu. (Scholleová, 2008)

Rozdílovou analýzu si zvolí spíše menší podniky z důvodu nestabilní skladby aktiv a pasiv. Některé položky se v průběhu času mírně mění a ačkoliv jde o zanedbatelné částky, při podílové analýze může tato část představovat významný podíl ve srovnání s předchozím obdobím. Proto se podílová analýza využívá spíše v podnicích větších rozměrů. Během manipulace s většími čísly se může totiž při rozdílové analýze ztratit jasnost při sledování vývoje. (Scholleová, 2008)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, označována také jako analýza komponent, zkoumá strukturu absolutních ukazatelů. V podstatě porovnává jednotlivé položky základních účetních výkazů s celkovou sumou aktiv či pasiv. Metoda má za úkol ulehčit porovnání účetních výkazů s minulým obdobím. (Růčková, 2010)

Analýza získala své označení díky postupu, kdy se při procentním vyjádření jednotlivých komponent místo postupování napříč jednotlivými roky pohybujeme v jednotlivých letech od shora dolů. U výkazu zisku a ztráty sledujeme velikost tržeb a v rozvaze celkovou hodnotu podnikových aktiv. (Sedláček, 2011)

2.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele představují často využívanou metodu analýzy účetních výkazů. Tato metoda je oblíbená pro svou univerzálnost při hodnocení výkazů z různých perspektiv. Analýza je vytvořena pomocí veřejně dostupných zdrojů. Poměrový ukazatel je číslo získané vydělením jedné nebo více účetních položek ze základních účetních výkazů jinou položkou nebo skupinou položek. (Růčková, 2010)

Mezi základní poměrové ukazatele řadíme ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a ukazatele kapitálového trhu. (Knápková, a další, 2010)

2.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, též nazývána jako výnosnost vloženého kapitálu, vyjadřuje schopnost podniku tvořit nové zdroje a dosahovat zisku pomocí efektivního užívání investovaného kapitálu. Opírá se především o údaje z výkazu zisku a ztráty a bilance. Ukazatele

znázorňují zhodnocení celkové efektivnosti specifické činnosti. V časové řadě by výsledné hodnoty neměly mít tendenci klesat, ale vykazovat růst. (Růčková, 2010)

Čítatel zlomku není jednoznačně definován. Zde se setkáváme s ukazatelem zisku před úhradou všech úroků a daně z příjmu zvaným EBIT (earnings before interest and taxes), dále se ziskem před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmu, ziskem před zdaněním EBT (earnings before taxes) a se ziskem po zdanění EAT (earnings after taxes). Analytik by měl kromě správného zvolení ukazatelů také sám podle potřeby dokázat tyto ukazatele upravovat. (Sedláček, 2011)

Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)

Ukazatel, který je klíčový indikátor pro posuzování výkonnosti podniku. EBIT v čitateli zajišťuje hodnocení výkonnosti společnosti bez zohlednění vlivu zadlužení a daňového zatížení. (Knápková, a další, 2010)

Výpočet je dán vztahem:

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

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)

Díky ROE dostaneme porovnání celkové výkonnosti vlastního kapitálu vzhledem k výkonnosti celkového kapitálu včetně cizího kapitálu. Také srovnává vlastní kapitál s mírou inflace a úrokovou mírou za cizí kapitál. (Nývtová, a další, 2010)

Výpočet je dán vztahem:

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)

Vyjadřuje zisk, který podniku přinesla jedna koruna tržby. V případě, že tento ukazatel nemá dobré výsledky, můžeme očekávat podobný stav i u ostatních ukazatelů. (Scholleová, 2008)

Výpočet je dán vztahem:

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

Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Investment, ROI)

Ukazatel, který je v nejméně případech využit k posuzování výnosnosti dlouhodobého kapitálu. (Knápková, a další, 2010)

Výpočet je dán vztahem:

$$ROI = \frac{EAT}{Aktiva - Krátkodobé cizí zdroje}$$

2.2.2 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých dluzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu-což je reciproká hodnota k počtu obrátek. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu.“ (Růčková, 2010 str. 60)

Obrat aktiv

Ukazatel, který vyjadřuje, jak často dokáže podnik přeměnit svá aktiva na peníze během jednoho roku. Ideální je mít výslednou hodnotu vyšší než 1. (Scholleová, 2008)

Výpočet je dán vztahem: *Obrat aktiv = Tržby/Aktiva*

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát během aktuálního období byly jednotlivé položky zásob prodány a doplněny. Hodnota, která je vyšší než průměry značí, že firma minimalizuje náklady, které nejsou likvidní a tím se snižuje nadměrné financování. Na druhou stranu hodnota opačná, tedy nižší než průměry znamená, že společnost má nadbytečné zásoby, které financování vyžadují. To může znamenat zvýšení kapitálových nákladů firmy, aniž by přineslo dodatečné příjmy. (Vochozka, 2011)

Výpočet je dán vztahem: *Obrat zásob = Tržby/Zásoby*

Doba obratu zásob

Ukazatel měří délku jednoho cyklu, neboli kolik času zabere, než peněžní prostředky projdou procesem výroby a obchodování a vrátí se zpět do peněžní formy. Klíčové je posouzení vývoje v čase a srovnání s daným odvětvím. (Knápková, a další, 2010)

Výpočet je dán vztahem: *Doba obratu zásob = Zásoby/(Tržby/360)*

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje dobu, která uplyne, než firma obdrží platbu za své produkty a služby. Během tohoto období firma poskytuje svým zákazníkům obchodní úvěr. (Scholleová, 2008)

Výpočet je dán vztahem: $Doba\ obratu\ pohledávek = Pohledávky / (Tržby / 360)$

Doba obratu závazků

Ukazuje průměrné časové období, které uplyne od vzniku závazku až po jeho úplné uhrazení. Ukazatel by měl mít hodnotu minimálně na úrovni doby obratu pohledávek. (Knápková, a další, 2010)

Výpočet je dán vztahem: $Doba\ obratu\ závazků = Krátkodobé\ závazky / (Tržby / 360)$

2.2.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost podniku znázorňuje, že k financování svých aktiv společnost používá cizí zdroje, což obvykle představuje kapitál získaný od externích subjektů a to především formou půjček nebo úvěrů. Ve skutečné ekonomice, zejména u velkých společností není reálně možné, aby podnik financoval všechna svá aktiva pouze z vlastních zdrojů nebo jen z cizího kapitálu. (Růčková, 2010)

Ukazatele zadluženosti se nevěnují pouze tomu, jak podnik dokáže splácet své dluhy. Jejich hlavním smyslem je posuzování cizích a vlastních zdrojů. (Scholleová, 2008)

Celková zadluženost

Označuje se jako nejpodstatnější ukazatel pro zadluženost. Obvyklá či žádoucí hodnota pro tento ukazatel se nachází v rozmezí 30 %-60 %. Při posuzování je třeba brát v úvahu dva aspekty. Prvním je respektování příslušnosti k odvětví, což znamená, že standardy a míry zadluženosti mohou být různé v závislosti na konkrétním průmyslu nebo odvětví, ve kterém podnik působí. Druhým důležitým faktorem je schopnost splácet úroky z dluhů. Tato schopnost odráží finanční stabilitu a výkonnost podniku. (Knápková, a další, 2010)

Výpočet je dán vztahem: $Celková\ zadluženost = Cizí\ zdroje / Aktiva\ celkem$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti patří nepochybně k dalším potřebným ukazatelům a porovnává cizí a vlastní kapitál. Ukazatel poskytuje informaci o riziku nebo možné nebezpečnosti, že společnost nebude schopna splácet své finanční závazky vůči věřitelům. (Knápková, a další, 2010)

Výpočet je dán vztahem: *Míra zadluženosti = Cizí zdroje/Vlastní kapitál*

Úrokové krytí

„Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku.“ (Scholleová, 2008 str. 167)

S hodnotou 1 ukazatel představuje schopnost splácet úroky věřitelům. Na daně pro stát a vlastníka by však už nezbylo nic. Podle odborné literatury je tedy potřeba mít tuto hodnotu vyšší než 5. (Knápková, a další, 2010)

Výpočet je dán vztahem: *Úrokové krytí = EBIT/Nákladové úroky*

2.2.4 Ukazatele likvidity

Likvidita znázorňuje způsobilost společnosti převést svá aktiva na peníze a použít je k úhradě všech svých splatných závazků včas, v požadované formě a na požadovaném místě. Je to důležité měřítko dlouhodobé životaschopnosti podniku. Vysoká likvidita znamená, že peníze jsou vázány s malým nebo žádným ziskem a nelze je investovat, což může snížit celkovou ziskovost podniku. Naopak nízká likvidita může vést k problémům kvůli nedostatku zásob nebo nedostatku kapitálu na krytí krátkodobých dluhů. (Scholleová, 2008)

Běžná likvidita (3. stupně)

Tento ukazatel udává, kolikrát by firma mohla splatit své krátkodobé závazky, pokud by všechna jeho oběžná aktiva byla převedena na hotovost. Určení ideální hodnoty není snadné, avšak podle průměrné strategie pro řízení pracovního kapitálu by měla běžná likvidita být v rozmezí mezi 1,6 a 2,5 a je vždy lepší, pokud přesahuje hodnotu 1. (Vochozka, 2011)

Výpočet je dán vztahem:

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

Pohotová likvidita (2. stupně)

Pohotová likvidita se určuje jako poměr oběžných aktiv po odečtení zásob a krátkodobých závazků. Optimální situace je v případě, kdy poměr mezi čitatelem a jmenovatelem je 1:1, což znamená, že firma má dostatečné rezervy na pokrytí svých krátkodobých závazků. V pořádku je i poměr 1,5:1. (Růčková, 2010)

Výpočet je dán vztahem:

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

Okamžitá likvidita (1. stupně)

Likvidita 1. stupně se vypočítá jako poměr finančního majetku s krátkodobými závazky. Do finančního majetku spadá nejen hotovost držená v pokladnách a na bankovních účtech, ale také další rychle obchodovatelné finanční nástroje, jako například krátkodobé investice do cenných papírů. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 0,2-0,5. (Scholleová, 2008)

Výpočet je dán vztahem:

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

2.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely se snaží předpovědět, jestli společnost není v dohledné budoucnosti v nebezpečí bankrotu. Firmu, které bankrot hrozí, může na tuto skutečnost upozornit hned několik faktorů a to potíže s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. (Knápková, a další, 2010)

2.3.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza je metoda, která slouží k celkovému posouzení finančního zdraví podniku. Používá číslo zvané Z-score zohledňující rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha na základě podrobných empirických průzkumů, což umožňuje vytvořit komplexní zhodnocení finančního stavu firmy. (Scholleová, 2008)

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

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

Kde X_1 označuje čistý pracovní kapitál/aktiva, X_2 nerozdělený zisk minulých let/aktiva, X_3 EBIT/aktiva, X_4 vlastní kapitál/cizí zdroje a X_5 tržby/aktiva. (Scholleová, 2008)

Pokud vypočtené Z-skore je větší než 2,9 znamená to, že firma je finančně zdravá a v blízké době ji nehrozí bankrot. Hodnota mezi 1,23 a 2,89 označuje úsek nazývaný šedá zóna a zdraví firmy nelze jednoznačně posoudit. Pokud je výsledek indexu menší než 1,23, firma se nachází v nebezpečí bankrotu. (Scholleová, 2008)

Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

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

Kde indexy X_1 , X_2 , X_3 a X_5 mají stejný význam jako u modelu pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu. X_4 je tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků. (Scholleová, 2008)

Z-score větší než 2,99 značí firmu finančně zdravou bez ohrožení bankrotem, výsledné číslo indexu mezi 1,81 a 2,99 by znamenalo, že se podnik nachází v šedé zóně a zdraví firmy není možné zhodnotit a výsledná hodnota pod 1,81 by podniku předpovídala bankrot. (Scholleová, 2008)

2.3.2 Index IN05

Inka a Ivan Neumaierovi jsou autory čtyř bankovních modelů (IN95, IN99, IN01 a IN05). Ty poskytují možnost zhodnotit finanční úspěšnost a důvěryhodnost českých firem. (Sedláček, 2011)

Výpočet je dán vztahem:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Výsledné číslo menší než 0,9 by označovalo, že podnik s největší pravděpodobností skončí v bankrotu. Zatímco pokud by výsledné číslo bylo vyšší než 1,6, firma by tvořila hodnotu. Šedá zóna, označení pro neurčité prostředí, by se tím pádem nacházelo v rozmezí 0,9-1,6. (Scholleová, 2008)

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Finanční analýza podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

Stavební společnost Památky Tábor, s.r.o. vznikla v roce 1994 transformací Jihočeského podniku pro údržbu památek z roku 1991. Dnes je společnost připravena odborně plnit náročné požadavky investorů v oblasti rekonstrukcí staveb i novostaveb, což dokládá ve svých referencích. Činnost společnosti se opírá o dlouhodobou finanční stabilitu a zdravé cash flow. Společnost je držitelem prestižních certifikátů, včetně certifikátu hodnocení nejvyšší důvěryhodnosti AAA do roku 2018. Od roku 2019 byl tento certifikát změněn na Top Rating. Společnost se tak řadí do skupiny společností s nejvyšší úrovní kredibility v ČR. Firma se v posledních letech velmi rozrostla a stále zvětšuje oblast svého působení. Spolupracuje i s velkými stavebními společnostmi, jako např. Metrostav, a.s. (Památky Tábor, c2023).

Hospodářský rok podniku trvá od 1. dubna do 31. března následujícího roku.



OBRÁZEK 1: LOGO SPOLEČNOSTI

Zdroj: Památky Tábor, s.r.o. [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://pamatkytabor.cz/>

Stavební společnost Památky Tábor, s.r.o. je aktivní v několika oblastech stavebnictví, včetně rekonstrukce a renovace památkových objektů, novostaveb a rekonstrukcí budov občanské výstavby, stejně jako novostaveb a rekonstrukcí objektů bytové výstavby a rodinných domů. Dále se zaměřuje na realizaci staveb v průmyslové výstavbě i zateplování budov včetně renovací stávajících zateplovacích systémů. Provádí také demoliční a ekologické likvidace staveb, opravy a údržbu objektů a inženýrské a kompletační činnosti (Památky Tábor, c2023).

TABULKA 6: ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Obchodní firma:	PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.
Sídlo:	Tábor, Chýnovská 2486/24
Datum vzniku:	12. 12. 1991
IČO:	44797958
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Spisová značka:	Krajský soud České Budějovice oddíl C, vložka 3645
Jednatelé:	Jaroslav Straka, Aleš Dvořák, Antonín Fišer
Základní kapitál:	400 000 Kč

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ DLE ÚPLNÉHO VÝPISU Z WEBOVÝCH STRÁNEK WWW.JUSTICE.CZ

3.1 Absolutní ukazatele

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je důležitým nástrojem finančního řízení, který umožňuje sledovat vývoj určitých ukazatelů nebo položek v čase. Využití horizontální analýzy umožňuje manažerům a investorům lépe porozumět vývoji podniku, posoudit jeho stabilitu nebo třeba identifikovat oblasti, které vyžadují další pozornost či úpravy. Jedním z hlavních cílů horizontální analýzy je poskytnout pohled na dlouhodobý vývoj společnosti.

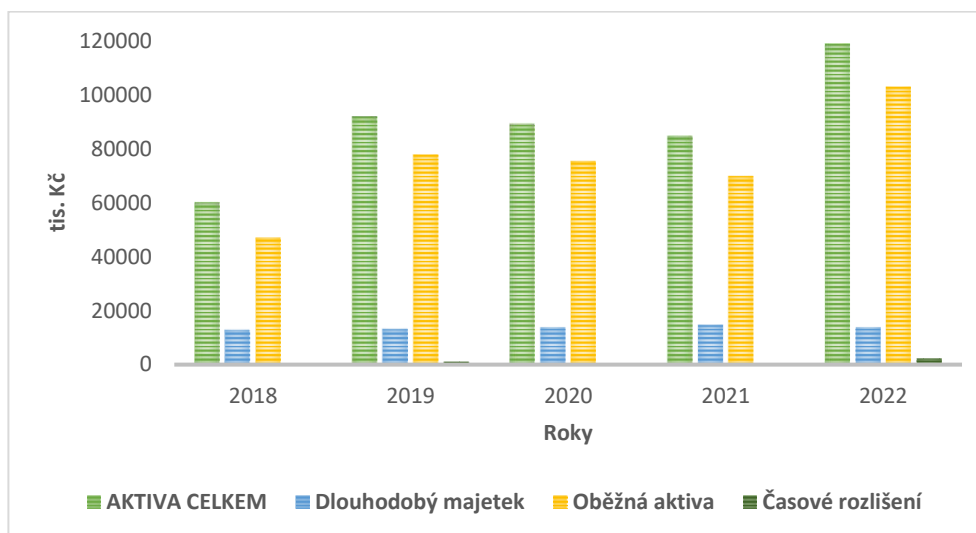
Z hlediska struktury majetku od hospodářského roku 2018 do hospodářského roku 2022 se odhalují zajímavé trendy. Hned na první pohled si můžeme všimnout dvou výraznějších nárůstů v hospodářských rocích 2019 a 2022, který způsobila oběžná aktiva.

TABULKA 7: MAJETKOVÁ STRUKTURA SPOLEČNOSTI

ROZVAHA (tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	60190	92024	89310	84862	118956
Dlouhodobý majetek	12655	13069	13567	14601	13681
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	12655	13069	13567	14601	13681
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	47079	77877	75422	69875	103035
Zásoby	604	185	1091	3220	333
Pohledávky	16018	48697	63312	26160	52273
Dlouhodobé pohledávky	0	5	1705	8	27
Krátkodobé pohledávky	16018	48692	61607	26152	52246
Krátkodobý finanční majetek	2269	1863	2259	2565	2474
Peněžní prostředky	28188	27132	8760	37930	47955
Časové rozlišení	456	1078	321	386	2240

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Na obrázku č. 2 je nápadně patrné, že hodnoty dlouhodobého majetku zůstávají v každém sledovaném roce téměř konstantní, což naznačuje relativní stabilitu tohoto typu aktiva. Naopak je vidět, že hodnoty oběžných aktiv vykazují značné výkyvy a tím pádem jsou tím, kdo ovlivňuje aktiva celková.



OBRÁZEK 2: MAJETKOVÁ STRUKTURA PODNIKU
ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Relativní změny celkových aktiv v horizontální analýze ve stavební společnosti poskytují důležitý pohled na dynamiku vývoje majetku v průběhu sledovaného období. Mezi hospodářskými roky 2018 a 2019 nastal významný nárůst o 53 %. Následně v obou hospodářských rocích proběhl pokles. Tato změna může být interpretována jako reakce společnosti na nové podmínky na trhu. Mezi hospodářskými roky 2021 a 2022 došlo k dalšímu dramatickému nárůstu, tentokrát o 40 %.

Během sledovaného období se dlouhodobý majetek, tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem, ve stavební společnosti téměř neměnil. Avšak v hospodářském roce 2022 došlo v porovnání s předešlým hospodářským rokem k lehkému poklesu o 6 %. Vysoký nárůst oběžných aktiv byl zaznamenán v hospodářském roce 2019 o 65 % a v hospodářském roce 2022 o 47 %. Tento trend je podobný klesání a zvyšování, které je pozorováno u celkových aktiv. Všechny položky, které tvoří oběžná aktiva, vyjadřují v každém hospodářském roce velké změny. I přes pokles zásob v hospodářském roce 2019 a 2022 byl zaznamenán významný nárůst v hospodářském roce 2020. Tento vývoj mohl být ovlivněn změnami na trhu nebo strategickými rozhodnutími společnosti týkajícími se skladování materiálu. Dále byly pozorovány výrazné změny v dlouhodobých pohledávkách, které vzrostly v hospodářském roce 2020 o ohromujících 34000 %. V následujícím hospodářském roce naopak o 100 % klesly. Tyto změny mohou být

důsledkem jednorázových transakcí nebo například změnami v obchodních vztazích společnosti. Krátkodobé pohledávky zažily největší nárůst v hospodářském roce 2019 a nejnižší pokles v hospodářském roce 2021. Pohled na položku peněžních prostředků ukazuje jejich největší propad v hospodářském roce 2020 a následný nečekaný nárůst o 333 % v následujícím hospodářském roce. Dokonce i položka časového rozlišení má velké rozdíly. V hospodářském roce 2019 stoupla o 136 % oproti předchozímu hospodářskému roku, v následujícím hospodářském roce klesla o 70 % a poté znovu stoupla o 20 %. V posledním analyzovaném hospodářském roce 2022 stoupla o 480 %.

TABULKA 8: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY

RELATIVNÍ ZMĚNY (v %)	2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
AKTIVA CELKEM	60190	53 %	-3 %	-5 %	40 %
Dlouhodobý majetek	12655	3 %	4 %	8 %	-6 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	/	/	/	/
Dlouhodobý hmotný majetek	12655	3 %	4 %	8 %	-6 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	/	/	/	/
Oběžná aktiva	47079	65 %	-3 %	-7 %	47 %
Zásoby	604	-69 %	490 %	195 %	-90 %
Pohledávky	16018	204 %	30 %	-59 %	100 %
Dlouhodobé pohledávky	0	/	34000 %	-100 %	238 %
Krátkodobé pohledávky	16018	204 %	27 %	-58 %	100 %
Krátkodobý finanční majetek	2269	-18 %	21 %	14 %	-4 %
Peněžní prostředky	28188	-4 %	-68 %	333 %	26 %
Časové rozlišení	456	136 %	-70 %	20 %	480 %
ABSOLUTNÍ ZMĚNY (v tis. Kč)	2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
AKTIVA CELKEM	60190	31834	-2714	-4448	34094
Dlouhodobý majetek	12655	414	498	1034	-920
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	12655	414	498	1034	-920
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	47079	30798	-2455	-5547	33160
Zásoby	604	-419	906	2129	-2887
Pohledávky	16018	32679	14615	-37152	26113
Dlouhodobé pohledávky	0	5	1700	-1697	19
Krátkodobé pohledávky	16018	32674	12915	-35455	26094
Krátkodobý finanční majetek	2269	-406	396	306	-91
Peněžní prostředky	28188	-1056	-18372	29170	10025
Časové rozlišení	456	622	-757	65	1854

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

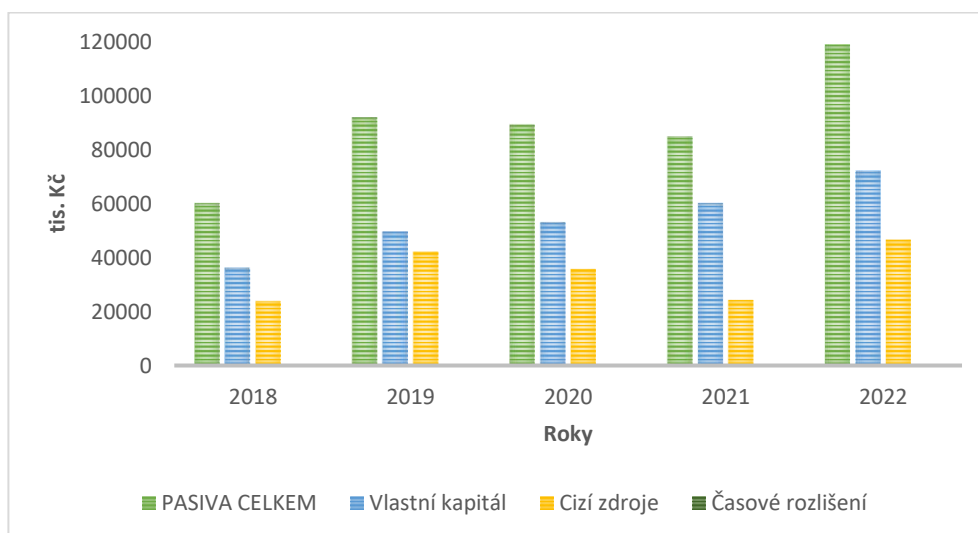
Ve finanční struktuře majetku lze pozorovat významný nárůst vlastního kapitálu z 36 313 tisíc Kč na 72 204 tisíc Kč v průběhu zkoumaných let. Cizí zdroje vykazují spíše kolísavý charakter v rozmezí od 23 871 tisíc Kč do 46 669 tisíc Kč.

TABULKA 9: FINANČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI

ROZVAHA (tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	60190	92024	89310	84862	118956
Vlastní kapitál	36313	49627	53276	60190	72204
Základní kapitál	400	400	400	400	400
Ážio a kapitálové fondy	-1809	-2853	-1840	-1208	-1298
Fondy ze zisku	1577	1577	1577	1577	1577
Výsl. hospodaření minulých let	23576	36145	50503	53139	59421
Výsl. hospodaření běžného období	12569	14358	2636	6282	12104
Cizí zdroje	23871	42181	35784	24314	46669
Rezervy	0	5600	2542	2657	3539
Dlouhodobé závazky	68	113	175	116	100
Krátkodobé závazky	23803	36468	33067	21541	43030
Časové rozlišení	6	216	250	358	83

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Obrázek č. 3 jasně ukazuje postupný nárůst vlastního kapitálu společnosti v průběhu času, stejně jako již dříve zmíněnou nestabilitu cizích zdrojů.



OBRÁZEK 3: FINANČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

V analýze tabulky č. 10 je zjevné, že v pasivech byly zaznamenány dva významné nárůsty. První z nich nastal v hospodářském roce 2019, kdy došlo ke zvýšení o 53 %, následované postupným snižováním nejprve o 3 % a poté o 5 % v následujícím hospodářském roce. Následně byl v hospodářském roce 2022 druhý značný nárůst o 40 %. Stoupavý trend

vlastního kapitálu každým rokem představuje klíčový faktor pro společnost. Největší vliv na vlastní kapitál má výsledek hospodaření z minulých let. Cizí zdroje vykazují velké změny. V hospodářském roce 2019 došlo k nárůstu o 77 %. Následoval pokles o 15 % a o 32 %. Nešťastným vývojem se stal hospodářský rok 2022, kdy došlo k dramatickému nárůstu o 92 %. Je pochopitelně škoda, že společnosti se nepodařilo udržet pokles této položky, jak tomu bylo v předchozích letech. Je důležité zmínit i vývoj dlouhodobých závazků v posledních dvou letech analýzy. V hospodářském roce 2021 došlo k výraznému poklesu 34 %, který byl následován dalším snížením o 14 % v hospodářském roce 2022. Tento trend poklesu dlouhodobých závazků má pozitivní dopad na finanční stabilitu společnosti, neboť naznačuje snižující se finanční zátěž z dlouhodobých závazků. Krátkodobé závazky po klesajícím trendu stouply v hospodářském roce 2022 o 100 %.

TABULKA 10: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY SPOLEČNOSTI

RELATIVNÍ ZMĚNY (v %)	2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
PASIVA CELKEM	60190	53 %	-3 %	-5 %	40 %
Vlastní kapitál	36313	37 %	7 %	13 %	20 %
Základní kapitál	400	0 %	0 %	0 %	0 %
Ážio a kapitálové fondy	-1809	58 %	-36 %	-34 %	7 %
Fondy ze zisku	1577	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsl. hospodaření minulých let	23576	53 %	40 %	5 %	12 %
Výsl. hospodaření běžného období	12569	14 %	-82 %	138 %	93 %
Cizí zdroje	23871	77 %	-15 %	-32 %	92 %
Rezervy	0	/	-55 %	5 %	33 %
Dlouhodobé závazky	68	66 %	55 %	-34 %	-14 %
Krátkodobé závazky	23803	53 %	-9 %	-35 %	100 %
Časové rozlišení	6	3500 %	16 %	43 %	-77 %
ABSOLUTNÍ ZMĚNY (v tis. Kč)	2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
PASIVA CELKEM	60190	31834	-2714	-4448	34094
Vlastní kapitál	36313	13314	3649	6914	12014
Základní kapitál	400	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	-1809	-1044	1013	632	-90
Fondy ze zisku	1577	0	0	0	0
Výsl. hospodaření minulých let	23576	12569	14358	2636	6282
Výsl. hospodaření běžného období	12569	1789	-11722	3646	5822
Cizí zdroje	23871	18310	-6397	-11470	22355
Rezervy	0	5600	-3058	115	882
Dlouhodobé závazky	68	45	62	-59	-16
Krátkodobé závazky	23803	12665	-3401	-11526	21489
Časové rozlišení	6	210	34	108	-275

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je metodou zkoumání finančních výkazů, která se zaměřuje na procentuální podíl jednotlivých položek ve vztahu k celkové hodnotě ve stejném období.

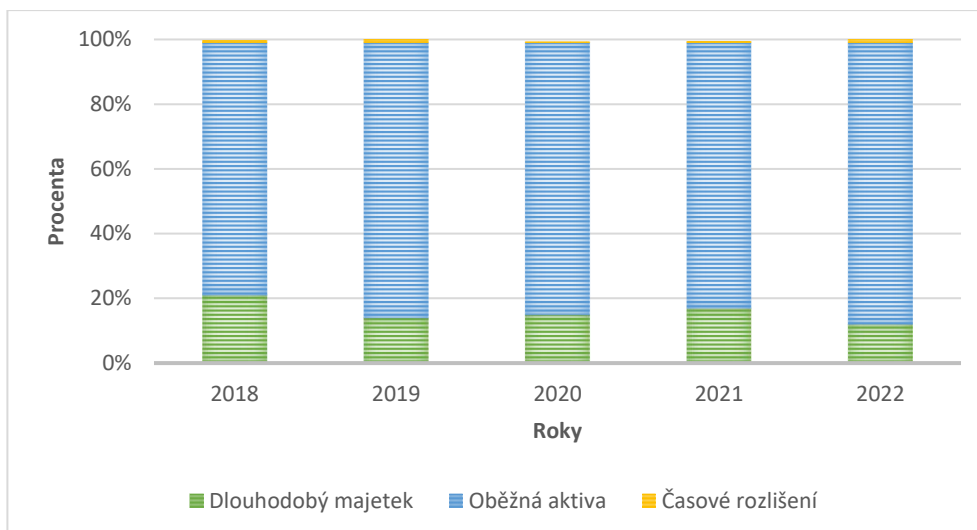
V analýze majetkové struktury podniku je pozorován významný podíl oběžných aktiv, která se pohybují mezi 78 % až 87 % z celkových aktiv. Tato oběžná aktiva zahrnují prostředky, které jsou využívány k běžnému provozu podniku a jsou obvykle snadno přeměnitelná na hotovost během krátké doby. Naopak, dlouhodobý majetek, tvořený pouze dlouhodobým hmotným majetkem, představuje 12 % až 21 % z celku.

TABULKA 11: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY SPOLEČNOSTI

ROZVAHA (tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	21 %	14 %	15 %	17 %	12 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	21 %	14 %	15 %	17 %	12 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	78 %	85 %	84 %	82 %	87 %
Zásoby	1 %	0 %	1 %	4 %	0 %
Pohledávky	27 %	53 %	71 %	31 %	44 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0,01 %	1,91 %	0,01 %	0,02 %
Krátkodobé pohledávky	27 %	53 %	69 %	31 %	44 %
Krátkodobý finanční majetek	4 %	2 %	3 %	3 %	2 %
Peněžní prostředky	47 %	29 %	10 %	45 %	40 %
Časové rozlišení	0,8 %	1,2 %	0,4 %	0,5 %	1,9 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Obrázek č. 4 výmluvně ilustruje rozsah oběžných aktiv, které dominují v majetkové struktuře podniku a dosahují vysokých hodnot. Dlouhodobý majetek je zde zastoupen poměrně nízkým podílem.



OBRÁZEK 4: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

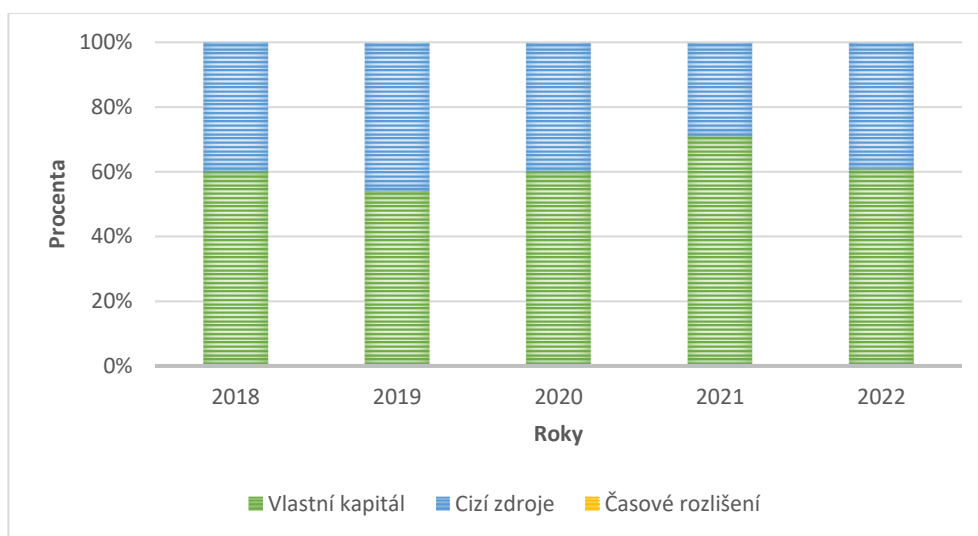
Při vertikální analýze finanční struktury společnosti je patrné, že vlastní kapitál tvoří většinu celkového kapitálu a každoročně se za sledovaná období pohyboval v rozmezí 54 % až 71 %. Největší podíl vlastního kapitálu představuje výsledek hospodaření minulých let, který v hospodářském roce 2020 činil 57 % z celkových 60 % vlastního kapitálu. Cizí zdroje představují zbylou část pasiv a pohybují se v rozmezí mezi 29 % až 46 % z celku. Většina těchto cizích zdrojů je tvořena krátkodobými závazky.

TABULKA 12: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY SPOLEČNOSTI

ROZVAHA (tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	60 %	54 %	60 %	71 %	61 %
Základní kapitál	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ážio a kapitálové fondy	-3 %	-3 %	-2 %	-1 %	-1 %
Fondy ze zisku	3 %	2 %	2 %	2 %	1 %
Výsl. hospodaření minulých let	39 %	39 %	57 %	63 %	50 %
Výsl. hospodaření běžného období	21 %	16 %	3 %	7 %	10 %
Cizí zdroje	40 %	46 %	40 %	29 %	39 %
Rezervy	0 %	6 %	3 %	3 %	3 %
Dlouhodobé závazky	0,1 %	0,1 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
Krátkodobé závazky	40 %	40 %	37 %	25 %	36 %
Časové rozlišení	0,0 %	0,2 %	0,3 %	0,4 %	0,1 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Na obrázku č. 5 je prezentováno grafické znázornění položek pasiv, tj. vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení.



OBRÁZEK 5: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

3.2 Poměrové ukazatele

3.2.1 Ukazatele rentability

V teoretické části mé analýzy byly důkladně rozebrány klíčové ukazatele rentability, na něž jsem se v praktické části zaměřila. Tyto ukazatele zahrnují rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a investovaného kapitálu společnosti. Rentabilita poskytuje vhled do toho, jak efektivně firma využívá své zdroje k dosažení zisku. V podstatě rentabilita odpovídá na otázku, jak dobře se podniku daří vytvářet zisk vzhledem k vynaloženým prostředkům.

Čím vyšší je míra rentability dosahovaná podnikem, tím úspěšněji a efektivněji hospodaří s vlastním majetkem a kapitálem, což je indikátorem jeho finančního zdraví a konkurenceschopnosti.

V analýze hospodářského vývoje za hospodářský rok 2020 lze pozorovat výrazný pokles ve všech sledovaných ukazatelích, přičemž hodnoty EBIT i EAT dosahovaly velmi nízkých úrovní. Tento pokles ziskovosti je důsledkem řady faktorů, včetně možných dopadů pandemie a změn v hospodářském prostředí. Dále z analýzy vyplynulo, že hospodářský rok 2018 se ukázal jako nejúspěšnější z hlediska rentability aktiv, vlastního kapitálu a investovaného kapitálu, což naznačuje dobrou finanční stabilitu a efektivitu v tomto období. Hospodářský rok 2019 přinesl nejlepší výsledky v oblasti rentability tržeb, což

může být interpretováno jako úspěch ve zvýšení obratu a efektivního využití tržních příležitostí.

Začátkem hospodářského roku 2021 pak dochází k postupnému zlepšování ve všech sledovaných ukazatelích, což naznačuje, že podnik směřuje k obnovení a stabilizaci finanční situace společnosti.

TABULKA 13: RENTABILITA AKTIV SPOLEČNOSTI

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	15606	18522	2878	7760	15550
Aktiva	60190	92024	89310	84862	118956
ROA	26 %	20 %	3 %	9 %	13 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

TABULKA 14: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
EAT	12569	14358	2636	6282	12104
Vlastní kapitál	36313	49627	53276	60190	72204
ROE	35 %	29 %	5 %	10 %	17 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

TABULKA 15: RENTABILITA TRŽEB SPOLEČNOSTI

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
EAT	12569	14358	2636	6282	12104
Tržby	185867	159277	169126	234294	208478
ROS	7 %	9 %	2 %	3 %	6 %

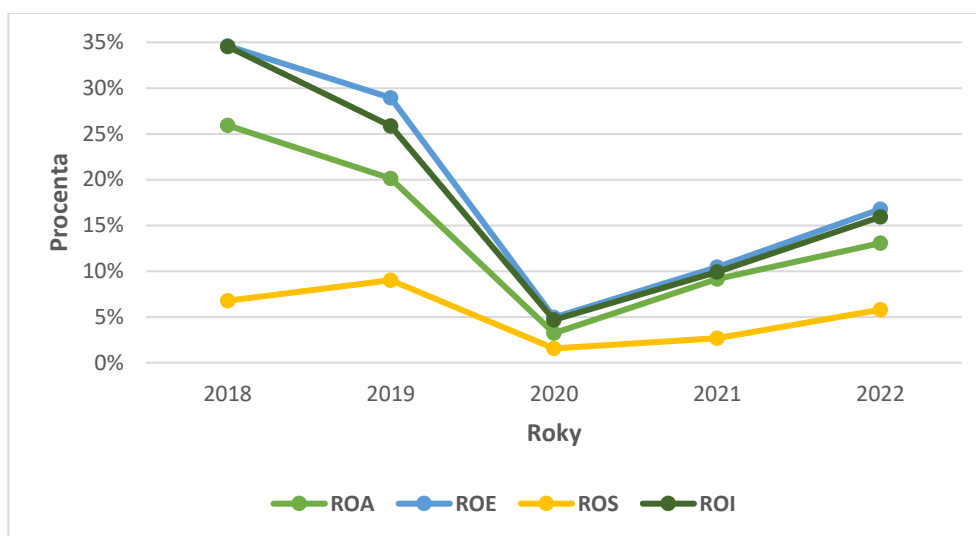
ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

TABULKA 16: RENTABILITA INVESTOVANÉHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
EAT	12569	14358	2636	6282	12104
Aktiva-kr. cizí zdroje	36387	55556	56243	63321	75926
ROI	35 %	26 %	5 %	10 %	16 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Obrázek č. 6 poskytuje lepší vizuální prezentaci zmíněného propadu všech ukazatelů rentability a jejich následné zvýšení.



OBRÁZEK 6: VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY VE SPOLEČNOSTI
ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

3.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou finančními nástroji, které slouží k hodnocení efektivity a rychlosti, s jakou společnost využívá svých aktiv k dosažení tržeb. Tyto ukazatele poskytují důležité informace o tom, jak dobře společnost spravuje svá aktiva a jak úspěšně přeměňuje své zdroje na produkty nebo služby.

Obrat aktiv je finanční ukazatel, který měří, jak efektivně společnost využívá svá aktiva k vytváření tržeb. V hospodářském roce 2018 dosáhl hodnoty 3,09, a to znamená, že firma měla relativně vysokou efektivitu v přeměně aktiv na tržby. Nicméně v následujícím hospodářském roce 2019 dochází k propadu na hodnotu 1,73 z důvodu poklesu tržeb. V hospodářském roce 2020 nastalo mírné zlepšení a v následujícím hospodářském roce z důvodu vysokého nárůstu tržeb vyšplhal ukazatel až na hodnotu 2,76. Další hospodářský rok opět hodnota klesla.

Obrat zásob ve sledovaném období vykazuje proměnlivost, která odráží změny ve stavu zásob společnosti. Vyšší hodnoty obratu zásob v hospodářských rocích 2018, 2019 a 2022 mohou být důsledkem nižšího stavu zásob v těchto letech. To může být způsobeno například intenzivním využitím materiálů v průběhu prováděných stavebních projektů. Naopak v hospodářských rocích 2020 a 2021 společnost evidovala vyšší stav zásob následně vedoucí k poklesu hodnoty ukazatele. Tato situace mohla být způsobena

například plánovanými nákupy materiálu na budoucí projekty nebo snížením poptávky vedoucí k akumulaci zásob.

V průběhu sledovaného období docházelo ke změnám také v době obratu zásob. V hospodářském roce 2018 byla tato doba 1,2, která ukazuje na rychlou obnovu zásob vzhledem k tržbám. V hospodářském roce 2019 se doba obratu zkrátila až na 0,4. Tato situace mohla nastat například efektivnější správou zásob nebo zvýšenou poptávkou. Avšak v hospodářských rocích 2020 i 2021 výrazně vzrostla. To bylo pravděpodobně zapříčiněno problémy se zásobováním z důvodu nedostatku materiálu během pandemie nebo sníženou poptávkou. V hospodářském roce 2022 se tato doba opět zkrátila.

Doba obratu pohledávek ve sledovaném období ukazuje, jak rychle společnost přeměňuje své pohledávky na hotovost. Mezi hospodářskými roky 2018-2020 mají hodnoty vzestupný charakter. V hospodářském roce 2021 došlo k poklesu na 40 dní, ale v hospodářském roce 2022 znovu hodnota narostla na 90 dní. Tento trend naznačuje, jak rychle společnost získává platby od svých klientů, přičemž delší doba obratu může znamenat problémy s likviditou nebo zpomalení platebního cyklu.

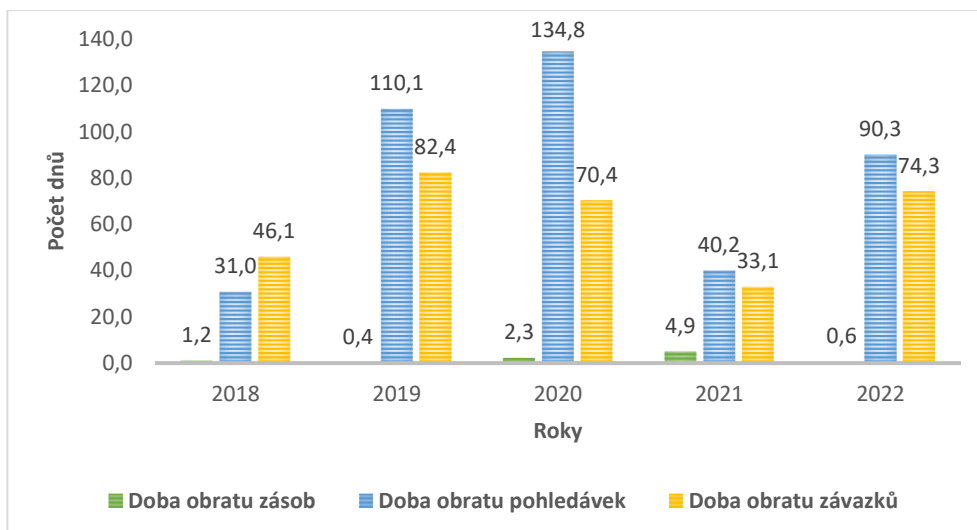
Doba obratu závazků ve sledovaném období vykazuje rozdíly v rychlosti, jakou společnost splácí své závazky. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v hospodářském roce 2019 s 82 dny, zatímco nejnižší byla v hospodářském roce 2021 s 33 dny.

TABULKA 17: UKAZATELE AKTIVITY SPOLEČNOSTI

	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	3,09	1,73	1,89	2,76	1,75
Obrat zásob	307,73	860,96	155,02	72,76	626,06
Doba obratu zásob	1,2	0,4	2,3	4,9	0,6
Doba obratu pohledávek	31,0	110,1	134,8	40,2	90,3
Doba obratu závazků	46,1	82,4	70,4	33,1	74,3

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Obrázek č. 7 ukazuje vývoj ukazatelů obratovosti. Je možné si všimnout, že jak doba obratu pohledávek, tak doba obratu závazků vykazují úplně stejnou dynamiku v průběhu sledovaného období. To znamená, že oba ukazatele stoupají a klesají ve stejných letech. Tato symetrie naznačuje, že obě části platebního cyklu společnosti-jak výběr pohledávek, tak správa závazků- jsou podrobeny podobným vnějším vlivům a podmínkám. Hospodářský rok 2018 byl jediným obdobím, kdy doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek.



OBRÁZEK 7: VÝVOJ UKAZATELŮ AKTIVITY VE SPOLEČNOSTI

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

3.2.3 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost představuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje obvykle mezi 30 % až 60 %. Z analýzy dat vyplývá, že toto doporučené rozmezí bylo naplněno s výjimkou jednoho roku - v hospodářském roce 2021 klesla těsně pod doporučené rozmezí na 29 %.

Doporučená hodnota pro míru zadluženosti je 1. Z tabulky č. 18 je patrné, že se všechny hodnoty pohybovaly pod doporučenou hodnotou, což znamená, že vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje. Výsledná čísla se nachází v rozmezí od 0,40 v hospodářském roce 2021 až po 0,85 v hospodářském roce 2019. Tento vývoj může indikovat konzervativní přístup k financování.

Úrokové krytí je finanční ukazatel, který měří schopnost společnosti pokrýt své úrokové náklady pomocí jejích provozních zisků. V hospodářském roce 2018 bylo úrokové krytí 472,9 a v hospodářském roce 2019 se zvýšilo na 771,8. Takto vysoké hodnoty jsou především důvodem velmi nízkého počtu nákladových úroků. V průběhu následujících let došlo k poklesu na hodnotu 54,6.

TABULKA 18: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI

	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	40 %	46 %	40 %	29 %	39 %
Míra zadluženosti	0,66	0,85	0,67	0,40	0,65
Úrokové krytí	472,9	771,8	95,9	66,9	54,6

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

3.2.4 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita měří schopnost společnosti krýt své krátkodobé závazky pomocí svých nejběžnějších aktiv. Ideálně by hodnoty tohoto ukazatele měly zůstat v rozmezí 1,6-2,5. To zajišťuje, že společnost má dostatečnou likviditu k úhradě krátkodobých závazků. V tabulce č. 19 si můžeme všimnout, že ve většině let se společnost pohybovala v žádaném rozmezí, což signalizuje její schopnost efektivně spravovat krátkodobé finanční závazky pomocí dostupných likvidních aktiv. Jedinou výjimkou je hospodářský rok 2021, kdy byla hodnota běžné likvidity vyšší. Způsobeno to bylo tím, že poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům byl přibližně třikrát větší.

Pohotová likvidita má doporučené rozmezí od 1 do 1,5, což zajišťuje, že společnost má dostatečnou hotovost k úhradě svých nejbližších finančních závazků. Všechny hodnoty pohotové likvidity mají výsledné hodnoty v rozmezí 1,95-3,09 a znamená to, že jsou vyšší než doporučené množství. Tento fakt naznačuje, že společnost má více než dostatečnou hotovost k pokrytí svých krátkodobých finančních závazků.

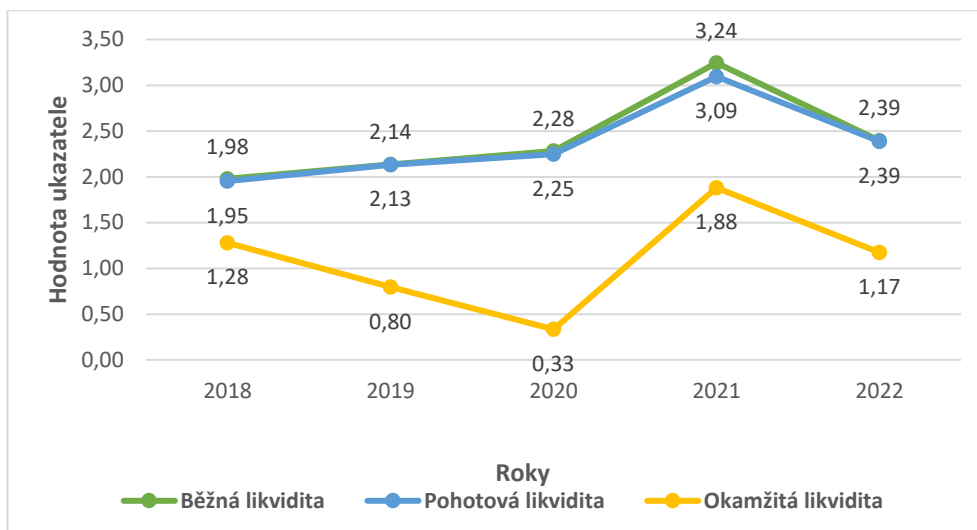
Hodnoty okamžité likvidity znázorňují schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky prostřednictvím okamžitě dostupných finančních prostředků. V hospodářských rocích 2018, 2019, 2021 a 2022 dosáhly hodnoty nad doporučenou úroveň, která se pohybuje mezi 0,2-0,5 a naznačuje, že společnost má dostatek likvidních aktiv k řešení svých krátkodobých závazků. Hospodářský rok 2020 se nacházel jako jediný v doporučeném rozmezí.

TABULKA 19: UKAZATELE LIKVIDITY SPOLEČNOSTI

	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	1,98	2,14	2,28	3,24	2,39
Pohotová likvidita	1,95	2,13	2,25	3,09	2,39
Okamžitá likvidita	1,28	0,80	0,33	1,88	1,17

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Z obrázku č. 8 lze pozorovat, že hodnoty běžné likvidity a pohotové likvidity jsou si velmi podobné. Toto je pravděpodobně způsobeno nízkým počtem zásob, které jsou zahrnuty v běžné likviditě, zatímco pohotová s nimi nepočítá. Tato podobnost naznačuje, jak již bylo zmíněno, že společnost má ve všech případech dostatečné množství finančních prostředků k řešení svých krátkodobých závazků.



OBRÁZEK 8: VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY VE SPOLEČNOSTI

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

3.3 Bankrotní modely

3.3.1 Altmanova analýza

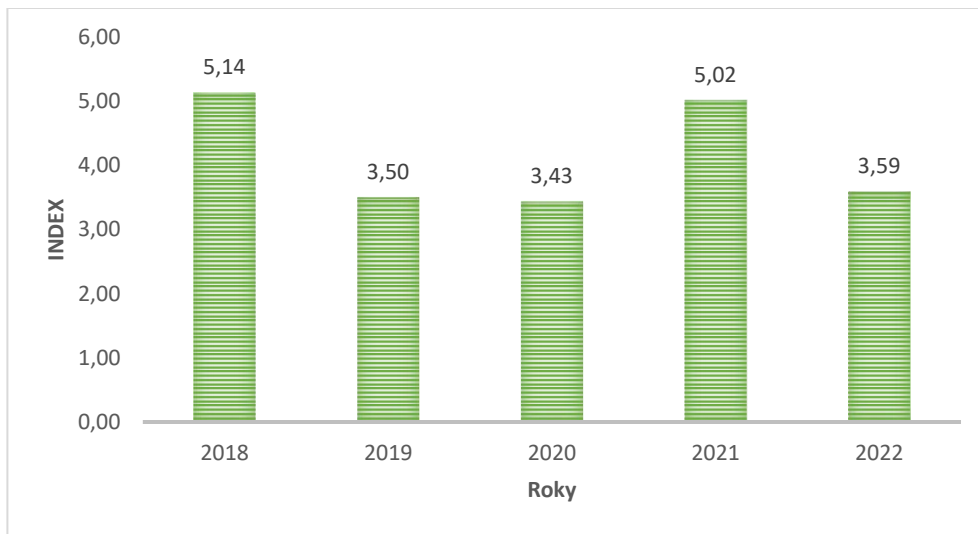
Altmanova analýza je používána k předpovědi finanční stability a možného bankrotu společnosti. Hodnoty Altmanova Z-skóre jsou založeny na různých finančních poměrech. Z teoretické části byl použit vzorec pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu. V průběhu sledovaných let vykazuje stavební firma různé hodnoty. Ty se pohybují od 3,43 v hospodářském roce 2020 až po 5,14 v hospodářském roce 2018. Vysoké hodnoty indikují silnou finanční stabilitu a nižší pravděpodobnost finanční neschopnosti. I přes kolísání hodnot je podnik obecně hodnocen jako finančně stabilní, což přispívá k jeho důvěryhodnosti a odolnosti vůči možným finančním výzvám.

TABULKA 20: ALTMANOVA ANALÝZA SPOLEČNOSTI

	2018	2019	2020	2021	2022
Z-Score	5,14	3,50	3,43	5,02	3,59
Finanční situace podniku	bonitní podnik	bonitní podnik	bonitní podnik	bonitní podnik	bonitní podnik

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Na obrázku č. 9 je graficky znázorněn vývoj Altmanova Z-skóre. Graf zobrazuje změny hodnot Z-skóre v průběhu sledovaných let.



OBRÁZEK 9: VÝVOJ ALTMANOVY ANALÝZY VE SPOLEČNOSTI

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

3.3.2 Index IN05

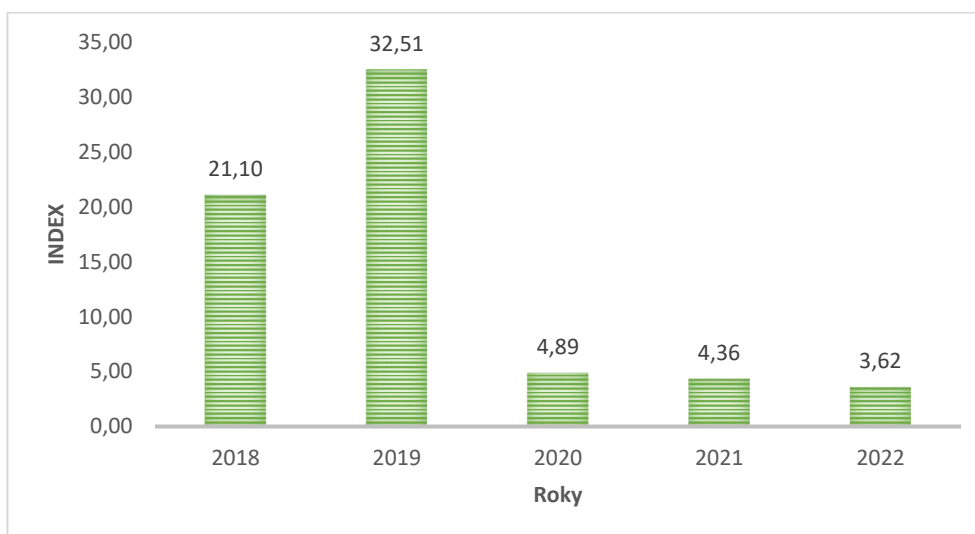
Index IN05, vytvořený s ohledem na české podmínky, je finanční ukazatel, který poskytuje informace o efektivitě a výkonnosti společnosti. Jeho vývoj v průběhu sledovaných let je důležitým indikátorem stability a konkurenceschopnosti podniku. V hospodářském roce 2018 dosáhl index hodnoty 21,10, která naznačuje poměrně silnou výkonnost společnosti v tomto období. Nicméně v následujícím hospodářském roce index rapidně vzrostl na 32,51. Můžeme to považovat jako signalizaci zlepšení efektivitě a vylepšení konkurenční pozice firmy. Avšak v hospodářském roce 2020 index prudce klesl na 4,89. Propad může být způsoben různými faktory, jako jsou změny v tržním prostředí, řízení společnosti, vnější ekonomické podmínky nebo pandemie Covidu-19. Menší poklesy pokračoval i v následujících hospodářských rocích 2021 a 2022, kdy index IN05 dosáhl hodnot 4,36 a 3,62, což může vyvolávat obavy o finanční stabilitu a výkonnost společnosti. Ale i tak se podnik stále dá považovat za mimo ohrožení bankrotu, jelikož všechny výsledné hodnoty jsou větší než 1,6.

TABULKA 21: INDEX IN05 SPOLEČNOSTI

	2018	2019	2020	2021	2022
IN05	21,10	32,51	4,89	4,36	3,62
Finanční situace podniku	bonitní podnik	bonitní podnik	bonitní podnik	bonitní podnik	bonitní podnik

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ VÝROČNÍCH ZPRÁV

Stejně jako u předchozího bankrotního modelu máme na obrázku č. 10 pro lepší přehled graf znázorňující hodnoty Indexu IN05.



OBRÁZEK 10: VÝVOJ INDEXU 05 VE SPOLEČNOSTI

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

4 Zhodnocení finanční situace podniku a návrh doporučení

V této části budou prezentovány výsledky finanční analýzy stavební společnosti PAMÁTKY TÁBOR, s. r. o. v období od 1. 4. 2018 do 31. 3. 2023. Na základě těchto dat budou navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Praktická část se nejdříve věnovala absolutním ukazatelům. Jedním z hlavních bodů je struktura majetku, která naznačuje dynamiku ve vývoji společnosti. Významné změny v oběžných a dlouhodobých aktivech mohou být indikátorem strategických rozhodnutí v řízení financí či reakcí na změny na trhu. Růst oběžných aktiv může signalizovat agresivnější expanzi, zatímco stabilní dlouhodobý majetek poskytuje pevný základ pro budoucí investice a rozvoj. Ve finanční struktuře společnosti docházelo ke zvyšování vlastního kapitálu. To může být důsledkem úspěšného hospodaření, avšak kolísavost v cizích zdrojích financování představuje potenciální riziko spojené s dostupností finančních prostředků.

Dále se práce zabývala rozborem ukazatelů poměrových. Rentabilita je důležitá z hlediska udržení dlouhodobého podnikatelského úspěchu. Po propadu v hospodářském roce 2020, se hodnoty společnosti opět zvyšují. Schopnost reagovat na nové podmínky a zlepšovat výsledky v průběhu času je indikátorem flexibility a strategického řízení. Následovala analýza ukazatelů aktivity. Během sledovaného období byly pozorovány výrazné změny mezi hodnotami jednotlivých ukazatelů. Obrat aktiv, který měří efektivitu využití aktiv k vytváření tržeb, vykazoval nestabilitu, ale vždy se pohyboval nad doporučenou hodnotou 1. Obrat zásob výrazně klesal a stoupal. Tyto změny v mohou být důsledkem kolísání poptávky po stavebních projektech společnosti. Doba obratu zásob vykazuje velmi nízké hodnoty, což naznačuje rychlou přeměnu materiálů ve finální produkty nebo služby. Doba obratu pohledávek je kromě hospodářského roku 2018 pokaždé vyšší, než doba obratu závazků. Tato situace je pro podnik nepříznivá, protože v každém roce byl nucen financovat rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků, což vytváří deficit v hotovosti nebo zvýšenou potřebu financování. Ukazatele zadluženosti byly v pořadí třetími analyzovanými poměrovými ukazateli. Celková zadluženost by měla být 30 %-60 %. Kromě hospodářského roku 2021, kdy hodnota klesla těsně pod 30 %, byly všechny hodnoty v doporučeném rozmezí. Míra zadluženosti měla všechny hodnoty pod doporučenou hodnotou 1, což znamená, že ve všech hospodářských rocích je vlastní kapitál vyšší než cizí zdroje. Dále se práce

soustředila na analýzu ukazatelů likvidity. Běžná likvidita se kromě hospodářského roku 2021, kdy hodnota přesáhla hranici doporučení, vždy pohybovala v doporučeném rozmezí a její hodnoty byly tím pádem velmi příznivé. V průběhu zkoumaného období se pohotová likvidita i většina hospodářských let okamžité likvidity podniku pohybovaly nad doporučenými úrovněmi. To znamená, že podnik byl schopen plnit své krátkodobé závazky včas, což je pozitivní z hlediska finanční stability. Nicméně, získané výsledky také naznačují nadměrné zadržování majetku ve formě peněžních prostředků. Tento přebytek likvidity naznačuje nevyužitý kapitál, který by mohl být směřován do investic či jiných výnosných aktiv.

Posledními ukazateli, na které jsem se zaměřila, byly bankrotní modely. Jak Altmanova analýza, tak i Index IN05 vykazovaly vysoké hodnoty. Společnost má tedy silnou finanční stabilitu a je méně náchylná k riziku finanční neschopnosti. Tento výsledek je klíčový pro posouzení dlouhodobé životaschopnosti podniku.

Po provedení důkladné analýzy lze identifikovat pár klíčových oblastí, ve kterých je možné provést změny a přinést tak zásadní zlepšení do celkového fungování a výkonnosti podniku.

Jednou z těchto oblastí jsou doby obratu pohledávek a závazků, kde je pozorována pravidelná situace, kdy doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Toto může naznačovat problémy s vybíráním peněz a může vést k nedostatku likvidity. Proto je nezbytné provést opatření ke zkrácení doby obratu pohledávek nebo prodloužení doby splatnosti závazků, aby se minimalizovala potřeba financování z rozdílu mezi nimi.

Druhou oblastí je likvidita podniku. Na základě analýzy výsledků, které ukazují, že likvidita firmy většinu času převyšovala doporučené úrovně, je vhodné podniknout opatření ke správnému řízení. Zadržování přebytečných peněžních prostředků by mělo být minimalizováno a tyto finanční zdroje by měly být efektivně směřovány do investic nebo jiných výnosných aktiv. Firma by měla zvážit své možnosti, jako třeba využít tyto prostředky k rozšíření svého podnikání či k inovacím.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést podrobnou finanční analýzu stavební společnosti PAMÁTKY TÁBOR, s. r. o., zhodnotit výsledky vybraných ukazatelů a následně navrhnout konkrétní opatření, která by mohla přispět ke zlepšení finanční situace firmy.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních kapitol, které spolu úzce souvisí. První z nich je teoretická. Tato část se podrobně zabývá definicí a účelem finanční analýzy a širokým spektrem uživatelů, kteří mohou z této analýzy těžit. Nezbytnou součástí této části je i podrobný rozbor hlavních finančních výkazů, které představují základní pilíře pro provádění efektivní finanční analýzy.

Druhá kapitola je praktická, která v úvodu zahrnuje představení zvoleného podniku, v tomto případě společnosti PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o. Byly zde uvedeny základní informace o společnosti včetně popisu činností firmy a informací z výpisu obchodního rejstříku.

V analýze finančního zdraví společnosti jsme se zaměřili na období od hospodářského roku 2018 do hospodářského roku 2022. Data potřebná k provedení této analýzy byla získána z účetních výkazů, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Detailní výsledky analýzy byly důkladně prozkoumány a okomentovány. Aby bylo možné tyto výsledky lépe vizualizovat a porovnávat, byly vytvořeny tabulky a grafy.

Prvními analyzovanými ukazateli byly ukazatele absolutní. Majetková struktura odhalila, že dlouhodobý majetek společnosti se téměř nemění, ale oběžná aktiva v průběhu let velmi vzrostla. Finanční struktura společnosti ukázala každoroční zvyšování vlastního kapitálu, což může být výsledkem úspěšného hospodaření. Cizí zdroje začaly po hospodářském roce 2019 klesat, v hospodářském roce 2022 opět stouply.

Dále se práce věnovala poměrovým ukazatelům, přičemž prvními ukazateli byla rentabilita. I přes propad v hospodářském roce 2020, jsme v následujících letech pozorovali postupné navyšování hodnot, což signalizuje schopnost společnosti reagovat na nové podmínky a zlepšovat své výsledky v průběhu času. Následovaly ukazatele aktivity. Obrat aktiv, obrat zásob i doba obratu zásob byly s ohledem na odvětví, ve kterém se firma pohybuje v pořádku. Problémem je vyšší doba obratu pohledávek než závazků ve většině hospodářských rocích. Dále ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost měla všechny hodnoty kromě jedné, která se nacházela těsně pod doporučeným rozmezím, v pořádku. Míra zadluženosti měla výsledné hodnoty velmi pozitivní. Likvidita společnosti dosahovala vysokých hodnot, které se pohybovaly v

doporučeném rozmezí nebo je dokonce převyšovaly. Tím byl sice podnik schopen včas hradit své krátkodobé závazky, ale takto vysoké hodnoty také znamenají, že při tom firma zadržovala přebytečné peněžní prostředky.

Nakonec byly zhodnoceny bankrotní ukazatele-konkrétně Altmanova analýza a Index IN05. Výsledkem výpočtů byly vysoké hodnoty, které nesignalizují větší finanční potíže a hrozbu úpadku.

V závěrečné části bakalářské práce jsem se zaměřila na shrnutí nalezených výsledků jednotlivých ukazatelů a na jejich základě byla formulována doporučení, která by mohla přispět ke zlepšení celkové finanční situace společnosti. První oblastí, která vyžaduje pozornost, je doba obratu pohledávek a závazků. Zde je patrná situace, kdy doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Je potřeba, aby podnik aktivně pracoval na zkrácení doby obratu pohledávek nebo na prodloužení doby splatnosti závazků. Optimální situace by byla, pokud by doba obratu závazků převýšila dobu obratu pohledávek. Pokud jde o likviditu, bylo by vhodné minimalizovat zadržování přebytečných peněžních prostředků a efektivně je využít pro investice či inovace, což přispěje k podpoře růstu a udržitelnosti podnikání. K dosažení dlouhodobého úspěchu je nezbytné, aby firma aktivně řídila tyto oblasti a podnikala opatření směřující ke zlepšení finanční stability a maximalizaci hodnoty pro vlastníky.

Seznam použité literatury

1. Knápková, Adriana a Pavelková, Drahomíra. 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 978-80-247-3349-4.
2. KUBÁLEK, Tomáš a Markéta KUBÁLKOVÁ. 2015. *Program pro tvorbu diagramů Microsoft Visio 2013*. Praha : Nakladatelství Oeconomica, 2015. 978-80-245-2104-6.
3. Kubíčková, Dana a Kotěšovcová, Jana. 2006. *Finanční analýza*. Praha : Vysoká škola finanční a správní, o.p.s., 2006. 80-86754-57-X.
4. Nývltová , Romana a Marinič, Pavel. 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 978-80-247-3158-2.
5. Růčková, Petra. 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vydání*. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2010. 978-80-247-3308-1.
6. Sedláček, Jaroslav. 2011. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, a.s., 2011. 978-80-251-3386-6.
7. Scholleová, Hana. 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2008. 978-80-247-2424-9.
8. Synek, Miloslav. 2011. *Manažerská ekonomika*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2011. 978-80-247-3494-1.
9. TOPOLOVÁ, Ivana, Markéta KUBÁLKOVÁ a Tomáš KUBÁLEK. 2017. *Manažerská informatika. Textový procesor Microsoft Word 2016*. Praha : Nakladatelství Oeconomica, 2017. 978-80-245-2198-5.
10. Vochozka, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha : Grada publishing, a.s., 2011. 978-80-247-3647-1.

Seznam internetových zdrojů

1. Památky Tábor, s.r.o. [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://pamatkytabor.cz/>
2. Rozvaha společnosti Památky Tábor, s.r.o. k 1. 3. 2019. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59230159&subjektId=232316&spis=417110>
3. Rozvaha společnosti Památky Tábor, s.r.o. k 1. 3. 2022. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=73286376&subjektId=232316&spis=417110>
4. Rozvaha společnosti Památky Tábor, s.r.o. k 1. 3. 2023. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=78419788&subjektId=232316&spis=417110>
5. Účetní uzávěrka vč. výroční zprávy společnosti Památky Tábor, s.r.o. k 1. 3. 2021. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=68510623&subjektId=232316&spis=417110>
6. Výkaz zisku a ztráty společnosti Památky Tábor, s.r.o. k 1. 3. 2019. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59230165&subjektId=232316&spis=417110>
7. Výkaz zisku a ztráty společnosti Památky Tábor, s.r.o. k 1. 3. 2022. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=73286378&subjektId=232316&spis=417110>
8. Výkaz zisku a ztráty společnosti Památky Tábor, s.r.o. k 1. 3. 2023. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=78419789&subjektId=232316&spis=417110>
9. Výroční zpráva, příloha, rozvaha, výsledovka společnosti Památky Tábor, s.r.o. k 1. 3. 2020. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 29.03.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63365802&subjektId=232316&spis=417110>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti	28
Obrázek 2: Majetková struktura podniku.....	30
Obrázek 3: Finanční struktura společnosti	32
Obrázek 4: Vertikální analýza aktiv společnosti	35
Obrázek 5: Vertikální analýza pasiv společnosti	36
Obrázek 6: Vývoj ukazatelů rentability ve společnosti	38
Obrázek 7: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti	40
Obrázek 8: Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti	42
Obrázek 9: Vývoj altmanovy analýzy ve společnosti	43
Obrázek 10: Vývoj indexu O5 ve společnosti	44

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	14
Tabulka 2: Horizontální forma VZZ	15
Tabulka 3: Vertikální forma VZZ.....	16
Tabulka 4: Výkaz cash flow.....	17
Tabulka 5: Vazby mezi účetními doklady	18
Tabulka 6: Základní informace o společnosti	28
Tabulka 7: Majetková struktura společnosti.....	29
Tabulka 8: Horizontální analýza majetkové struktury	31
Tabulka 9: Finanční struktura společnosti	32
Tabulka 10: Horizontální analýza finanční struktury společnosti.....	32
Tabulka 11: Vertikální analýza majetkové struktury společnosti.....	34
Tabulka 12: Vertikální analýza finanční struktury společnosti	35
Tabulka 13: Rentabilita aktiv společnosti.....	37
Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu společnosti	37
Tabulka 15: Rentabilita tržeb společnosti.....	37
Tabulka 16: Rentabilita investovaného kapitálu společnosti.....	37
Tabulka 17: Ukazatele aktivity společnosti.....	39
Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti společnosti	40
Tabulka 19: Ukazatele likvidity společnosti.....	41
Tabulka 20: Altmanova analýza společnosti.....	42
Tabulka 21: Index In05 společnosti	44

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

Příloha č. 2: Horizontální analýza rozvahy podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

Příloha č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

Příloha č. 1: Rozvaha podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

v celých tis. Kč		2018	2019	2020	2021	2022
	AKTIVA CELKEM	60 190	92 024	89 310	84 862	118 956
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	12 655	13 069	13 567	14 601	13 681
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12 655	13 069	13 567	14 601	13 681
B. II. 1	Pozemky a stavby	7 240	6 920	6 599	6 570	6 240
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	3 309	3 309	3 309	3 309	3 309
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	3 931	3 611	3 290	3 261	2 931
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	5 415	6 149	6 968	8 031	7 441
C.	Oběžná aktiva	47 079	77 877	75 422	69 875	103 035
C. I.	Zásoby	604	185	1 091	3 220	333
C. I. 1	Materiál	284	166	854	1 223	333
2	Nedokončená výroba a polotovary	320	19	237	1 997	0
C. II.	Pohledávky	16 018	48 697	63 312	26 160	52 273
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0	5	1 705	8	27
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	1 697	0	0
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	0	0	0	0	22
	<i>C.II.1.5. Pohledávky-ostatní</i>	0	5	8	8	5
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	0	5	8	8	5
2	Krátkodobé pohledávky	16 018	48 692	61 607	26 152	52 246
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	3 224	14 715	30 517	20 981	9 883
	<i>C.II.2.4. Pohledávky-ostatní</i>	12 794	33 977	31 090	5 171	42 363
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	11 576	32 595	25 997	3 686	41 104
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	1 059	986	3 259	1 223	405
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	155	390	1 825	75	661
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	4	6	9	187	193
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	2 269	1 863	2 259	2 565	2 474
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	2 269	1 863	2 259	2 565	2 474
C. IV.	Peněžní prostředky	28 188	27 132	8 760	37 930	47 955
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	56	119	92	122	131
2	Peněžní prostředky na účtech	28 132	27 013	8 668	37 808	47 824
D. I.	Časové rozlišení	456	1 078	321	386	2 240
D. I. 1	Náklady příštích období	369	899	311	386	403
3	Příjmy příštích období	87	179	10	0	1 837

v celých tis. Kč		2018	2019	2020	2021	2022
	PASIVA CELKEM	60 190	92 024	89 310	84 862	118 956
A.	Vlastní kapitál	36 313	49 627	53 276	60 190	72 204
A. I.	Základní kapitál	400	400	400	400	400
1	Základní kapitál	400	400	400	400	400
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	-1 809	-2 853	-1 840	-1 208	-1 298
2	Kapitálové fondy	-1 809	-2 853	-1 840	-1 208	-1 298
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	-2 853	-1 840	-1 208	-1 298
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	-1 809	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	1 577	1 577	1 577	1 577	1 577
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	1 577	1 577	1 577	1 577	1 577
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	23 576	36 145	50 503	53 139	59 421
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	23 576	36 145	50 503	53 139	59 421
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12 569	14 358	2 636	6 282	12 104
B. + C.	Cizí zdroje	23 871	42 181	35 784	24 314	46 669
B. I.	Rezervy	0	5 600	2 542	2 657	3 539
4	Ostatní rezervy	0	5 600	2 542	2 657	3 539
C.	Závazky	23 871	36 581	33 242	21 657	43 130
C. I.	Dlouhodobé závazky	68	113	175	116	100
4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	100	100
8	Odložený daňový závazek	68	113	175	16	0
C. II.	Krátkodobé závazky	23 803	36 468	33 067	21 541	43 030
3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	113	0	1 770
4	Závazky z obchodních vztahů	9 810	9 203	15 073	13 074	4 703
8	Závazky ostatní	13 993	27 265	17 881	8 467	36 557
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	8 058	21 008	13 983	3 936	28 901
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	1 736	2 019	2 161	2 481	2 940
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	1 108	1 280	1 274	1 434	1 757
	<i>C.II.8.5. Stát-daňové závazky a dotace</i>	3 060	2 914	366	543	2 936
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	25	19	97	66	18
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	6	25	0	7	5
D. I.	Časové rozlišení	6	216	250	358	83
D. I. 1	Výdaje příštích období	6	216	40	358	83
2	Výnosy příštích období	0	0	210	0	0

Příloha č. 2: Horizontální analýza rozvahy podniku
PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

		2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
AKTIVA CELKEM		53 %	-3 %	-5 %	40%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	/	/	/	/
B.	Dlouhodobý majetek	3 %	4 %	8 %	-6%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	/	/	/	/
2	Ocenitelná práva	/	/	/	/
	<i>B.I.2.1. Software</i>	/	/	/	/
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 %	4 %	8 %	-6%
B. II. 1	Pozemky a stavby	-4 %	-5 %	-0,4 %	-5%
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	0 %	0 %	0 %	0%
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	-8 %	-9 %	-1 %	-10%
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	14 %	13 %	15 %	-7%
C.	Oběžná aktiva	65 %	-3 %	-7 %	47%
C. I.	Zásoby	-69 %	490 %	195 %	-90%
C. I. 1	Materiál	-42 %	414 %	43 %	-73%
2	Nedokončená výroba a polotovary	-94 %	1147 %	743 %	-100%
C. II.	Pohledávky	204 %	30 %	-59 %	100%
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	/	34000 %	-100 %	238%
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	/	/	-100 %	/
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	/	/	/	/
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	/	60 %	0 %	-38%
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	/	60 %	0 %	-38%
2	Krátkodobé pohledávky	204 %	27 %	-58 %	100%
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	356 %	107 %	-31 %	-53%
	<i>C.II.2.4. Pohledávky-ostatní</i>	166 %	-8 %	-83 %	719%
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	182 %	-20 %	-86 %	1015%
	C.II.2.4.3. Stát-daňové pohledávky	-7 %	231 %	-62 %	-67%
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	152 %	368 %	-96 %	781 %
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	50 %	50 %	1978 %	3 %
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	-18 %	21 %	14 %	-4 %
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	-18 %	21 %	14 %	-4 %
C. IV.	Peněžní prostředky	-4 %	-68 %	333 %	26 %
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	113 %	-23 %	33 %	7 %
2	Peněžní prostředky na účtech	-4 %	-68 %	336 %	26 %
D. I.	Časové rozlišení	136 %	-70 %	20 %	480 %
D. I. 1	Náklady příštích období	144 %	-65 %	24 %	4 %
3	Příjmy příštích období	106 %	-94 %	-100 %	/

		2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
PASIVA CELKEM		53 %	-3 %	-5 %	40 %
A.	Vlastní kapitál	37 %	7 %	13 %	20 %
A. I.	Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
1	Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	58 %	-36 %	-34 %	7 %
2	Kapitálové fondy	58 %	-36 %	-34 %	7 %
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	/	-36 %	-34 %	7 %
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	-100 %	/	/	/
A. III.	Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	0 %	0 %	0 %	0 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	53 %	40 %	5 %	12 %
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	53 %	40 %	5 %	12 %
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	14 %	-82 %	138 %	93 %
B. + C.	Cizí zdroje	77 %	-15 %	-32 %	92 %
B. I.	Rezervy	/	-55 %	5 %	33 %
4	Ostatní rezervy	/	-55 %	5 %	33 %
C.	Závazky	53 %	-9 %	-35 %	99 %
C. I.	Dlouhodobé závazky	66 %	55 %	-34 %	-14 %
4	Závazky z obchodních vztahů	/	/	/	0 %
8	Odložený daňový závazek	66 %	55 %	-91 %	-100 %
C. II.	Krátkodobé závazky	53 %	-9 %	-35 %	100 %
3	Krátkodobé přijaté zálohy	/	/	-100 %	/
4	Závazky z obchodních vztahů	-6 %	64 %	-13 %	-64 %
8	Závazky ostatní	95 %	-34 %	-53 %	332 %
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	161 %	-33 %	-72 %	634 %
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	16 %	7 %	15 %	19 %
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	16 %	-0,5 %	13 %	23 %
	<i>C.II.8.5. Stát-daňové závazky a dotace</i>	-5 %	-87 %	48 %	441 %
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	-24 %	411 %	-32 %	-73 %
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	317 %	-100 %	/	-29 %
D. I.	Časové rozlišení	3500 %	16 %	43 %	-77 %
D. I. 1	Výdaje příštích období	3500 %	-81 %	795 %	-77 %
2	Výnosy příštích období	/	/	-100 %	/

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy podniku
PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

		2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	/	/	/	/	/
B.	Dlouhodobý majetek	21,03 %	14,20 %	15,19 %	17,21 %	11,50 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	/	/	/	/	/
2	Ocenitelná práva	/	/	/	/	/
	<i>B.I.2.1. Software</i>	/	/	/	/	/
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	21,03 %	14,20 %	15,19 %	17,21 %	11,50 %
B. II. 1	Pozemky a stavby	12,03 %	7,52 %	7,39 %	7,74 %	5,25 %
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	5,50 %	3,60 %	3,71 %	3,90 %	2,78 %
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	6,53 %	3,92 %	3,68 %	3,84 %	2,46 %
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	9,00 %	6,68 %	7,80 %	9,46 %	6,26 %
C.	Oběžná aktiva	78,22 %	84,63 %	84,45 %	82,34 %	86,62 %
C. I.	Zásoby	1,00 %	0,20 %	1,22 %	3,79 %	0,28 %
C. I. 1	Materiál	0,47 %	0,18 %	0,96 %	1,44 %	0,28 %
2	Nedokončená výroba a polotovary	0,53 %	0,02 %	0,27 %	2,35 %	/
C. II.	Pohledávky	26,61 %	52,92 %	70,89 %	30,83 %	43,94 %
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	/	0,01 %	1,91 %	0,01 %	0,02 %
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	/	/	1,90 %	/	/
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	/	/	/	/	0,02 %
	<i>C.II.1.5. Pohledávky-ostatní</i>	/	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,004 %
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	/	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,004 %
2	Krátkodobé pohledávky	26,61 %	52,91 %	68,98 %	30,82 %	43,92 %
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	5,36 %	15,99 %	34,17 %	24,72 %	8,31 %
	<i>C.II.2.4. Pohledávky-ostatní</i>	21,26 %	36,92 %	34,81 %	6,09 %	35,61 %
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	19,23 %	35,42 %	29,11 %	4,34 %	34,55 %
	C.II.2.4.3. Stát-daňové pohledávky	1,76 %	1,07 %	3,65 %	1,44 %	0,34 %
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,26 %	0,42 %	2,04 %	0,09 %	0,56 %
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,22 %	0,16 %
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	3,77 %	2,02 %	2,53 %	3,02 %	2,08 %
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	3,77 %	2,02 %	2,53 %	3,02 %	2,08 %
C. IV.	Peněžní prostředky	46,83 %	29,48 %	9,81 %	44,70 %	40,31 %
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,14 %	0,11 %
2	Peněžní prostředky na účtech	46,74 %	29,35 %	9,71 %	44,55 %	40,20 %
D. I.	Časové rozlišení	0,76 %	1,17 %	0,36 %	0,45 %	1,88 %
D. I. 1	Náklady příštích období	0,61 %	0,98 %	0,35 %	0,45 %	0,34 %
3	Příjmy příštích období	0,14 %	0,19 %	0,01 %	/	1,54 %

		2018	2019	2020	2021	2022	
		PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
A.		Vlastní kapitál	60,33%	53,93 %	59,65 %	70,93 %	60,70 %
A. I.		Základní kapitál	0,66 %	0,43 %	0,45 %	0,47 %	0,34 %
	1	Základní kapitál	0,66 %	0,43 %	0,45 %	0,47 %	0,34 %
A. II.		Ážio a kapitálové fondy	-3,01 %	-3,10 %	-2,06 %	-1,42 %	-1,09 %
	2	Kapitálové fondy	-3,01 %	-3,10 %	-2,06 %	-1,42 %	-1,09 %
		A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	/	-3,10 %	-2,06 %	-1,42 %	-1,09 %
		A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	-3,01 %	/	/	/	/
A. III.		Fondy ze zisku	2,62 %	1,71 %	1,77 %	1,86 %	1,33 %
A. III.	1	Ostatní rezervní fondy	2,62 %	1,71 %	1,77 %	1,86 %	1,33 %
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	39,17 %	39,28 %	56,55 %	62,62 %	49,95 %
A. IV.	1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	39,17 %	39,28 %	56,55 %	62,62 %	49,95 %
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	20,88 %	15,60 %	2,95 %	7,40 %	10,18 %
B. + C.		Cizí zdroje	39,66 %	45,84 %	40,07 %	28,65 %	39,23 %
B. I.		Rezervy	/	6,09 %	2,85 %	3,13 %	2,98 %
	4	Ostatní rezervy	/	6,09 %	2,85 %	3,13 %	2,98 %
C.		Závazky	39,66 %	39,75 %	37,22 %	25,52 %	36,26 %
C. I.		Dlouhodobé závazky	0,11 %	0,12 %	0,20 %	0,14 %	0,08 %
	4	Závazky z obchodních vztahů	/	/	/	0,12 %	0,08 %
	8	Odložený daňový závazek	0,11 %	0,12 %	0,20 %	0,02 %	/
C. II.		Krátkodobé závazky	39,55 %	39,63 %	37,02 %	25,38 %	36,17 %
	3	Krátkodobé přijaté zálohy	/	/	0,13 %	/	1,49 %
	4	Závazky z obchodních vztahů	16,30 %	10,00 %	16,88 %	15,41 %	3,95 %
	8	Závazky ostatní	23,25 %	29,63 %	20,02 %	9,98 %	30,73 %
		<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	13,39 %	22,83 %	15,66 %	4,64 %	24,30 %
		<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	2,88 %	2,19 %	2,42 %	2,92 %	2,47 %
		<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	1,84 %	1,39 %	1,43 %	1,69 %	1,48 %
		<i>C.II.8.5. Stát-daňové závazky a dotace</i>	5,08 %	3,17 %	0,41 %	0,64 %	2,47 %
		<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	0,04 %	0,02 %	0,11 %	0,08 %	0,02 %
		<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	0,01 %	0,03 %	/	0,01 %	0,004 %
D. I.		Časové rozlišení	0,01 %	0,23 %	0,28 %	0,42 %	0,07 %
D. I.	1	Výdaje příštích období	0,01 %	0,23 %	0,04 %	0,42 %	0,07 %
	2	Výnosy příštích období	/	/	0,24 %	/	/

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

v celých tis. Kč			2018	2019	2020	2021	2022
	I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	185 867	159 277	169 126	234 294	208 478
A.		Výkonová spotřeba	148 259	115 492	142 179	201 117	161 810
A.	2	Spotřeba materiálu a energie	28 205	20 011	21 726	31 913	24 833
A.	3	Služby	120 054	95 481	120 453	169 204	136 977
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti	-292	301	-218	-1 760	1 997
C.		Aktivace	-141	-228	-257	-204	-253
D.		Osobní náklady	20 345	19 954	24 618	24 858	27 315
D.	1.	Mzdové náklady	15 884	14 961	19 261	19 248	20 889
D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4 461	4 993	5 357	5 610	6 426
D.		2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 151	4 618	4 917	5 238	5 939
D.		2.2. Ostatní náklady	310	375	440	372	487
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 639	1 574	1 694	2 779	3 656
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 433	1 574	1 900	1 779	2 012
E.		1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku- trvalé	1 433	1 574	1 900	1 779	2 012
E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	206	0	-206	1 000	1 644
III.		Ostatní provozní výnosy	757	562	329	786	658
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	9	157	337	274
III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	215	53	1	172	43
III.	3.	Jiné provozní výnosy	542	500	171	277	341
F.		Ostatní provozní náklady	1 253	4 396	-1 837	984	2 098
F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	1	15	17	12
F.	3.	Daně a poplatky	219	342	434	222	531
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	455	3 524	-3 058	115	883
F.	5.	Jiné provozní náklady	579	529	772	630	672
*		Provozní výsledek hospodaření	15 561	18 350	3 276	7 306	12 513
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	3	103	83	245	2 914
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	3	103	83	245	2 914
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	33	24	30	116	285
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	33	24	30	116	285
VII.		Ostatní finanční výnosy	725	138	211	626	241
K.		Ostatní finanční náklady	683	69	692	417	118
*		Finanční výsledek hospodaření	12	148	-428	338	2 752
**		Výsledek hospodaření před zdaněním	15 573	18 498	2 848	7 644	15 265
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost	3 004	4 140	212	1 362	3 161

L.		1	Daň z příjmů splatná	2 986	4 096	150	1 521	3 199
L.		2	Daň z příjmů odložená	18	44	62	-159	-38
**			Výsledek hospodaření po zdanění	12 569	14 358	2 636	6 282	12 104
***			Výsledek hospodaření za účetní období	12 569	14 358	2 636	6 282	12 104
*			Čistý obrat za účetní období	187 352	160 080	169 749	235 951	212 291

Příloha č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku PAMÁTKY TÁBOR, s.r.o.

			2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
	I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	-14%	6%	39%	-11%
A.		Výkonová spotřeba	-22%	23%	41%	-20%
A.	2	Spotřeba materiálu a energie	-29%	9%	47%	-22%
A.	3	Služby	-20%	26%	40%	-19%
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti	-203%	-172%	707%	-213%
C.		Aktivace	62%	13%	-21%	24%
D.		Osobní náklady	-2%	23%	1%	10%
D.	1.	Mzdové náklady	-6%	29%	0%	9%
D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	12%	7%	5%	15%
D.		2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11%	6%	7%	13%
D.		2.2. Ostatní náklady	21%	17%	-15%	31%
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti	-4%	8%	64%	32%
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10%	21%	-6%	13%
E.		1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-trvalé	10%	21%	-6%	13%
E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	-100%	/	-585%	64%
	III.	Ostatní provozní výnosy	-26%	-41%	139%	-16%
	III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	/	1644%	115%	-19%
	III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	-75%	-98%	17100%	-75%
	III. 3.	Jiné provozní výnosy	-8%	-66%	62%	23%
F.		Ostatní provozní náklady	251%	-142%	-154%	113%
F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	/	1400%	13%	-29%
F.	3.	Daně a poplatky	56%	27%	-49%	139%
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	675%	-187%	-104%	668%
F.	5.	Jiné provozní náklady	-9%	46%	-18%	7%
*		Provozní výsledek hospodaření	18%	-82%	123%	71%
	VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	3333%	-19%	195%	1089%
	VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	3333%	-19%	195%	1089%
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	-27%	25%	287%	146%
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-27%	25%	287%	146%
	VII.	Ostatní finanční výnosy	-81%	53%	197%	-62%
K.		Ostatní finanční náklady	-90%	903%	-40%	-72%
*		Finanční výsledek hospodaření	1133%	-389%	-179%	714%

**		Výsledek hospodaření před zdaněním	19%	-85%	168%	100%
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost	38%	-95%	542%	132%
L.	1	Daň z příjmů splatná	37%	-96%	914%	110%
L.	2	Daň z příjmů odložená	144%	41%	-356%	-76%
**		Výsledek hospodaření po zdanění	14%	-82%	138%	93%
***		Výsledek hospodaření za účetní období	14%	-82%	138%	93%
*		Čistý obrat za účetní období	-15%	6%	39%	-10%