

**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE**

**MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ**



**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Financial Analysis of the Selected Company**

**2024**

**Jiří Klímek**

**Studijní program:** Ekonomika a management

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

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Klímek** Jméno: **Jiří** Osobní číslo: **506669**  
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**  
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**  
Studijní program: **Ekonomika a management**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Finanční analýza vybraného podniku**

Název bakalářské práce anglicky:

**Financial Analysis of the Selected Company**

Pokyny pro vypracování:

Cíl práce je zaměřen na predikci finančních výsledků na základě výsledků finanční trendové analýzy finančních dat podniku Pražská plynárenská a. s. Z historických trendů pak pomocí prediktivních modelů odhadovat budoucí výkonnost a výsledky podniku. Přidaná hodnota práce spočívá v identifikaci silných a slabých stránek finančního zdraví podniku. Osnova: Úvod, Teoretická část – 1/Finanční analýza 2/ Definice a metoda finanční analýzy 3/ Zdroje finanční analýzy, Praktická část –4/ Představení podniku , 5/ Finanční analýza podniku 6/ Interpretace výsledků analýzy 7/ Doporučení a návrhy, Závěr

Seznam doporučené literatury:

DEDOUCHOVÁ, Marcela. Strategie podniku. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 9788071796039  
DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita.  
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. Aktualizované a rozšířené vydání.  
JANOUSEK, Vladimír. Finanční analýza a plánování podniku. KOPRIVA, Jaroslav. Finanční analýza a plánování.  
MIKOLÁŠ, Zdeněk. Finanční analýza a hodnocení podniku

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **08.12.2023**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25.04.2024**

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

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

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

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

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studenta

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



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## **Prohlášení**

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

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

V Praze dne: 23. 04. 2024

Podpis: 

## **Poděkování**

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D., za pomoc s vedením. Dále bych chtěl poděkovat mému tátovi za odborné rady a Pražské plynárenské Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. za ochotu a poskytnutý čas.

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti Pražská plynárenská Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. Práce je rozdělena do teoretické a praktické části. V teoretické části je čtenář seznámen se základy finanční analýzy, včetně metod používaných k hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku. V praktické části je provedena analýza vybraných finančních výkazů a poměrových ukazatelů za období 2018 až 2023. Dále je provedena analýza věřitelského indexu IN05 v období konjunktury a makroekonomických šoků, spolu s predikcí pro roky 2024 a 2025. Na základě této analýzy jsou identifikovány silné a slabé stránky finančního zdraví společnosti. V závěru jsou prezentována doporučení, která mají vést ke zlepšení finanční situace a výkonnosti podniku.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, Index IN05, lineární regrese, polynomická regrese

## **Abstract**

This bachelor thesis focuses on the financial analysis of Pražská plynárenská Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. The thesis is divided into theoretical and practical parts. In the theoretical section, the reader is introduced to the basics of financial analysis, including methods used to evaluate the financial health and performance of a company. The practical part includes an analysis of selected financial statements and financial ratios for the period from 2018 to 2023. Additionally, an analysis of the creditor's index IN05 during the periods of economic boom and macroeconomic shocks is conducted, along with a prediction for the years 2024 and 2025. Based on this analysis, the strengths and weaknesses of the company's financial health are identified. In conclusion, recommendations are presented aimed at improving the financial situation and performance of the company.

## **Keywords**

Financial analysis, balance sheet, income statement, absolute indicators, financial ratios, IN05 index, linear regression, polynomial regression

# Obsah

Úvod .....	9
1 Finanční analýza .....	11
1.1 Zdroje informací finanční analýzy	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	12
1.3 Účetní výkazy	12
1.3.1 Rozvaha	12
1.3.2 Rozdíl mezi výnosy, náklady a příjmy, výdaje	16
1.3.3 Výkaz zisku a ztráty	16
1.3.4 Cash flow	18
2 Metody finanční analýzy .....	20
2.1 Absolutní ukazatele	20
2.1.1 Vertikální analýza	20
2.1.2 Horizontální analýza	20
2.1.3 Analýza čistého pracovního kapitálu	20
2.2 Poměrové ukazatele	21
2.2.1 Ukazatel rentability:	21
2.2.2 Ukazatelé likvidity:	22
2.2.3 Ukazatele aktivity	23
2.2.4 Ukazatelé zadluženosti	25
2.3 Bilanční pravidla	26
2.3.1 Zlaté bilanční pravidlo	26
2.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika	27
2.3.3 Pari pravidlo	27
2.3.4 Růstové pravidlo	27
2.4 Hodnocení podniků podle indexů	28
2.4.1 Altmanova analýza	28
2.4.2 Index důvěryhodnosti (Model IN)	30
2.4.3 Kralickův Quicktest	31
3 Finanční analýza podniku .....	33
3.1 Úvod do praktické části	33
3.2 Představení podniku	33
3.2.1 Předmět podnikání	34
3.2.2 Hlavní činnost	34

3.3	Analýza účetních výkazů	35
3.3.1	Analýza rozvahy	35
3.3.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	41
3.4	Poměrové ukazatele PPSD	45
3.4.1	Ukazatelé rentability	45
3.4.2	Ukazatelé likvidity	46
3.4.3	Ukazatelé aktivity	47
3.4.4	Ukazatelé zadluženosti	49
4	Vývoj PPSD v časech prosperity i nepřízně s pohledem do budoucnosti.....	50
4.1	Úvod do kapitoly	50
4.2	Vývoj PPSD v období konjunktury pomocí indexu IN05	50
4.2.1	Výsledky testu znázorněného grafem vývoje IN05 (2015 – 2019)	50
4.3	Vývoj PPSD v období makroekonomických šoků	52
4.3.1	Výsledky testu znázorněného grafem vývoje IN05 (2020 – 2023)	52
4.4	Predikce indexu IN05 na základě výsledků finanční analýzy	53
4.4.1	Pesimistický pohled:	53
4.4.2	Optimistický pohled:	54
4.4.3	interpretace výsledků predikce	54
4.4.4	Identifikace silných a slabých stránek finančního zdraví podniku	54
5	Shrnutí všech výsledků a návrhy na doporučení.....	55
5.1	Shrnutí veškerých výsledků	55
5.2	Doporučení ke zlepšení	57
	Závěr.....	58
	Seznam použité literatury .....	60
	Seznam tabulek .....	62
	Seznam grafů.....	63



# Úvod

Při pohledu na dynamické prostředí moderního podnikání je zřejmé, že společnosti čelí stále narůstající konkurenci a neustále se měnícím podmínkám trhu. V takovém prostředí je klíčové pro podniky nejen správně rozumět svým finančním výsledkům, ale také aktivně je analyzovat a využívat tuto analýzu k informovaným rozhodnutím. Finanční analýza se tak stává nezbytným nástrojem pro posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku.

V této souvislosti nabývá významu i Pražská plynárenská Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. která působí v odvětví energetiky. Vzhledem k dynamice tohoto odvětví je nezbytné, aby společnost nejenom udržela svou finanční stabilitu, ale také se přizpůsobila novým trendům a výzvám. Tato práce si klade za cíl provést komplexní finanční analýzu této společnosti za účelem porozumění její finanční situaci, identifikace klíčových faktorů ovlivňujících její výkonnost a navrnutí strategií pro zlepšení situace.

V úvodu práce je poskytnut stručný přehled cílů a struktury práce. První část se zaměřuje na teoretický rámec finanční analýzy, kde jsou představeny základní koncepty a metody používané při hodnocení finančního zdraví podniku. Druhá část práce se věnuje praktické aplikaci těchto metod na konkrétní případ společnosti Pražská plynárenská Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. Budou zde analyzovány finanční výkazy a poměrové ukazatele za posledních několik let, a to s cílem získat hlubší vhled do finanční situace a výkonnosti společnosti. Další část práce se bude zabývat analýzou věřitelského indexu IN05 v různých ekonomických scénářích (období konjunktury a makroekonomických šoků), spolu s predikcí pro budoucnost. Na základě všech těchto analýz budou identifikovány silné a slabé stránky finančního zdraví společnosti, a jsou navržena doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace a výkonnosti podniku.

Metodika zkoumání problému vyjádřeného cílem této studie využívala kromě obvyklých metod uváděných v odborné literatuře pro finanční analýzu i novou metodu prediktivní analýzy finančního zdraví MÚVS ČVUT, která je založena na hodnocení vývoje trendu ukazatele indexu IN05 v časové řadě podle pozice a sklonu vložené trendové přímky v pásmech hodnot indexu IN05, vyjadřujících vývoj finančního zdraví v čase. Funkce vložené přímky je vypočtené metodou lineární a polynomické regrese s grafickou vizualizací, kterou poskytuje SW aplikace MS Excel.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Finanční analýza

Kam vlastně sahají prvopočátky finanční analýzy a kde je její původ? Finanční analýza je stará stejně jako peníze. Za kolébku finanční analýzy by se daly považovat Spojené státy americké, ale tehdy se jednalo pouze o teoretickou stránku. Praktické postupy jsou využívány po několik desetiletí. Hlavní změna přišla samozřejmě příchodem počítačů, čímž se změnilly matematické postupy, které vedly k samotné tvorbě finanční analýzy. V České republice náznaky finanční analýzy zazněly ve spise Bilance akciových společností jako analýza bilanční. Ovšem finanční analýza jako taková se u nás hojně rozrostla až po sametové revoluci. V posledních 15 letech se finanční analýza českým firmám poněkud zalíbila a to při hodnocení ekonomické situace podniku. Nejen v České republice, ale také v mnoha zemích s rozvinutou tržní ekonomikou.

Z historického okénka by to už stačilo. Finanční analýza na základě hodnocení minulosti do současného stavu podniku, předpovídá budoucí fungování firmy a kvalitní plánování. Nejvýstižnější definicí se dá rozumět systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Na základě výsledků účetních výkazů, jenž si podrobně rozebereme v dalších podkapitolách, můžeme správně rozhodovat o budoucím finančním řízení podniku. Za základní cíl finančního řízení je dosažení finanční stability a to za předpokladu schopnosti vytváření zisku a zajištění likvidity. Podniky by měly vytvářet nějaký určitý obnos zisku, měly by ale být schopni dostávat svým závazkům. Finanční analýza má, ale vliv i na ostatní složky podniku jako je například v marketingu a to ve SWOT analýze, se kterou se mimochodem setkáme v některé v dalších podkapitolách, konkrétně z vyhodnocení slabých stránek podniku, které můžeme v budoucnu odstranit nebo využít naplno svých silných stránek, které budou samozřejmě vést ke zlepšení hodnocení podniku a také k lepšímu finančnímu zdraví. Dále můžeme zajít až do vnitřního prostředí podniku, kde zaměstnanci mohou směřovat možnosti zaměření výroby. Nejběžněji ji vyžívá management, věřitelé a investoři. Příkladů může být více. My se budeme zaměřovat spíše do finančního řízení. (Růčková 2023, str. 9-11, 21) Dle Vochozky (2011, str. 12) je velkou výhodou detailní zhodnocení jednotlivých oblastí podniku. Nicméně je důležité zdůraznit, že tento přístup vyžaduje rozsáhlé znalosti a zkušenosti hodnotitele. Hodnotitel by měl být schopen nejen správně interpretovat jednotlivé ukazatele, ale také skládat tyto informace dohromady, aby vytvořil celkový obraz, který by předal relevantním skupinám informaci o stavu společnosti. Je třeba také brát v úvahu, že hodnotitelé často vybírají ukazatele, které nemají přímou vazbu na jejich vlastní zájmy a motivace, což může vést k subjektivitě ve vyhodnocování.

## 1.1 Zdroje informací finanční analýzy

Za zdroje finanční analýzy se považují účetní výkazy což je rozvaha, výkaz zisků a ztráty, cash flow, atd. Jednotlivým zdrojům finanční analýzy se budeme věnovat v dalších podkapitolách. Informace by měly být především kvalitní a komplexní. Podstatou finanční analýzy je prověřit finanční zdraví podniku a vytvořit základ pro finanční plán. Za hlavní úkol finanční analýzy lze považovat ověření obchodní zdatnosti podniku a udržení majetkově-finanční stabilitu. (Růčková 2021, str. 22-23)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je klíčovým nástrojem pro všechny, kteří mají spojení s daným podnikem. Uživatelé této analýzy lze rozdělit do dvou základních skupin: interní a externí

Interní uživatelé, především manažeři a zaměstnanci, využívají finanční analýzu k řízení podniku v krátkodobém i dlouhodobém horizontu. Manažeři mají přístup k neveřejným informacím, což jim umožňuje detailní pohled na aktuální stav podniku. Zaměstnanci se obvykle zajímají o jistotu zaměstnání a prosperitu podniku, což může ovlivnit jednání odborů a vyjednávání lepších pracovních podmínek.

Externí uživatelé, kteří operují mimo hranice podniku, zahrnují poskytovatele kapitálu, banky, věřitele, stát a jeho orgány, a obchodní partnery. Poskytovatelé kapitálu, jako jsou investoři, sledují zhodnocení svých investic a hospodaření podniku. Banky a věřitelé zkoumají finanční stabilitu podniku a jeho schopnost splácet závazky. Státní orgány využívají data z finanční analýzy k fiskálním kontrolám a statistickým šetřením. Obchodní partneři sledují finanční stabilitu podniku, protože jejich úspěch může být propojen s úspěchem dodavatele.

Celkově lze říci, že finanční analýza slouží jako klíčový nástroj pro informované rozhodování a spolupráci mezi různými aktéry v oblasti podnikání. (Kislingerová 2010, str. 48-50)

## 1.3 Účetní výkazy

### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden ze základních účetních výkazů. Je to přehled o majetku podniku. Rozvaha je sestavována do tvaru T, kde na levé straně najdeme majetek podniku (aktiva). Naopak na pravé straně rozvahy najdeme zdroje podniku (pasiva), ze které je majetek podniku financován. Rozvaha by měla být přehledná, aby ukazovala co podnik vlastní, strukturu majetku, z jakých zdrojů je majetek financován, stupeň zadlužení a likvidity. Když porovnáme dvě rozvahy za poslední dva roky, můžeme zjistit vývoj finanční situace a podle toho učinit opatření k lepšímu rozvoji podniku.

Každý z hospodářských případů, což může být třeba nákup materiálu nebo prodej výrobků, způsobuje změny v bilančních položkách. Aby nebylo třeba po každé operaci upravovat bilanci, vycházíme z jednoduchého principu. Celkový součet aktiv a celkový součet pasiv se musí vždy rovnat. Což nám z tohoto algoritmu vyplývá, že každá položka je v rozvaze zaznamenávána dvakrát. Jednou na levé straně (dal) a jednou na pravé straně (má dati). Tomuto systému se říká podvojný účetnictví a ukazuje nám detailní sledování účetních operací.

Rozvahy jsou rozděleny podle časového období. Při zakládání podniku se tvoří tzv. počáteční rozvaha. Dále se bilance sestavuje na základě výsledků účtů pravidelně na konci účetního období (rok, pololetí, měsíce). Tyto se nazývají řádné bilance. Konečná neboli výroční rozvaha je sestavována na konci účetního období (31.12.) a spolu s výkazem zisku a ztráty, tvoří roční účetní závěrku. Dále se potom sestavují mimořádné bilance, které se sestavují pouze při speciálních příležitostech (fúze, změna právní formy, rozdělení, konkurzu, likvidaci, apod.) (Synek 2011, str. 61-63)

## **Aktiva**

Aktiva najdeme tedy na levé straně rozvahy. Dle Růčkové (2021, str. 26) Rozumíme tomu že se jedná o to co podnik vlastní, obecně majetek podniku. Majetkové uspořádání nám ukazuje jednotlivé stavy zdrojů v určité době. V České republice jsou složky majetku uspořádány od nejméně likvidní po nejvíce likvidní, tedy od dlouhodobého majetku po krátkodobý finanční majetek.

Dlouhodobý majetek – první složkou aktiv je dlouhodobý majetek neboli stálá aktiva, či dlouhodobá aktiva. Dle Scholleové (2017, str. 13) je majetek s pořizovací cenou vyšší než 40 000 s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Růčková (2021, str. 27) doplňuje, že se dlouhodobý majetek nespotebovává ihned, ale postupně nejčastěji pomocí odpisů, které jsou nákladovou složkou podniku. Dlouhodobý majetek je dále dělen na hmotný, nehmotný a finanční.

Hmotný dlouhodobý majetek, kam spadají nemovitosti (pozemky stavby, vodní díla atd.), byty, technické rekultivace, předměty z drahých kovů a ložiska. Dále také movité věci s delší dobou použitelnosti delší než jeden rok.

Nehmotný dlouhodobý majetek tvoří zřizovací výdaje, nehmotné výsledky vědy a výzkumu, software a ocenitelná práva.

Dlouhodobý finanční majetek – je poslední složkou dlouhodobého majetku. Tvoří ho cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců, majetkové účasti a realizované cenné papíry a podíly, dlužné cenné papíry držené do splatnosti. (Vochozka 2011, str. 15)

Oběžný majetek – druhou složkou aktiv je oběžný majetek či oběžná aktiva. Je to majetek, který je neustále v pohybu a obíhá podnikem. Za prodej zboží jsou peníze, které jsou dále použity na pořízení nového materiálu. Dle vyhlášky do oběžného majetku patří jednotlivé složky a to: zásoby (materiál, nedokončená výroba, zboží), pohledávky, krátkodobý finanční majetek (peníze v pokladně,

na běžném účtu). (Scholleová 2017, str. 13) To tvrdí i Růčková (2021, str. 27) a doplňuje, že jednotlivé složky by měli být přeměněny na peněžní prostředky do jednoho roku.

## **Pasiva**

Na pravé straně rozvahy najedeme pasiva. Pasiva pro podnik znamenají zdroje financování podniku. Jinými slovy je to podnikový kapitál, který financuje majetek. V rozvaze je kapitál členěn podle toho co podnik vlastní nejvíce. Kapitálová struktura se dělí na vlastní kapitál a na cizí kapitál (Růčková 2023, str. 28, 29)

Vlastní kapitál - Vlastní kapitál je klíčovým faktorem podnikatelského rizika, patří majitelům a mění se podle hospodářských výsledků. U jednotlivce tvoří peněžité i nepeněžité vklady, které rostou při zisku a klesají při ztrátě. V obchodní společnosti se dělí na základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy a nerozdělený zisk. Tyto položky odhalují strukturu a využití kapitálu v podnikání. (Synek 2011, str. 53)

Cizí kapitál - Cizí kapitál, který podnikatel využívá, je obvykle poskytnutý formou půjček, které musí být v určeném termínu splaceny. Tato doba splatnosti je stanovena předem smluvně. U bankovních zdrojů a dlouhodobých půjček je také spojen s placením úroků. Podnikatel může využívat i část krátkodobých zdrojů zdarma, které jsou stanoveny s jasným datem splatnosti, včetně doby prodlení. (Scholleová 2017, str. 14) Podle Kislingerové (2010, str. 59) nám cizí kapitál obohacuje o jeho složky což jsou rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci a časové rozlišení.

TABULKA 1: ROZVAHA

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 14)</b>	1	0			
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)</b>	3	0	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 08 + 09 + 12 + 1+ 13 )</b>	7	0	0	0	0
C. I.	Zásoby	8				
C. II.	Pohledávky (ř. 10 + 11)	9	0	0	0	0
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	10				
2	Krátkodobé pohledávky	11				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	12				
C. IV.	Peněžní prostředky	13				
D.	Časové rozlišení aktiv	14				
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 16 + 23 + 28)</b>	15	0	0	0	0
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 17 až 22 )</b>	16	0	0	0	0
A. I.	Základní kapitál	17				
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	18				
A. III.	Fondy ze zisku	19				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	20				
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního obdo	21				
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	22				
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 24 + 25)</b>	23	0	0	0	0
B. I.	<b>Rezervy</b>	24				
C.	<b>Závazky (ř. 26 + 27)</b>	25	0	0	0	0
C. I.	Dlouhodobé závazky	26				
C. II.	Krátkodobé závazky	27				
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	28				

Zdroj: <https://www.uctovani.net/>

### 1.3.2 Rozdíl mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji

Než se pustíme do další části, dovolil bych si vysvětlit zásadní rozdíly mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji. Abychom správně pochopili čeho se týká výkaz zisku a ztráty a cash flow. Tedy abych to nejdříve uvedl na pravou míru. Výkaz zisku a ztráty operuje s výnosy a náklady, zatímco cash flow s příjmy a výdaji.

Výnosem se rozumí peněžní vyjádření určité operace, ale nezáleží na tom jestli došlo k pohybu peněz, transakce tím pádem nemusí být provedena. Typickým příkladem může být například vystavená faktura, jedná se tedy pouze o výnos, nikoli o příjem. Příjmem se rozumí až když dojde k obchodní transakci. Tudiž úhrada faktury vystavené od odběratele. Firma může mít i příjmy, které nejsou výnosy. Příkladem takového příjmu může být třeba půjčka od banky. Došlo tedy k obchodní transakci, peníze byly připsány na bankovní účet, ale nelze říci že to ovlivnilo výsledek hospodaření.

Náklad je spotřeba podniku, opět jako u výnosů nejedná se o pohyb peněz. U výdajů stejně jako u příjmů dochází k obchodní transakci. Příkladem může být opět faktura, ale přijatá. Máme u dodavatele závazek, jedná se tedy o náklad. Výdaj nastává až v okamžiku, kdy jsou peníze vyplaceny za poskytnutou službu nebo dodané zboží. (Scholleová 2017, str. 18,27)

### 1.3.3 Výkaz zisku a ztráty

Účelem podniku je provozování aktivit, které přispívají k tvorbě zisků a rozvoji firmy a zvyšování jeho tržní hodnoty. Účetní výkaz, který monitoruje hospodářské výsledky firmy, se nazývá Výkaz zisku a ztráty a říká se mu také výsledovka. V rámci provádění hlavní činnosti podniku vzniká produkt, který je následně dodáván na trhy a prodáván, což přináší podniku výnosy. Na druhou stranu se při výrobě spotřebovávají výrobní faktory (práce, zásoby, majetek) což vede k vytváření nákladů. Obě tyto složky se ve výsledovce rozdělují do dvou podskupin: Výnosy a náklady z provozní činnosti a z finanční činnosti. (Scholleová 2017, str. 18-19)



TABULKA 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Označení	TEXT	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
a	b			
I.	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	1		
A.	Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)	2		
*	<b>Hrubý zisk nebo ztráta (ř. 01 - 02)</b>	3	0	0
B.	Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)	4		
C.	Správní náklady (včetně úprav hodnot)	5		
II.	Ostatní provozní výnosy	6		
D.	Ostatní provozní náklady	7		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 03 - 04 - 05 + 06 - 07)</b>	8	0	0
III.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 10 + 11)	9	0	0
III. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	10		
III. 2.	Ostatní výnosy z podílů	11		
E.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12		
IV.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba (ř. 14 + 15)	13	0	0
IV. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	14		
IV. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	15		
F.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	16		
V.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 18 + 19)	17	0	0
V. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	18		
V. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	19		
G.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	20		
H.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 22 + 23)	21	0	0
H. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	22		
H. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	23		
VI.	Ostatní finanční výnosy	24		
I.	Ostatní finanční náklady	25		
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 09 - 12 + 13 - 16 + 17 - 20 - 21 + 24)</b>	26	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 08 + 26)</b>	27	0	0
J.	Daň z příjmů	28	0	0
J. 1.	Daň z příjmů splatná	29		
J. 2.	Daň z příjmů odložená	30		
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 27 - 28)</b>	31	0	0
K.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	32		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 31 - 32)</b>	33	0	0
*	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI.</b>	34	0	0

Zdroj: <https://www.uctovani.net/>

TABULKA 3: VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ

Zkratka	Plné znění	Český překlad	Způsob zjištění
EAT	Earning after tax	Zisk po zdanění (čistý zisk)	Výsledek hospodaření za účetní období (dále čistý zisk)
EBT	Earning before tax	Zisk před zdaněním	Výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	Earning before Interest and Tax	Zisk před úroky a zdaněním	EBIT + nákladové úroky
EBITDA	Earning before interest, Tax, Amortization and Depreciation	Zisk před úroky, Zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy
NOPAT	Net Operation Profit after Tax	Provozní zisk	Nejlepší odhad EBIT * (1-t) t = daňová sazba

Zdroj: vlastní zpracování dle (Scholleová 2017, str. 23)

### 1.3.4 Cash flow

Výkaz cash flow či výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, považujeme za mladý zdroj finanční analýzy původně z USA a do různých ekonomik se rozšířila v 70. letech.

Mladý účetní nástroj, v České republice od roku 1993, efektivně ukazuje příjmy a výdaje během určitého období ve formě bilance. Pozor nyní mluvíme o příjmech a výdajích ne o výnosech a nákladech, jako u výkazu zisku a ztráty. Jeho hlavní účel je poskytnout jasný obraz o finančním zdraví podniku, odpovídající na zásadní otázku: Jaké množství finančních prostředků bylo vytvořeno a jak byly tyto prostředky využity. Výkaz odlišuje zisk od skutečných peněz.

Výkaz poskytuje detailní přehled o toku finančních prostředků během účetního období. Toky zahrnují jak příjmy tak i výdaje peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Peněžní prostředky zahrnují hotovost, ceniny, peníze na bankovních účtech a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty pak představují krátkodobý likvidní majetek, který lze s minimálními náklady přeměnit na konkrétní peněžní hodnotu a u kterého se neočekává významné časové změny. Strukturu výkazu lze rozdělit do 3 hlavních částí: provozní, investiční a finanční činnost.

Provozní činnost – nejdůležitější část výkazu. Zjišťuje, jak moc výsledek hospodaření za běžnou činnost reflektuje skutečně vydělaným penězům a jak je pracovní kapitál ovlivněn produkcí peněz.

Investiční činnost - poskytuje informace o výdajích na investice a příjmech z prodeje investičního majetku. Tato sekce pomáhá lépe pochopit změny v dlouhodobém majetku zaznamenané v rozvaze.

Finanční činnost - se zaměřujeme na externí financování. To zahrnuje transakce s dlouhodobým kapitálem, jako je splácení a získávání úvěrů, a peněžní toky spojené s vlastním jměním, jako jsou výplaty dividend nebo zvyšování kapitálu. (Růčková 2015, str. 34-34)

TABULKA 4: CASH FLOW

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
+ změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
+ změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
+ změna zásob (+ úbytek)
+ změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
+ změna fixního majetku (+ úbytek)
+ změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
+ změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková 2015, str. 36)

## 2 Metody finanční analýzy

### 2.1 Absolutní ukazatele

Pro způsob sestavení se používají dva způsoby. Základem jsou absolutní ukazatele tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů.

#### 2.1.1 Vertikální analýza

Tato metoda počítá procentní podíl jednotlivých položek účetního výkazu. O těchto výkazech mluvíme jako výkazech které jsou sestavovány ve společném rozměru. Vertikální analýza sleduje tedy strukturu rozvahy, výsledovky nebo cash flow vzhledem určité veličině (např. Celková bilanční suma). (Vochozka 2011, str. 19)

#### 2.1.2 Horizontální analýza

horizontální analýza se zaměřuje na sledování vývoje zkoumaných veličin v čase ve vztahu k minulým účetním obdobím. Tato analýza umožňuje kvantifikovat meziroční změny pomocí indexů a diferencí. Indexy a diference poskytují odpovědi na otázky týkající se procentuálních změn jednotlivých položek bilance v porovnání s předchozím rokem (indexace) nebo absolutních změn jednotlivých položek. (Vochozka 2011, str. 170)

*Podílová změna = (běžné období – předchozí období)/předchozí období \* 100*

(Knápková et al. 2017, str. 71)

*Rozdílová metoda = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období*

(Růčková 2021, str. 127)

#### 2.1.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tento ukazatel má klíčový význam pro krátkodobé financování podniku a zajištění plynulého hospodářského provozu. Čistý pracovní kapitál, reprezentující část oběžného majetku financovanou z dlouhodobých zdrojů, měří množství kapitálu nevázaného na krátkodobé závazky. Jeho dostatečná výše je nezbytná pro udržení potřebné likvidity podniku. Čistý pracovní kapitál je úzce spojen s rozsahem podnikání, měřeným tržbami, a jeho optimální nastavení zajišťuje, že se mění v závislosti na tržbách. Důležité je sledovat, na jaké části se týká růst pracovního kapitálu a v kterých položkách se tento růst odehrává, což ukazuje na jeho strukturu a kvalitu.

*Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky*

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

Obě rovnice poskytují stejný výsledek v absolutní hodnotě čistého pracovního kapitálu.

(Vochozka 2011, str 21)

## **2.2 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele představují základní nástroj finanční analýzy a jsou populární díky schopnosti rychle poskytnout přehled o finančním stavu podniku. Tyto ukazatele vytvářejí poměry mezi různými položkami rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. I když lze vytvořit mnoho takových ukazatelů, v praxi se obvykle upřednostňuje používání několika základních, které jsou rozděleny do skupin podle oblastí, jako jsou zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost a ukazatele kapitálového trhu. Abychom analyzovali jednotlivé ukazatele a jejich vazby a souvislosti, rozdělujeme hodnoty do vzájemných poměrů. (Knápková 2013, str. 84, Scholleová 2017, str. 176)

### **2.2.1 Ukazatel rentability:**

Rentabilita (výnosnost) kapitálu měří schopnost generovat zisk na úkor investovaného kapitálu. Jestliže je rentabilita vyšší tak lépe hospodaří s majetkem podniku a kapitálem.

#### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Považován za zásadní měřítko rentability. ROA měří veškerý zisk podniku se vloženým kapitálem bez ohledu na to zdali je použit vlastní či cizí. Do jmenovatele vzorce je nevhodnější z hlediska výsledků hospodaření dosadit EBIT (Scholleová 2017, str. 177)

*ROA = EBIT/aktiva*

*EBIT – zisk před úroky a zdaněním*

(Neumaierová a Neumaier 2002, str. 113)

#### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Měřítka poměruje jaký zisk nám dá jedna investovaná koruna vlastníky společnosti.

*ROE = čistý zisk/vlastní kapitál*

(Scholleová 2017, str. 177)

## Rentabilita tržeb (ROS)

ROS udává kolik korun podnik utrží z jedné koruny tržeb. Tento ukazatel je stěžejní. Pokud nevyjde dobře, můžou špatně vycházet i ostatní ukazatele.

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

(Scholleová 2017, str. 177)

### 2.2.2 Ukazatelé likvidity:

K dlouhodobé existenci podniku nestačí mít pozitivní čísla ukazatele rentability. Ukazatel likvidity je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobý chod podniku. Nedostatek likvidity znamená že podnik není schopen využít ziskové příležitosti nebo není schopen hradit své závazky což vede k platební neschopnosti a následně může vést k bankrotu. Likvidita by měla být vyvážená Na druhou stranu příliš vysoká likvidita je nepříznivá pro vlastníky podniku, jelikož dochází v neprospěch zhodnocování podniku, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech. Likviditou se tedy dá rozumět schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky ve stanoveném čase ve smluvené podobě a na požadovaném místě. S tím úzce souvisí pojem solventnost. Jejich vzájemná závislost se dá vyjádřit v jedné větě, že *podmínkou solventnosti je likvidita*. Vysvětlíme si co to solventnost znamená. Solventnost vyjadřuje schopnost podniku platit všechny závazky včas, ve sjednané výši a na požadovaném místě. Ukazatelé likvidity dělíme na 3 základní ukazatele – okamžitá likvidita, pohotová likvidita, běžná likvidity. Dále si jednotlivé dílčí ukazatelé rozebereme podrobně. (Kislingerová 2010, str. 103, 104; Růčková 2015, str. 54, 55)

#### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli podle Růčkové (2015, str. 55) likvidita 1. stupně nebo také cash ratio. Do tohoto ukazatele vstupují ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod nejlikvidnější položky, též také položky v čitateli, spadají peníze na bankovním účtu, peníze v pokladně, ale také cenné papíry neboli jinými slovy finanční majetek. Do jmenovatele vstupují krátkodobé závazky (běžné bankovní úvěry), ale také krátkodobé finanční výpomoci. (Růčková 2015, str. 55). Dobručená hodnota dle Scholleové (2017, str. 179) je 0,2 – 0,5.

$Okamžitá\ likvidita = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$

(Scholleová 2017, str. 179)

### **Běžná likvidita**

Neboli likvidita 3. stupně či current ratio. (Růčková 2015, str. 56) Ukazatel značí to kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil aktiva podniku na hotovost v daném okamžiku. (Kislingerová 2010, str. 104) Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují mezi 1,8 – 2,5. (Scholleová 2017, str. 179)

*Běžná likvidita = oběžná aktiva/krátkodobé dluhy*

(Růčková 2015, str. 55)

### **Pohotová likvidita**

Označována jako likvidita 2. stupně nebo také acid test. (Ručková 2015, str. 56) Tento ukazatel se snaží z čitatele běžné likvidy odstranit nejméně likvidní část oběžných aktiv a to jsou zásoby a pohledávky. (Kislingerová 2010, str. 105) Doporučená hodnota se podle Scholleové (2017, str. 179) pohybuje v intervalu 1 – 1,5.

*Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby)/krátkodobé závazky*

(Scholleová 2017, str. 179)

## **2.2.3 Ukazatele aktivity**

Podle Kislingerové jsou ukazatele aktivity využívány především pro řízení aktiv. Do vzájemných vztahů jsou dávány jednotlivé položky účetního výkazu rozvahy – majetek a výkazu zisku a ztrát – tržby. Jednotlivé ukazatele aktivity, ukazují jak podniky využívají určité majetkové části. Příliš vysoká hodnota rychlost obratu, může znamenat, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebude mít šanci na realizaci. (Kislingerová 2010, str. 107)

I nedostatek produktivních aktiv může zamezit růstové příležitosti podniku. V ukazatelích aktivity se setkáme s počtem obrátů (počet obrátek za určité období) a doby obratu (průměrná doba trvání jedné obrátky majetku) Hlavním cílem je maximalizovat počet obrátů a minimalizovat dobu obratu. (Scholleová 2017, str. 180)

### **Obrat aktiv**

Ukazatel udává hodnotu, kolikrát se podniku za jeden rok obrátí celková aktiva. Výsledné hodnoty by měly být kolem čísla 1. (Scholleová 2017, str. 180)

Ukazatel nastiňuje jak podnik efektivně využívá svá celková aktiva (Kislingerová 2010, str. 108)

*Obrat aktiv = tržby/aktiva*

(Scholleová 2017, str. 180)

### **Obrat dlouhodobého majetku**

Obrat dlouhodobého majetku je klíčovým ukazatelem efektivity využívání aktiv v podnikání. Měří, kolikrát se dlouhodobý majetek (jako jsou budovy, stroje, zařízení) obrátí v tržby za rok a je důležitým faktorem pro rozhodování o nových investicích. Při srovnání mezi podniky je nutné zohlednit míru odepsanosti aktiv a metody odpisování. Vyšší míra odepsanosti může zlepšit hodnotu tohoto ukazatele, ale také může indikovat vyšší fixní náklady, což zvyšuje citlivost podniku na pokles tržeb.

*Obrat dlouhodobého majetku = tržby/dlouhodobý majetek* (Kislingerová 2010, str. 108)

### **Obrat zásob**

Obrat zásob, či Inventory Turnover Ratio, měří, kolikrát se během jednoho roku celková hodnota zásob prodá a znovu nahradí novými zásobami. (Kislingerová 2010, str. 108)

*Obrat zásob = tržby/zásoby*

(Scholleová 2017, str. 108)

### **Doba obratu zásob**

Má podobné rysy jako již zmiňovaný ukazatel obrat zásob. Tento ukazatel se od předšlého liší v tom, že počítá průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku drženy, až do fáze, kdy jsou spotřebovány (pokud jde o suroviny a materiál) nebo do fáze, kdy jsou prodány (pokud jde o zásoby vlastní výroby). Ve vzorci budeme pracovat s tzv. ekonomickým rokem, který trvá 360 dní. (Scholleová 2017, str. 180, 181)

*Doba obratu zásob = zásoby/(tržby/360)*

(Kislingerová 2010, str. 109)

### **Doba splatnosti pohledávek**

Hodnota tohoto ukazatele firmě nastiňuje kolik dní musí čekat než dostane příjem od odběratele za prodané výrobky či služby. (Scholleová 2017, str. 181)

*Doba splatnosti pohledávek = pohledávky/(tržby/360)*

(Kislingerová, 2010 str. 109)

### **Doba splatnosti krátkodobých závazků:**

Ukazatel doby splatnosti závazků ukazuje kolik dnů firma neuhrazuje své krátkodobé závazky a tím pádem využívá bezúrokový obchodní úvěr. Rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje počet dnů, které je třeba profinancovat.

*Doba splatnosti krátkodobých závazků = krátkodobé závazky/(tržby/360)* (Kislingerová, 2010 str. 109)



## 2.2.4 Ukazatelé zadluženosti

Scholleová (2017, str. 183) popisuje zadluženost jako poměr cizího a vlastního kapitálu. Při analýze je dobré vědět obnos majetku, který firma získala prostřednictvím leasingu (leasing nevstupuje do rozvahy) Růčková (2015, str. 64) doplňuje že podnik nemůže financovat svá aktiva pouze z vlastního či cizího kapitálu. Využití pouze cizího kapitálu by ztížilo dosažení atraktivní výnosnosti vlastního kapitálu. Tuto možnost zákon neumožňuje, jelikož výše vlastního kapitálu musí existovat. Naopak při financování pouze z kapitálu vlastního by snižovalo výnosnost vloženého kapitálu. Cílem tohoto ukazatele je hledání kapitálové struktury, která obnáší optimální vztah cizího a vlastního kapitálu. Z kapitálové struktury je financován majetek. Pojmem zadluženosti můžeme rozumět, že podnik využívá k financování majetku cizí kapitál neboli dluhy.

### Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika neboli debt ratio vyjadřuje celkovou zadluženost podniku. Do vzorce ukazatele vstupuje cizí kapitál a celková aktiva. Kde do jmenovatele vstupuje cizí kapitál a do čitatele celková aktiva. *Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.* Pro věřitele je tudíž co nejmenší hodnota nejlepší jelikož podnik není tolik zadlužený. Jiný pohled na vysokou hodnotu ukazatele věřitelského rizika je, když je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Pak je tedy vysoká hodnota tohoto ukazatele příznivá. (Růčková 2015, str. 64, 65)

*Ukazatel věřitelského rizika = celkové cizí zdroje/celková aktiva*

(Kislingerová, 2010 str. 110)

### Koeficient samofinancování

Další ukazatel zadluženosti, opět velice důležitý ukazatel pro hodnocení finanční situace podniku, je koeficient samofinancování neboli equity ratio. Doplňuje ukazatel věřitelského rizika. Součet obou ukazatelů by se měl pohybovat kolem hodnoty 1. Tento ukazatel se zabývá naopak poměrem vlastního kapitálu a celkových aktiv. Návaznost na ukazatele rentability je jako u prvního zmiňovaného ukazatele zadluženosti důležitá. (Růčková 2015, str. 65)

*Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv = vlastní kapitál/aktiva*

(Kislingerová, 2010 str. 110)

## Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí indikuje, jaká část zisku může klesnout, aniž by podnik nedokázal pokrýt úrokové platby z cizích zdrojů. Když dosáhne hodnoty 1, znamená to, že veškerý zisk podniku je použitý k úhradě úroků. (Vochozka 2011, str. 26)

Úrokové krytí = EBIT/nákladové úroky

(Scholleová 2017, str. 183)

## 2.3 Bilanční pravidla

Podle Vochozky (2011, str.21) Bilanční pravidla nejsou striktními pravidly, ale spíše doporučeními, která by měla vedení podniku následovat. Jsou odvozena z praktických zkušeností v oblasti formování kapitálové struktury a mají za cíl dosáhnout dlouhodobé finanční stability. Jsou založena na praxi a slouží jako směrnice pro udržení vyváženosti a efektivního řízení finančních zdrojů podniku. V tomto tvrzení se shoduje i Scholleová, která doplňuje, že pravidla pochází z germanofonní oblasti a doporučují správný vztah mezi složky pasivy a aktivy. Dále rozděluje pravidla do 4 skupin, které si podrobně rozebereme (zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnaní rizika, pari pravidlo, růstové pravidlo).

### 2.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo se snaží sladit časový rámec aktiv a pasiv. Pravidlo zní tak, že dlouhodobý majetek by měl být financován vlastním kapitálem či dlouhodobými cizími zdroji. Oběžná aktiva by naopak měla být financována z krátkodobých zdrojů. (Kislingerová 2010, str. 402) Dodržovat v praxi toto pravidlo, ale není reálné, proto nastávají 2 méně striktní způsoby financování (konzervativní a agresivní)

Konzervativní způsob financování – tento způsob financování bere v potaz i financování oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. Tento způsob financování volí spíše menší podniky. Výhodou je, že se snižuje jeho rizikovost, ale je pro podnik dražší.

Agresivní způsob financování – U tohoto způsobu se naopak bere v úvahu, že dlouhodobý majetek může být financován i krátkodobými zdroji. Na rozdíl od konzervativního způsobu je velmi levný, ale rizikový. Využívají jej velké podniky s významným postavením ve svém odvětví. (Scholleová 2017, str. 71, 72)

### 2.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Dle Kislingerové (2010, str. 402) pravidlo firmám doporučuje poměr 1 : 1 mezi vlastními a cizími zdroji. Samozřejmě je to opět jenom doporučení a v praxi záleží na podnikatelské činnosti. Ukazatel nám dává také informace o zadlužení podniku. Financování vlastním kapitálem firma nemusí splácet. Vochozka (2011, str. 21) se shoduje s tvrzením a ještě Kislingerovou doplňuje, aby vlastní zdroje byly dokonce vyšší. To ale, jak uvadějí oba autoři, snižuje věřitelské riziko.

### 2.3.3 Pari pravidlo

*Pari pravidlo doporučuje, aby podnik užíval nejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku – v ideálním případě méně, aby se vytvořil také prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem. Znamená to, že by vlastního kapitálu mělo být méně než dlouhodobého majetku, rovnost připouští jen tehdy, když k financování není používán dlouhodobý dluh. (Scholleová 2017, str. 75, 76)*

### 2.3.4 Růstové pravidlo

Toto pravidlo se týká růstu investic a růstu tržeb. Pravidlo nám říká aby tempo růstu investic nebylo rychlejší než tempo růstu tržeb. *Porovnává, zda růst dlouhodobého majetku má odezvu i v dalších výkonech podniku.* Je to logické, investice by neměla být investována do něčeho, co nám nepřinese navýšení tržeb. (Scholleová 2017, str. 76, 77)

## 2.4 Hodnocení podniků podle indexů

Jak jsem si dokonale nastínili všechny důležité složky finanční analýzy, která má za úkol zhodnotit minulost či předpovědět budoucnost zdraví a vůbec existenci firmy. Nyní bych se ve své práci chtěl věnovat něčemu co nám dokonale ukáže v čem je daná firma silná a naopak slabá. Jedná se tedy dle Růčkové (2015, str. 75) o souhrnné indexy hodnocení. Podniku pomocí jednoho čísla je nastíněna charakteristika, která udává informace o celkové ekonomické a finanční situaci.

Modely, které důkladně ukážou finanční situaci firmy můžeme rozdělit na dvě skupiny.

**Bankrotní modely** – Modely informují firmu o tom, zdali se v blízké době blíží bankrot. Samozřejmě, že firma může se svou existencí pochybovat před samotným bankrotem, podle nepříznivých hodnot poměrových ukazatelů (nejčastěji běžná likvidita, výše čistého pracovního kapitálu, ROE). Mezi tyto modely patří Altmanovo Z – skóre, Tafflerův model, model IN – Index důvěryhodnosti

**Bonitní modely** – Tyto modely ukazují bodové hodnoty podle kterých lze určit bonitu podniku. Firmy se mohou v jednotlivém odvětví srovnávat. Obecně by se dalo říci, podle výsledných hodnot, zdali se jedná o finančně zdravou firmu či nikoliv. Mezi tyto modely patří Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Quicktest, modifikovaný Quicktest (Růčková 2015, str. 76, 77)

Scholleová (2017, str. 191) doplňuje souhrnné indexy hodnocení o to pro koho dané modely slouží. Bankrotní modely slouží především pro věřitele. Zajímá je jak dobře podnik splácí své závazky. Čísla bonitních modelů naopak ocení investoři a vlastníci.

### 2.4.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza patří jak už bylo řečeno do bankrotních modelů. Výsledná hodnota této analýzy je pouze jedno číslo a to tzv. Z – skóre, které hodnotí finanční zdraví podniku. Z – skóre se skládá z pěti ukazatelů a to z rentability, zadluženosti, likvidity a struktury kapitálu. K těmto ukazatelům jsou přiřazeny pevné váhy. Altmanův index se dělí na dvě části, pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu a na podniky obchodovatelné na kapitálové trhu. Podle této analýzy bychom měli být schopni odhadnout bankrot na 2 roky dopředu. (Růčková 2021, str. 90)

### Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

TABULKA 5: ALTMANŮV INDEX Č. 1

X1	čistý pracovní kapitál
X2	nerozdělený zisk z minulých let/aktiva
X3	EBIT/aktiva
X4	tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků
X5	tržby/aktiva

Zdroj: vlastní zpracování dle (Scholleová 2017, str. 192)

$Z > 2,9$  = Firma je finančně zdravá a v nejbližší době není ohrožena bankrotem

$1,23 < Z < 2,89$  = Nemůžeme jednoznačně rozhodnout zdraví firmy „šedá zóna“

$Z < 1,23$  = Firmě hrozí bankrot je finančně nezdravá

Altmanův index pro podniky obchodovatelné na kapitálovém trhu

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1 * X5$$

TABULKA 6: ALTMANŮV INDEX Č. 2

X1	čistý pracovní kapitál
X2	nerozdělený zisk z minulých let/aktiva
X3	EBIT/aktiva
X4	tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků
X5	tržby/aktiva

Zdroj: vlastní zpracování dle (Scholleová 2017, str. 192)

$Z > 2,99$  = Firma je finančně zdravá a v nejbližší době není ohrožena bankrotem

$1,81 < Z < 2,99$  = Nemůžeme jednoznačně rozhodnout zdraví firmy „šedá zóna“

$Z < 1,81$  = Firmě hrozí bankrot je finančně nezdravá

(Scholleová 2017, str. 191, 192)

## 2.4.2 Index důvěryhodnosti (Model IN)

Tento index se snaží hodnotit finanční zdraví českých firem. Bude mít lepší vypovídací schopnost než předešlý model. Model IN vyjadřujeme také rovnicí. Do rovnice vstupují vybrané poměrové ukazatele (zadluženost, rentabilita, likvidita, aktivita). Odlišnost od předešlého modelu je, že váhy jsou váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. (Růčková 2015, str. 79, 80)

Za zakladatele se považují manželé Neumaierovi. V roce 1995 vznikla první varianta indexu a to IN95 neboli věřitelský model. O 4 roky později vznikla další varianta IN95 (vlastnická varianta). V roce 2001 vznikla další varianta indexu IN01 jako komplexní varianta a v roce 2005 modifikovaná komplexní varianta IN05. (Vochozka 2011, str. 93)

### Index IN05

Index IN05 je tedy nejnovějším indexem z výše uvedených a proto si ho trochu více rozebereme. V roce 2005 tedy došlo k modifikaci indexu z roku 2001. Přesněji řečeno byla modifikována hodnota jednoho ukazatele z poměrové analýzy. Jedná se o změnu váhy rentability celkového vloženého kapitálu z 3,92 na 3,97. Ke změnám došlo i v hledisku hodnocení výsledků IN. (Růčková 2015, str. 81)

Při počítání se setkáváme s problémem v případě, kdy je firma nezadlužená nebo má velmi malý dluh, což vede k obrovské hodnotě ukazatele nákladového krytí (EBIT/úrokové krytí). Pro takové případy je doporučeno omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí na maximálně 9. Tento postup zajistí, že IN05 bude poskytovat relevantní a užitečné informace, i když firma nemá značný dluh nebo je velmi málo zadlužená. Nyní si ukážeme rovnici modelu IN05:

$$IN05 = 0,13 * (aktiva/cizí zdroje) + 0,04 * (EBIT/nákladové úroky) + 3,97 * (EBIT/aktiva) + 0,21 * (výnosy/aktiva) + 0,09 * (Oběžná aktiva/krátkodobé závazky)$$

1.  $IN05 < 0,9$  = s pravděpodobností 86 % bankrot
2.  $0,9 < IN05 < 1,6$  = šedá zóna
3.  $IN05 > 1,6$  = podnik s pravděpodobností 67 % tvoří hodnotu

(Scholleová 2017, str. 193)

### 2.4.3 Kralickův Quicktest

Jak už víme Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely. Je to taky jediný model který ve své práci zahrnu. Tento model obsahuje 4 rovnice. Body které podnikům vyjdou z rovnic jsou hodnoceny podle bodovací škály od 0 do 4 . První dvě rovnice vypovídají o stabilitě podniku a druhé dvě o výnosové situaci podniku.

R1 = vlastní kapitál/aktiva celkem

R2 = (cizí zdroje – peníze – účty u bank)/provozní cash flow

R3 = EBIT/aktiva celkem

R4 = provozní cash flow/výkony

TABULKA 7: KRALICKŮV QUICKTEST

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

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková 2015, str. 86)

Po výpočtu bodů pro jednotlivé rovnice následuje výpočet aritmetického průměru dvou rovnic (zhodnocení finanční stability). Následně to samé provedeme s posledními dvěmi rovnicemi (zhodnocení výnosové situace). Poté následuje bodová interpretace:

>3 = bonitní

1-3 = šedá zóna

<1 = potíže s finančním řízením podniku

(Růčková 2015, str. 86)

# **PRAKTICKÁ ČÁST**



## 3 Finanční analýza podniku

### 3.1 Úvod do praktické části

V této části bakalářské práce se zaměříme na praktickou aplikaci některých teoretických poznatků prostřednictvím finanční analýzy společnosti Pražská plynárenská Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. Cílem této analýzy je poskytnout hlubší vhled do finančního zdraví a výkonnosti podniku prostřednictvím vyhodnocení jejich finančních výkazů a klíčových ukazatelů. Další část bude ukazovat vývoj podniku v období konjunktury a makroekonomických šoků v podobě covidové krize a krize vyvolanou válkou na Ukrajině. Jako přidanou hodnotu provedu predikci indexu IN05 za léta 2024 a 2025.

### 3.2 Představení podniku

Název společnosti: Pražská plynárenská Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s.

Sídlo společnosti: U Plynárny 1450/2a, Michle, 140 00 Praha 4

Identifikační číslo: 47116 471

Společnost Pražská plynárenská Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. (dále jen PPDS), je součástí koncernu Pražská plynárenská, a.s. (dále jen PP, a.s.). Vznikla v roce 2005 fúzí společností Praha-Paříž Rekonstrukce, a.s. a Opravy plynárenských zařízení s.r.o. (obě tyto společnosti byly dceřinými společnostmi Pražské plynárenské, a.s. a měly stejný předmět podnikání) Později byla přejmenována na PPDS, a.s. V roce 2014 se sloučila se společností Měření dodávek plynu, a.s.

Společnost je závislá na řídicí osobě PP, a.s., která patří do koncernu PP, a.s. Hlavním akcionářem PP, a.s. je Pražská plynárenská Holding a.s., jejímž jediným akcionářem je hlavní město Praha.

PPDS se zaměřuje na poskytování široké škály služeb v oblasti plynárenských zařízení, včetně výstavby, servisu, oprav a údržby. Poskytuje také mobilní zásobování zemním plynem, Smart Metering a technickou poradenskou činnost.

### 3.2.1 Předmět podnikání

- projektová činnost ve výstavbě;
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování;
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny;
- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení;
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení;
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

### 3.2.2 Hlavní činnost

Společnost zajišťuje široké spektrum činností, rozdělme si je do níže uvedených oblastí:

- pohotovostní služba na PZ, domovní plynovody, odběrné plynové zařízení a regulační stanice
- opravy, údržba a výstavba ocelových a polyethylenových plynovodů, plynovodních přípojek nízkotlakých, středotlakých a vysokotlakých, vodovodů, horkovodů a kanalizací
- opravy a montáže odběrných plynových zařízení
- revizní a inspekční činnost na plynovodních sítích, vč. kontroly těsnosti a diagnostiky
- provoz a servisní činnost na velmi vysokotlakých, vysokotlakých, a středotlakých regulačních stanicích, domovních a průmyslových regulátorech, kotelnách, odorizačních stanicích, telemetriích a dálkových přenosech dat
- činnost související s měřením, metrologií, plynoměrovými službami a související správou dat
- zajišťování odborné technické poradenské činnosti
- výroba a prodej skříněk pro umístování hlavních uzávěrů plynu, domovních a posilovacích regulátorů a plynoměrů
- mimosoudní vymáhání pohledávek
- údržba, opravy a revize domovních plynovodů
- mobilní zásobování stlačeným zemním plynem
- zemní a stavební práce

Zdroj: (Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky ([justice.cz](http://justice.cz)))

### 3.3 Analýza účetních výkazů

Následující fáze naší práce se zaměří na samotnou finanční analýzu společnosti PPSD za období mezi lety 2018 až 2023. Bude provedena podrobná analýza finančních výkazů a klíčových ukazatelů, které jsme si rozebrali v teoretické části.

Na základě získaných dat budeme hodnotit výkonnost a stabilitu společnosti PPSD a posoudíme, jak se tyto ukazatele vyvíjely v průběhu času. Zohledníme také vnější faktory a události, které mohly ovlivnit finanční situaci společnosti.

Důkladná analýza nám umožní identifikovat silné stránky a příležitosti společnosti, stejně jako slabé stránky a hrozby, kterým čelí. Na základě těchto zjištění budeme schopni poskytnout doporučení a návrhy na strategická opatření, která by mohla přispět k budoucímu úspěchu a udržitelnému rozvoji společnosti PPSD.

Cílem této analýzy je poskytnout ucelený pohled na finanční situaci společnosti PPSD, který bude sloužit jako podklad pro rozhodování a plánování budoucích aktivit a strategií společnosti.

#### 3.3.1 Analýza rozvahy

##### Aktiva

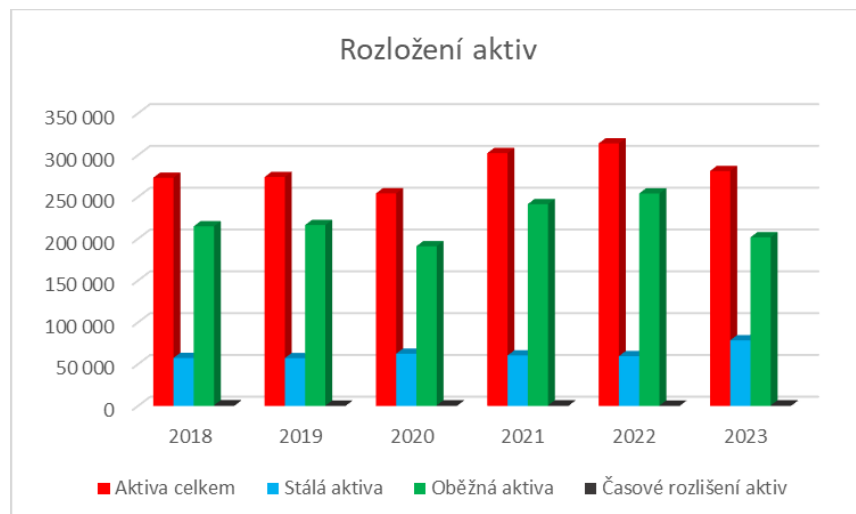
Nejprve bych rád uvedl analýzu rozvahy, která nám poskytne důležité informace o finanční stabilitě společnosti. Nejdříve uvedu strukturu aktiv a poté pasiv. Lépe řečeno provedu horizontální a vertikální analýzu rozvahy v tabulkách č. 9 a 10. Toto šetření nám ukáže jak se jednotlivá struktura mění v čase a jaké položky jsou procentuálně obsaženy v aktivech a pasivech a co to pro společnost znamená.

TABULKA 8: AKTIVA PPSD

Rozvaha (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Pasiva celkem</b>	272 898	273 801	254 197	302 370	313 927	280 961
Vlastní kapitál	182 857	182 690	173 373	174 209	153 662	144 122
Základní kapitál	15 080	15 080	15 080	15 080	15 080	15 080
Ážio a kapitálové fondy	364	364	364	364	364	364
Fondy ze zisku	6 933	6 781	6 597	6 364	6 107	5 852
Výsledek hospodaření minulých let	76 896	76 896	76 896	76 896	78 896	78 896
VH běžného účetního období	83 584	83 569	74 436	75 505	55 215	45 930
Cizí zdroje	89 697	90 882	79 982	127 603	159 848	136 453
Rezervy	24 575	24 508	22 368	31 600	36 004	35 756
Závazky	65 122	66 374	57 614	96 003	123 844	100 697
Dlouhodobé závazky	242	84	38	38	38	0
krátkodobé závazky	64 880	66 290	57 576	95 965	123 806	100 697
časové rozlišení	344	229	842	558	417	386

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

GRAF 1: ROZLOŽENÍ AKTIV



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrka

### Vertikální analýza aktiv

TABULKA 9: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Rozvaha (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Aktiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	21,01%	20,87%	24,58%	19,95%	18,95%	27,96%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	21,01%	20,87%	24,58%	19,95%	18,95%	27,96%
Oběžná aktiva	78,72%	79,01%	75,14%	79,82%	80,93%	71,78%
Zásoby	23,61%	23,68%	22,22%	20,61%	21,54%	26,89%
Pohledávky	54,90%	55,17%	52,74%	59,19%	59,38%	44,87%
Dlouhodobý pohledávky	0,90%	1,46%	1,74%	2,46%	3,33%	4,60%
Krátkodobé pohledávky	54,01%	53,71%	51,01%	56,73%	56,04%	40,27%
Peněžní prostředky	0,20%	0,16%	0,18%	0,02%	0,01%	0,02%
Časové rozlišení aktiv	0,27%	0,11%	0,28%	0,23%	0,12%	0,26%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

Vertikální analýza jak jsme si již v praktické části řekli je, že vybraná položka se procentuálně porovnává s vybranou položkou v rozvaze. Po celé zkoumané roky je rozvaha aktiv tvořena především oběžnými aktivami a to v rozmezí od 70 % do 81 %. Je to celkem logické takové rozvržení majetku, jelikož se jedná o stavební firmu. Mají proto mnoho aktiv, která jsou určena pro krátkodobé použití či obrát. To zahrnuje hlavně potrubí všech dimenzí v materiálu ocel lpe (lineární polyetylen), elektroobjímky, odbočky, T-kusy (odbočka), kolena, oblouky, trasové uzávěry, kulové kohouty, izolace a jiný instalační materiál k výstavbě plynovodů. Stálá aktiva mají také velké zastoupení. Nejvyšší v roce 2023 s necelými 28 %. Dlouhodobý majetek zahrnuje hlavně bagry, nákladní automobily, dodávková vozidla, užitková vozidla, osobní vozidla, svařovací zařízení, stoplovací zařízení, pažící boxy aj. Ve složce pohledávky mají dominantní zastoupení krátkodobé pohledávky.

## Horizontální analýza aktiv

TABULKA 10: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Rozvaha (v tis. Kč)	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
<b>Aktiva celkem</b>	903	-19 604	48 173	11 557	-32 966
Stálá aktiva	-182	5 337	-2 159	-849	19 064
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-182	5 337	-2 159	-849	19 064
Oběžná aktiva	1 526	-25 350	50 365	12 707	-52 379
Zásoby	406	-8 367	5 856	5 303	7 934
Pohledávky	1 224	-16 979	44 904	7 415	-60 323
Dlouhodobý pohledávky	1 548	424	3 024	3 016	2 458
Krátkodobé pohledávky	-324	-17 403	41 880	4 399	-62 781
Peněžní prostředky	-104	-4	-395	-11	10
Časové rozlišení aktiv	-441	409	-33	-301	349

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrka

Pohled na rozvahu je velice proměnlivý. Nejvyšší nárůst můžeme vidět v roce 2021, aktiva narostla o 48 173 tis Kč. A nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2022. Bylo to zapříčiněno nárůstem oběžných aktiv a do jisté míry také velký růst tržeb do roku 2021. Společnost PPSD provedla v té době spoustu důležitých zakázek. Velký pád aktiv byl v roce 2023, jelikož PPSD bohužel neuzavřela takové množství zakázek jako tomu bylo v předchozích letech a zaznamenala velký pokles tržeb a to o 60 488 tis. Kč a oběžného majetku, který poklesl o ohromných 52 379 tis Kč. Jelikož PPSD je stavební firma, musí investovat nejvíce do drobných mechanismů (což zahrnuje vrtačky, svářečky, bourací kladiva) a do již zmiňovaných movitých věcí. Například v roce 2023 firma uskutečnila velkou investici. Pořízení nového víceúčelového nákladního vozidla značky Tatra za 11 000 tis. Kč, díky tomu můžeme spatřit velký nárůst dlouhodobého hmotného majetku o 19 064 tis Kč. Všimněme si, že v rozvaze nemůžeme najít finanční majetek, jelikož firma využívá takzvaný cash pooling, jenž je jedním z moderních nástrojů efektivního řízení finančních zdrojů. Je často využíván většími společnostmi nebo v našem případě holdingovými korporacemi vlastnicími několik bankovních účtů s různými debetními a kreditními zůstatky s cílem vyrovnání rozdílů mezi těmito účty a zhodnocení sdílených prostředků. Dá se tedy říci, že v tomto směru mateřská organizace PP, a.s. drží nad její dceřinou společností ochranou ruku.

## Pasiva

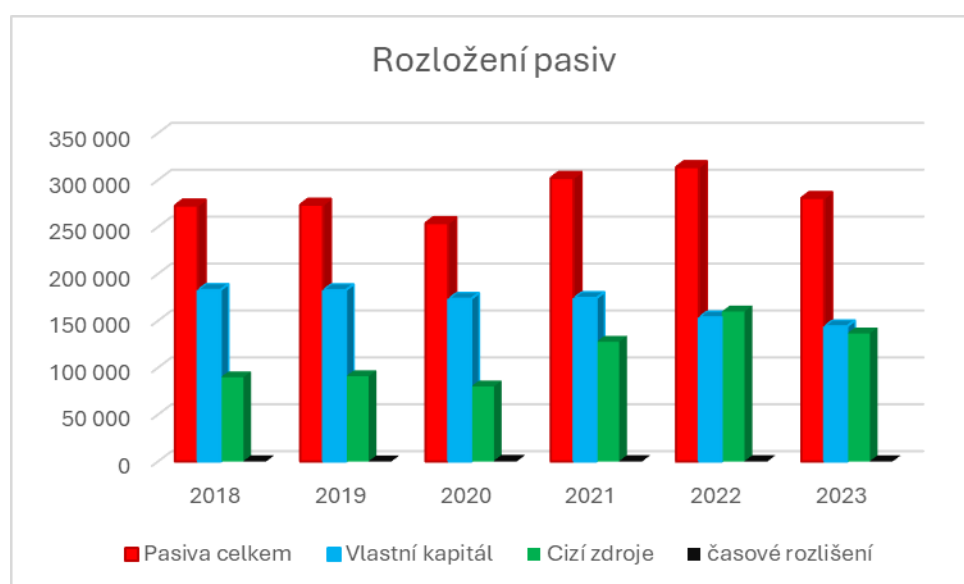
Nyní bych rád uvedl analýzu pasiv v které si uvedeme Vertikální analýzu zdrojů financování, která se zaměřuje na rozložení finančních zdrojů společnosti v jednotlivých letech. V tabulce číslo 12 jsou uvedeny procentuální podíly vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkovém financování v jednotlivých létech. Horizontální analýza (tabulka č. 13) následně porovnává změny mezi jednotlivými roky. Tato analýza pomáhá identifikovat trendy ve financování společnosti a poskytuje důležité informace o její finanční stabilitě a růstových strategiích.

TABULKA 11: PASIVA PPSD

Rozvaha (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Pasiva celkem</b>	272 898	273 801	254 197	302 370	313 927	280 961
Vlastní kapitál	182 857	182 690	173 373	174 209	153 662	144 122
Základní kapitál	15 080	15 080	15 080	15 080	15 080	15 080
Ážio a kapitálové fondy	364	364	364	364	364	364
Fondy ze zisku	6 933	6 781	6 597	6 364	6 107	5 852
Výsledek hospodaření minulých let	76 896	76 896	76 896	76 896	78 896	78 896
VH běžného účetního období	83 584	83 569	74 436	75 505	55 215	45 930
Cizí zdroje	89 697	90 882	79 982	127 603	159 848	136 453
Rezervy	24 575	24 508	22 368	31 600	36 004	35 756
Závazky	65 122	66 374	57 614	96 003	123 844	100 697
Dlouhodobé závazky	242	84	38	38	38	0
krátkodobé závazky	64 880	66 290	57 576	95 965	123 806	100 697
časové rozlišení	344	229	842	558	417	386

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

GRAF 2: ROZLOŽENÍ PASIV



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

## Vertikální analýza pasiv

TABULKA 12: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Rozvaha (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Pasiva celkem</b>	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	67%	67%	68%	58%	49%	51%
Základní kapitál	6%	6%	6%	5%	5%	5%
Ážio a kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	3%	2%	3%	2%	2%	2%
Výsledek hospodaření minulých let	28%	28%	30%	25%	24%	27%
VH běžného účetního období	31%	31%	29%	25%	18%	16%
Cizí zdroje	33%	33%	31%	42%	51%	49%
Rezervy	9%	9%	9%	10%	11%	13%
Závazky	24%	24%	23%	32%	39%	36%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	0%	0%
krátkodobé závazky	24%	24%	23%	32%	39%	36%
časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

Vertikální analýza jak již jsme si v teoretické stránce řekli, že výsledky analýzy nám říkají jaké procentní zastoupení má určitá položka k celkovým aktivům či pasivům. Nyní se zaměříme na pasiva. Z tabulky a grafu můžeme vidět že podnik je tvořen až na rok 2022 vlastním kapitálem. Položka vlastní kapitál je tvořena hlavně výsledkem hospodaření účetního a běžného období. Při pohledu na dluhy neboli cizí zdroje vidíme, že jsou tvořeny hlavně závazkami a to krátkodobými. V roce 2022 byly tvořeny dokonce 39 % celé rozvahy pasiv. Vlastní kapitál společnosti PPSD je především tvořen z majetku mateřské společnosti a to PP, a.s.

## Horizontální analýza pasiv

TABULKA 13: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Rozvaha (v tis. Kč)	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
<b>Pasiva celkem</b>	903	-19 604	48 173	11 557	-32 966
Vlastní kapitál	-167	-9 317	836	-20 547	-9 540
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-152	-184	-233	-257	-255
Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
VH běžného účetního období	-15	-9 133	1 069	-20 290	-9 285
Cizí zdroje	1 185	-10 900	47 621	32 245	-23 395
Rezervy	-67	-2 140	9 232	4 404	-248
Závazky	1 252	-8 760	38 389	27 841	-23 147
Dlouhodobé závazky	-158	-46	0	0	-38
krátkodobé závazky	1 410	-8 714	38 389	27 841	-23 109
časové rozlišení	-115	613	-284	-141	-31

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

Vývoj celkových pasiv je logicky ze zákona o účetnictví stejný jako vývoj aktiv. Velký rozdíl ve vlastním kapitálu dělá pouze Výsledek hospodaření. Vlastní kapitál je tvořen především mateřskou organizací. Mezi lety 2018 a 2019 čísla stagnovala a firma se mohla pyšnit vysokými čísly výsledku hospodaření. PPSD prožívala opravdový rozkvět, firma v té době podepsala spoustu důležitých zakázek. V roce 2020 došlo k poklesu výsledku hospodaření o 9 133 tis Kč. V následujícím roce byla čísla podobná jak v roce 2020. V roce 2022 a 2023 už se čísla nevyvíjí tak dobře jak tomu bylo v předešlých letech. V roce 2022 čísla klesla až o 20 290 tis Kč a v následujícím roce opět došlo k poklesu. U cizích zdrojů si můžeme povšimnout velkého nárůstu, hlavně tedy v roce 2021, které vzrostly o 47 621 tis Kč. Hlavní složkou velkého růstu představují hlavně krátkodobé závazky (nárůst o 38 389 tis. Kč), ale také rezervy, které se zvýšily o 9 232 tis Kč. V dalším roce dluhy opět rostou. V roce 2023 se už, ale růst zastavuje a dochází k mírnému poklesu. Při pohledu na rozvahu a na horizontální analýzu můžeme jasně vidět, že oproti roku 2018 je růst do roku 2023 značný. Pro PPSD to znamená, že zvyšuje finanční riziko a je i tím pádem více zadlužená.



### 3.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Jako dále bych chtěl zanalyzovat důležité položky výkazu zisku a ztráty. Provedu horizontální analýzu, která nám nastíní jak se položky mění v čase.

TABULKA 14: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PPSD

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 108 343	1 179 296	1 198 770	1 214 967	1 164 818	1 104 330
Výkonová spotřeba	852 364	893 594	933 690	924 755	889 442	822 009
Spotřeba materiálu a energie	153 735	153 482	151 139	151 127	147 565	175 635
Služby	698 629	740 112	782 551	773 628	741 877	646 374
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-28 977	5 963	1 838	1 209	3 182	-1 201
Osobní náklady	168 973	172 070	168 231	181 133	190 266	220 524
Mzdové náklady	119 147	121 936	118 652	127 852	134 971	156 198
Náklady na sp, zp a ostatní náklady	49 826	50 134	49 579	53 281	55 295	64 326
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	41 167	41 580	40 350	43 588	45 681	53 289
Ostatní náklady	8 659	8 554	9 229	9 693	9 614	11 037
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 021	9 840	11 010	10 998	12 358	12 424
Ostatní provozní výnosy	39 675	42 034	35 789	35 921	32 166	42 826
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	51	134	850	627	882	274
Tržby z prodaného materiálu	38 771	40 876	33 433	33 845	30 117	40 370
Jiné provozní výnosy	853	1 024	1 506	1 449	1 167	2 182
Ostatní provozní náklady	41 666	36 207	27 372	38 802	39 677	44 861
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	121	213	111	864	406
Prodaný materiál	30 770	31 807	26 590	25 316	30 117	40 370
Daně a poplatky	868	800	1 000	905	682	972
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	8 392	1 163	-3 540	9 336	5 700	-247
Jiné provozní náklady	1 636	2 316	3 109	3 134	2 314	3 360
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	102 971	103 656	92 418	93 991	62 059	48 539
Výnosové úroky a podobné výnosy	571	499	176	112	607	651
Ostatní finanční výnosy	7	1	6	7	1	0
Ostatní finanční náklady	47	51	66	78	95	106
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	531	407	10	-107	-48	-687
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	103 502	104 063	92 428	93 884	62 011	47 852
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	83 584	83 569	74 436	75 505	48 335	36 276

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

## Horizontální Analýza výkazu zisků a ztráty

TABULKA 15: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
Tržby z prodeje výrobků a služeb	70 953	19 474	16 197	-50 149	-60 488
Výkonová spotřeba	41 230	40 096	-8 935	-35 313	-67 433
Spotřeba materiálu a energie	-253	-2 343	-12	-3 562	28 070
Služby	41 483	42 439	-8 923	-31 751	-95 503
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	34 940	-4 125	-629	1 973	-4 383
Osobní náklady	3 097	-3 839	12 902	9 133	30 258
Mzdové náklady	2 789	-3 284	9 200	7 119	21 227
Náklady na sp, zp a ostatní náklady	308	-555	3 702	2 014	9 031
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	413	-1 230	3 238	2 093	7 608
Ostatní náklady	-105	675	464	-79	1 423
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-1 181	1 170	-12	1 360	66
Ostatní provozní výnosy	2 359	-6 245	132	-3 755	10 660
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	83	716	-223	255	-608
Tržby z prodaného materiálu	2 105	-7 443	412	-3 728	10 253
Jiné provozní výnosy	171	482	-57	-282	1 015
Ostatní provozní náklady	-5 459	-8 835	11 430	875	5 184
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	121	92	-102	753	-458
Prodaný materiál	1 037	-5 217	-1 274	4 801	10 253
Daně a poplatky	-68	200	-95	-223	290
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-7 229	-4 703	12 876	-3 636	-5 947
Jiné provozní náklady	680	793	25	-820	1 046
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	685	-11 238	1 573	-31 932	-13 520
Výnosové úroky a podobné výnosy	-72	-323	-64	495	44
Ostatní finanční výnosy	-6	5	1	-6	-1
Ostatní finanční náklady	4	15	12	17	11
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-124	-397	-117	59	-639
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	561	-11 635	1 456	-31 873	-14 159
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-15	-9 133	1 069	-27 170	-12 059

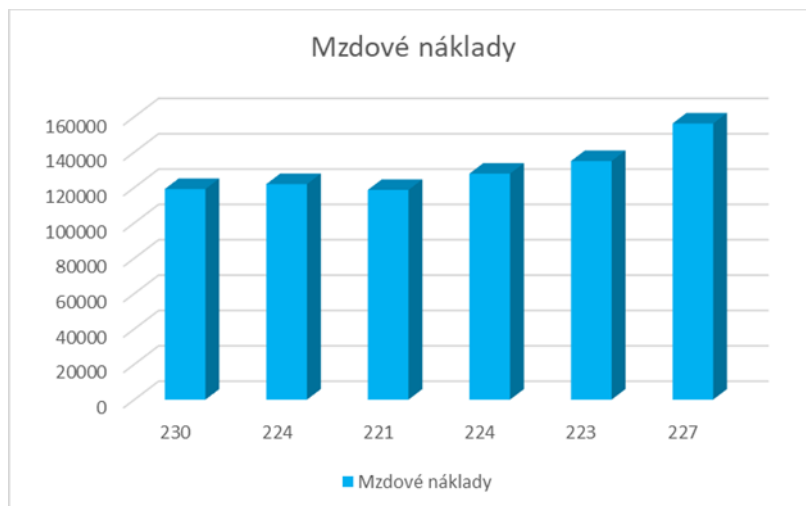
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

TABULKA 16: MZDOVÉ NÁKLADY

V tis Kč.	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Zaměstnanci	230	224	221	224	223	227
Mzdové náklady	119147	121936	118652	127852	134971	156198

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

GRAF 3: MZDOVÉ NÁKLADY



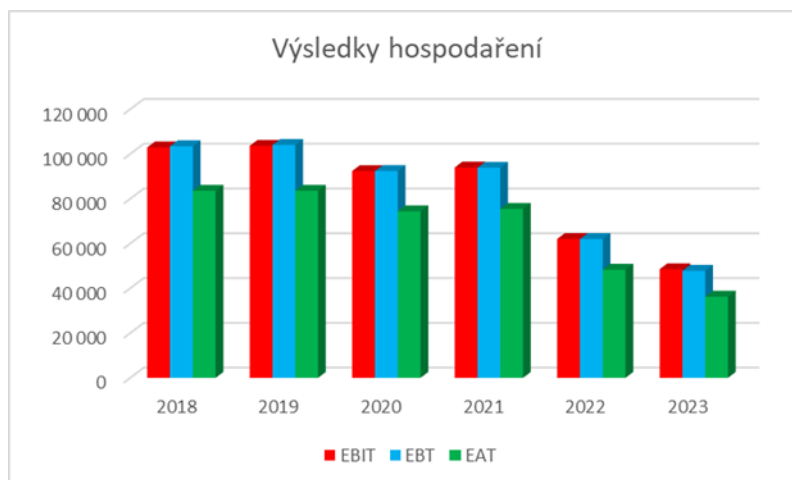
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

GRAF 4: DŮLEŽITÉ POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

GRAF 5: VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ

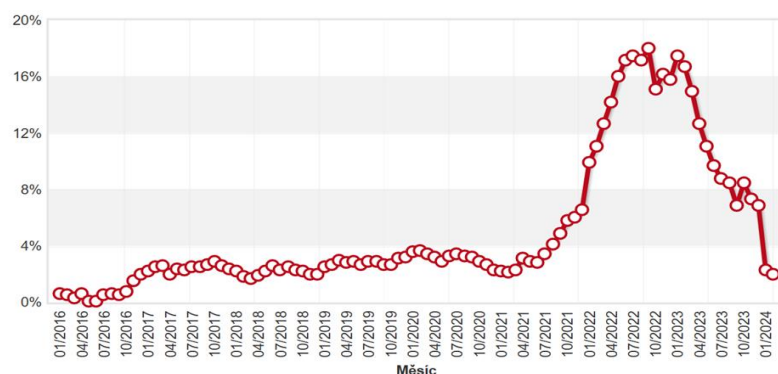


Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

Z tabulky č. 15 a z grafů č. 3, 4, 5 můžeme zachytit rozdíly v jednotlivých letech. Největší zdroj příjmů PPSD jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Mezi léty 2018 a 2019 společnost nasmlouvala a následně provedla spoustu důležitých zakázek. Tržby vzrostly o ohromných 70 953 tis. Kč. Tržby dále rostly až do roku 2021 (1 214 967 tis. Kč) což je největší množství tržeb za sledované období. Roky 2022 a 2023 už ale přinesly pokles tržeb, jelikož sesterská organizace Pražská plynárenská Distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. (dále jen PPD) si na rok 2023 si vytvořila nižší investiční plán do obnovy sítě z důvodu obavy nad zvyšujícími se cenami jednotlivých komodit potřebných pro výstavbu plynovodů. V roce 2022 tržby společnosti PPSD klesly o 50 149 tis. Kč a rok poté dokonce o dalších 60 488 tis. Kč. Tento razantní pokles zapříčinil i velký pokles ostatních finančních výkazů a ukazatelů a dokonce i věřitelský index IN05, kterému se budeme věnovat později. Za hlavní příčinu se dá považovat absence důležitých zakázek a při turbulentní situaci na stavebním trhu byly investoři opatrní pro uskutečnění nových investic, která byla vyvolaná růstem inflace. Této skutečnosti si můžeme všimnout na grafu č. 6. Abychom nebyli pouze negativní, PPSD se razantně snížily náklady na služby a to v roce 2023 klesly nejvíce za dosavadní roky (o 95 503 tis. Kč). Tento efekt je zcela jasný, snížením zakázek přichází i snížení nákladů na služby dodavatelům. Subdodavatelé PPSD slouží na pokrytí špiček stavební sezóny a pokrývají zakázky při překročení výrobní kapacity vlastních zaměstnanců. Spotřeba materiálu a energie zaznamenává samozřejmě nárůst, jelikož vlivem inflace stoupla cena energií. Položka osobní náklady, kde jsou nejvíce obsaženy mzdové náklady také roste. Z tabulky č. 16 a grafu č. 3 vidíme, že náklady na mzdy samozřejmě stoupají, jelikož růst cen má vliv i na platy zaměstnanců. Logicky když se zvedá hladina inflace, je jasné, že zaměstnanci požadují vyšší platy. Můžeme si i všimnout, že počet zaměstnanců se nějak výrazně nemění.

Rád bych se přesunul k výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření jak můžeme vidět z grafu č. 5 markantně klesá. Když vezmeme položku výsledek hospodaření před zdaněním, tak si můžeme všimnout největšího poklesu v roce 2022, který klesl o 31 873 tis. Kč. V dalším roce také hodnoty klesly, rozdíl už není, ale tak razantní. Pokles je způsoben všemi faktory, jenž jsme zmiňovali.

GRAF 6: INFLACE



Zdroj: <https://medium.seznam.cz/>

## 3.4 Poměrové ukazatele PPSD

V praktické části této analýzy se budeme zabývat použitím poměrových ukazatelů jako nástroje pro zhodnocení finančního zdraví a výkonnosti společnosti PPSD. Poměrové ukazatele jsou klíčovými finančními metrikami, které umožňují interpretaci různých aspektů finanční situace a operativního výkonu podniku. Použijeme vybrané ukazatele k posouzení finančního stavu společnosti. Tabulky s ukazateli obsahují hodnotu jednotlivého poměrového ukazatele, ale také položky z kterých jsou jednotlivé ukazatele vypočítány. Všechny hodnoty pro položky, které vstupují do výpočtu jsou v tis. Kč.

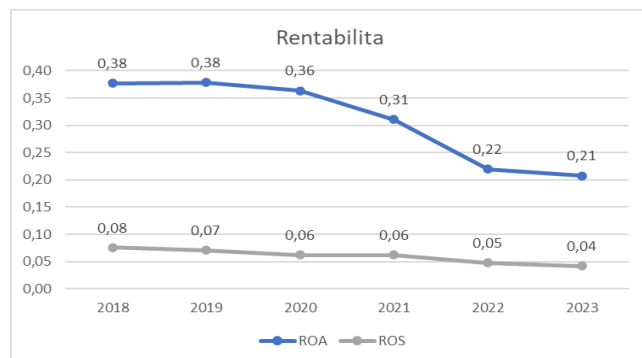
### 3.4.1 Ukazatelé rentability

TABULKA 17: UKAZATELE RENTABILITY

Roky	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROA	0,38	0,38	0,36	0,31	0,22	0,21
EBIT	102 971	103 656	92 418	93 991	68 939	58 193
Aktiva	272 898	273 801	254 197	302 370	313 927	280 961
ROS	0,08	0,07	0,06	0,06	0,05	0,04
EAT	83 584	83 569	74 436	75 505	55 215	45 930
Tržby	1 108 343	1 179 296	1 198 770	1 214 967	1 164 818	1 104 330

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

GRAF 7: RENTABILITA



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

Při pohledu na graf č. 7 či tabulku č. 16 můžeme vidět velice vysoká čísla rentability. PPSD účinně využívá svá aktiva ke generování zisku. PPSD měla nejvyšší rentabilitu v letech 2018 a 2019. Pro další roky se trend snižoval. Bylo to zapříčiněno investicemi do aktiv, které nepřinášely dostatečný návrat z investice. Další roky hrálo zvýšení provozních nákladů a následný pokles výsledku hospodaření. Na druhou stranu i hodnota v roce 2023 vypadá pro podnik velice pozitivně. Pro ukazatele rentability tržeb už hodnoty nejsou tak značně vysoké, ale dostačující pro správné řízení tržeb. Graf má lehce klesající tendenci. Důvodem je zvýšení provozních nákladů. Samozřejmě snížení tržeb je dalším důvodem klesající křivky. Společnost nedosahuje takových tržeb jako v předešlých letech, může to negativně ovlivňovat její ziskovost.

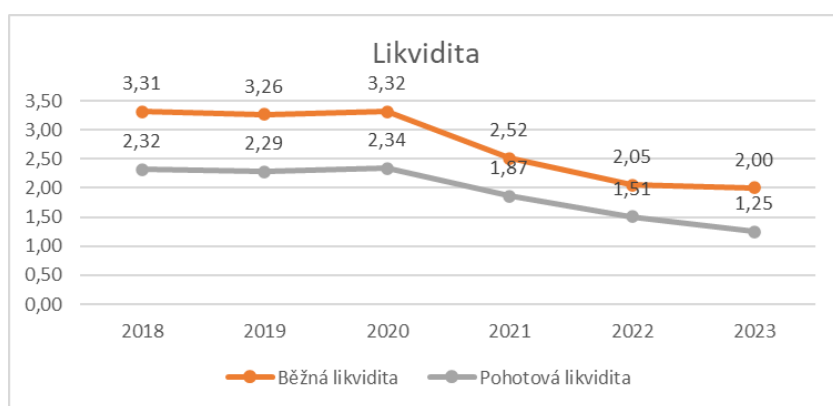
### 3.4.2 Ukazatelé likvidity

TABULKA 18: UKAZATELÉ LIKVIDITY

Roky	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná likvidita	3,31	3,26	3,32	2,52	2,05	2,00
Oběžná aktiva	214 816	216 342	190 992	241 357	254 064	201 685
Krátkodobé závazky	64 880	66 290	57 576	95 965	123 806	100 697
Pohotová likvidita	2,32	2,29	2,34	1,87	1,51	1,25
OA - zásoby	150 385	151 505	134 522	179 031	186 435	126 122
Krátkodobé závazky	64 880	66 290	57 576	95 965	123 806	100 697

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

GRAF 8: LIKVIDITA



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

#### Běžná likvidita

Dle Scholleové (2017, str. 179) by se měly hodnoty pohybovat v intervalu od 1,8 do 2,5. Toto doporučení splňují roky 2021, 2022 a 2023. Ostatní roky jsou hodnoty nad doporučeným intervalem, což pro podnik znamenalo neschopnost ukládat finanční prostředky do efektivnějších forem aktiv než jsou aktiva oběžná

#### Pohotová likvidita

Hodnoty začínají v roce 2018 s velmi stabilní hodnotou pohotovosti likvidity, rok poté likvidita lehce klesla na hodnotu 2,29, poté se, ale zase zvýšila na hodnotu 2,34. V roce 2021 dochází k výraznému poklesu. Situace se zhoršila i v následujících letech a v roce 2023 se hodnota dostala až na 1,25. Graf má klesající tendenci, ale konečná hodnota se pohybuje v doporučené hodnotě (1-1,5).

Můžeme si povšimnout, že oba ukazatele likvidity mají logicky podobnou tendenci, jelikož pohotová likvidita je zpřísnění likvidity běžné. Zatím se podnik stále pohybuje v doporučených hodnotách, ale s tímto trendem by se do budoucna mohl dostat do problémů v podobě obtíží splácení závazků.

Bohužel nemůžeme vypočítat okamžitou likviditu, protože podnik nedisponuje žádným finančním majetkem. Jeho finanční prostředky jsou integrovány do cash pooling, což znamená, že disponibilní hotovost se každé ráno vyrovnává na nulu.

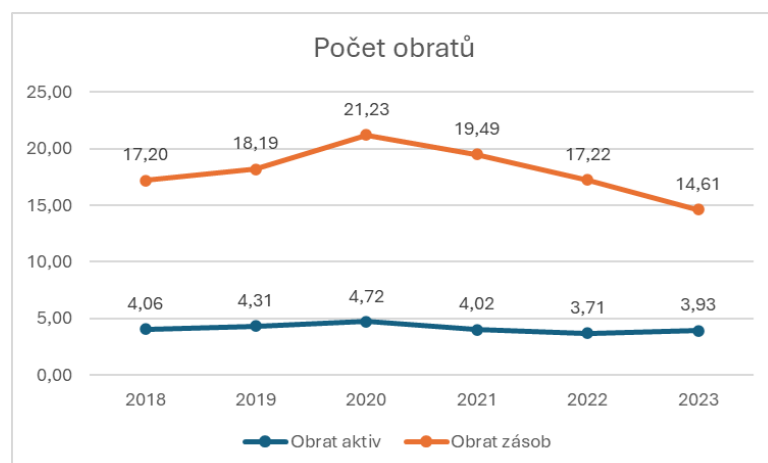
### 3.4.3 Ukazatelé aktivity

TABULKA 19: UKAZATELÉ AKTIVITY

Roky	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Obrat aktiv</b>	4,06	4,31	4,72	4,02	3,71	3,93
Tržby	1 108 343	1 179 296	1 198 770	1 214 967	1 164 818	1 104 330
Aktiva	272 898	273 801	254 197	302 370	313 927	280 961
<b>Obrat zásob</b>	17,20	18,19	21,23	19,49	17,22	14,61
Tržby	1 108 343	1 179 296	1 198 770	1 214 967	1 164 818	1 104 330
Zásoby	64 431	64 837	56 470	62 326	67 629	75 563
<b>Doby obratu zásob</b>	20,93	19,79	16,96	18,47	20,90	24,63
<b>Doba splatnosti pohledávek</b>	48,67	46,11	40,26	53,03	57,61	41,10
Pohledávky	149 831	151 055	134 076	178 980	186 395	126 072
<b>Doba splatnosti kr. závazků</b>	21,07	20,24	17,29	28,43	38,26	32,83
Krátkodobé závazky	64 880	66 290	57 576	95 965	123 806	100 697

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrka

GRAF 9: POČET OBRATŮ

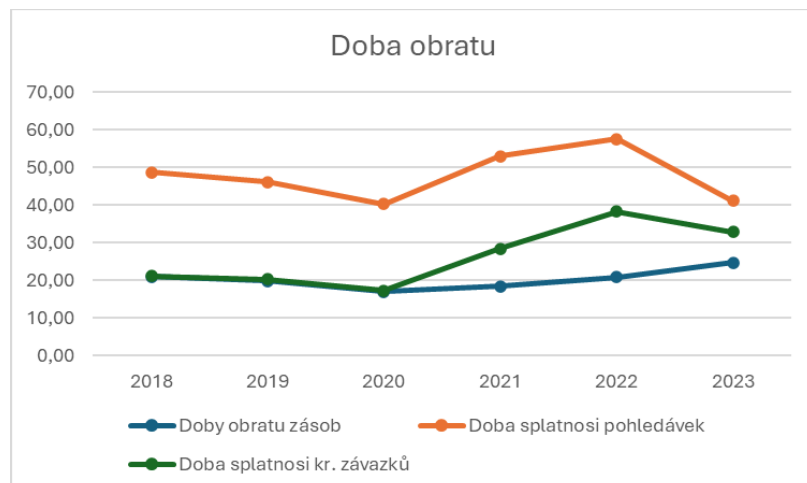


Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

PPSD začala s hodnotou obrat aktiv 17,2, která se mírně zvýšila na 18,19 a v roce 2020 dokonce na hodnotu 21,23 což vedlo ke zlepšení v efektivitě využívání aktiv ke generování tržeb. Další léta se hodnoty pouze snižují a v roce 2023 hodnota klesla na konečných 14,61. Ruku v ruce ukazatele mají klesající trend, ale hodnoty jsou velice vysoké a pozitivní.

Obrat zásob se nějak zvlášť neměnil. Hodnota byla největší v roce 2020, kdy dosahovala hodnoty 4,72 a nejmenší v roce 2022 s hodnotou 3,71. Hodnoty jsou velice vysoké a znamená to, že společnost efektivně obnovuje své zásoby.

GRAF 10: DOBA OBRATU



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

Doba obratu zásob jak již zaznělo v teoretické části, měří jak dlouho trvá společnosti obnovit své zásoby za určité období. Kolik dní průměrně trvá než se zásoby prodají a znovu se objeví. U tohoto ukazatele platí pravidlo, čím menší hodnota tím lépe společnost obnovuje své zásoby. Nejkratší doba obratu zásob byla v roce 2021. Zásoby se znovu průměrně obnovily za 16,96 dnů. Nejdelší doba byla v roce 2023. Průměrná doba obnovení zásob byla 24,63 dnů.

Ukazatel doby splatnosti pohledávek ukazuje, jaký průměrný čas trvá společnosti inkasovat pohledávky od dodavatelů. Nejzodpovědněji splácely dodavatele PPSD své závazky v roce 2020. Průměrný čas byl 40,26 dnů než PPSD obdržela pohledávky od svých dodavatelů. Nejhůře splácely své závazky dodavatelé v roce 2022. Průměrná doba byla 57 61 dnů. Pro společnost jsou to pozitivní čísla. Společnost by neměla mít problémy s efektivitou vymáhání pohledávek.

Doba splatnosti krátkodobých závazků je naopak jak PPSD splácí své závazky. V roce 2020 PPSD splácela nejrychleji své závazky ze všech sledovaných let. Bylo to průměrně 17,29 dnů. A nejhůře si podnik vedl v roce 2022. Bylo to 38,26 dnů. Podnik vykazuje velice pozitivní hodnoty tohoto ukazatele. Pro své odběratele to znamená, že PPSD efektivně platí své závazky, a tak se jejich pohledávky splácejí relativně za krátkou dobu.



### 3.4.4 Ukazatelé zadluženosti

Nyní bych se rád posunul dál a to do ukazatelů zadluženosti. Ukazatele, jak jsem již zmiňoval v teoretické části, nejvíce pracují s vlastními a cizími zdroji. V níže přiložené tabulce můžeme najít výsledné hodnoty a položky, které byly podle toho vypočítány v tis. Kč.

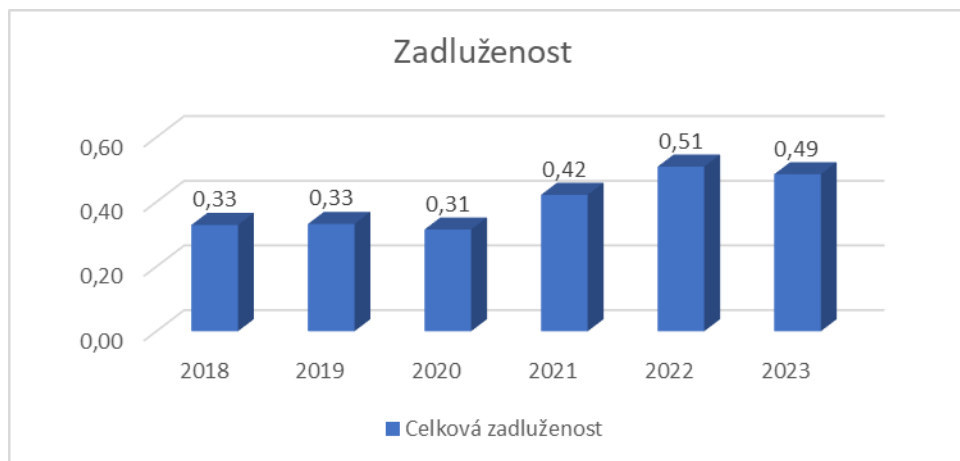
Při pohledu na položku celková zadluženost, můžeme vidět, že pro každý rok jsou hodnoty v doporučeném intervalu (0,3 – 0,6). Míra celkové zadluženosti nepředstavuje pro věřitele žádná rizika.

TABULKA 20: UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI

Roky	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost	0,33	0,33	0,31	0,42	0,51	0,49
Cizí zdroje	89 697	90 882	79 982	127 603	159 848	136 453
Aktiva	272 898	273 801	254 197	302 370	313 927	280 961

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky.

GRAF 11: ZADLUŽENOST



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky.

## 4 Vývoj PPSD v časech prosperity i nepřízně s pohledem do budoucnosti

### 4.1 Úvod do kapitoly

V posledních letech se české ale i světové hospodářství setkala s řadou významných výzev a změn, které výrazně ovlivnily podnikové prostředí a strategie firem. V dobách ekonomických nejistot je pro podniky důležité umět se adaptovat na podmínky a hledat způsoby jak zachovat svou konkurenceschopnost a udržitelnost.

V této kapitole bych se rád věnoval jak podnik prosperoval v období konjunktury, pandemie COVID-19 a geopolitické nestability způsobené válkou na Ukrajině. Zaměříme se na popis vývoje a výkonnosti podniku a jak se s danou situací vypořádal. Toto šetření provedu podle věřitelského indexu IN05. Provedu také predikci Indexu IN05 na roky 2024 a 2025 a identifikuji silné a slabé stránky finančního zdraví podniku.

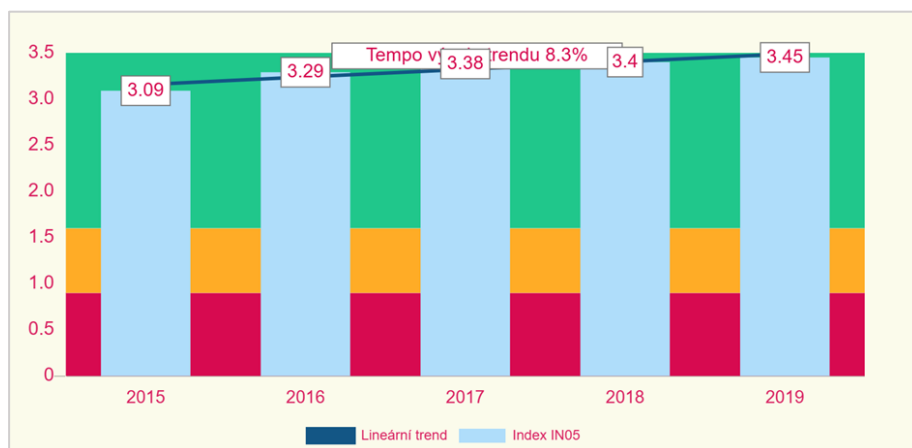
### 4.2 Vývoj PPSD v období konjunktury pomocí indexu IN05

#### 4.2.1 Výsledky testu znázorněného grafem vývoje IN05 (2015 – 2019)

Sledovaný graf je základním výstupem testu finančního zdraví. Stanovuje roční hodnoty indexu IN05 a pomocí přímky lineární trend vyjádřil a zobrazil dynamiku vývoje indexu IN05 jako ukazatele finančního zdraví PPSD

Modrý štítek tempo vývojového trendu tedy ukazuje v % hodnotu průměrného meziročního růstu, nebo poklesu v trendu indexu IN05.

GRAF 12: INDEX IN05 (2015 - 2019)



Zdroj: <https://www.financnizdravimsp.cz/>

Příjma má rostoucí tendenci. Pro PPSD to znamená že v uplynulém období své finanční zdraví posiloval. Kdyby měla příjma klesající tendenci znamenalo by to naopak oslabování finančního zdraví. Příjmy jsou umístěny v zeleném pásmu což signalizuje pevné finanční zdraví. Konkrétní hodnoty indexu IN05 v jednotlivých letech, ze kterých je vypočten celkový dlouhodobý trend, jsou uvedeny jako číselné indexy u jednotlivých sloupců grafu.

TABULKA 21: TREND UKAZATELŮ Č. 1

ukazatel	% trendu
Výsledný index	8,3
Celková aktiva/cizí kapitál	-7,07
EBIT/nákladové úroky	-
EBIT/celková aktiva	0,43
tržby/celková aktiva	36,52
oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-1,01

Zdroj: Vlastní zpracování dle <https://www.financnizdravimsp.cz/>

#### Vyhodnocení finančního zdraví mezi lety 2015 – 2019

Finanční pozice PPSD, jeho stabilita a výkonnost se v průběhu testovaného období stále zlepšovala tempem, které je uvedeno v grafu v %, jako tempo vývoje trendu.

Růst trendu indexu IN05 v pásmu finančního zdraví vyjadřuje skutečnost, že v období hospodářské konjunktury byly v podniku využity příležitosti k růstu a zvyšování potenciálu vytvářet hodnotu pro majitele.

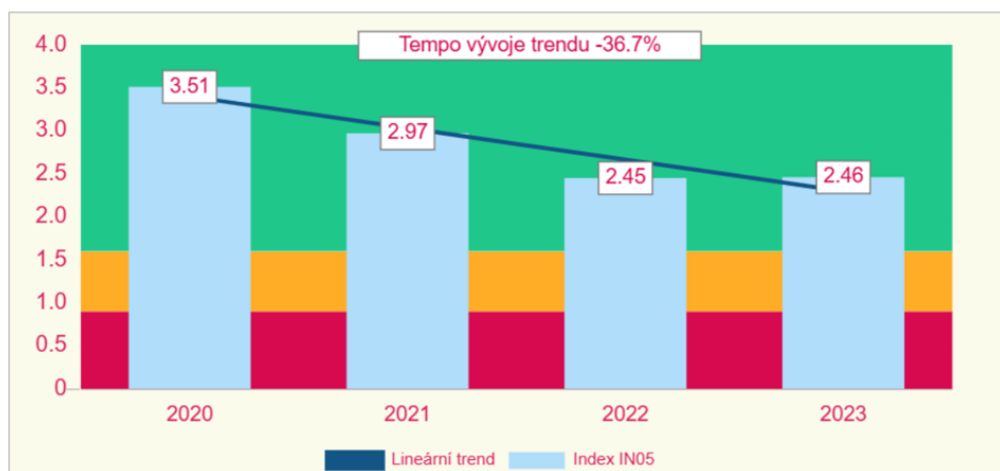
Zdroj: <https://www.financnizdravimsp.cz/results>

## 4.3 Vývoj PPSD v období makroekonomických šoků

### 4.3.1 Výsledky testu znázorněného grafem vývoje IN05 (2020 – 2023)

Rád bych celou situaci ukázal opět na indexu IN05, jenž ukazuje finanční zdraví firem. Z grafu je jasně vidět na první pohled, že přímka už nemá rostoucí tendenci naopak klesající. Pro podnik to znamená oslabování finančního zdraví. Hodnota Indexu IN05 je, ale vyšší než 2, což znamená, že firma je i tak finančně zdravá.

GRAF 13: INDEX IN05 (2020 - 2023)



Zdroj: <https://www.financnizdravimsp.cz/>

TABULKA 22: TREND UKAZATELŮ Č. 2

ukazatel	% trendu
Výsledný index	-36,7
Celková aktiva/cizí kapitál	-37,63
EBIT/nákladové úroky	-
EBIT/celková aktiva	-5,61
tržby/celková aktiva	-26,64
oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-44,06

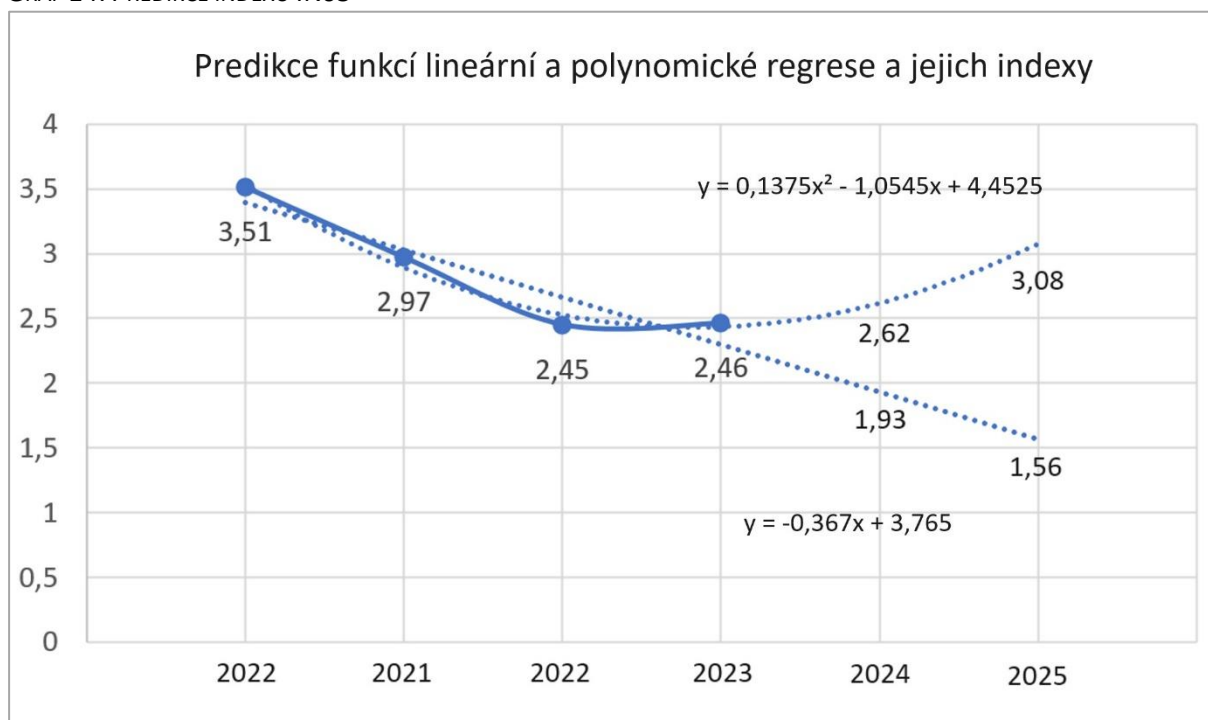
Zdroj: Vlastní zpracování dle <https://www.financnizdravimsp.cz/>

Čísla klesajících indexů jsou samozřejmě nižší než v období konjunktury. Příčinou je ekonomická nejistota a značný pokles tržeb vyvoláno rostoucí inflací. V době covidové došlo ke změnám ve spotřebních vzorcích což ovlivnilo poptávku po jednotlivých komponentů pro stavbu plynovodů.

## 4.4 Predikce indexu IN05 na základě výsledků finanční analýzy

Při zkoumání budoucího vývoje indexu IN05 jsem provedl analýzu pomocí dvou hlavních metod - lineární a polynomicke regrese v MS excelu. Tyto přístupy nám umožnily posoudit možné trendy a vytvořit predikce pro nadcházející roky. V níže uvedeném grafu č. 15 čísla je provedena predikce na roky 2024 a 2025. Tlustě vyznačená křivka zobrazuje Index IN05 na období 2020 až 2023. přerušované čáry jsou lineární a polynomicke regrese.

GRAF 14: PREDIKCE INDEXU IN05



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky

### 4.4.1 Pesimistický pohled:

Lineární regrese ( $y = -0,367x + 3,765$ ) nám poskytla pohled na vývoj indexu IN05. Závislost mezi proměnnými byla vyjádřena lineárně, což lze vidět z grafu 15, že křivka se pohybuje konstantě (poklesu) v čase. Tento model nám vytvořil hodnoty indexu IN05 pro rok 2024 - 1,93 a pro rok 2025 - 1,56. První rok se PPSD ještě pohybuje v doporučené hodnotě, která je jak zaznělo v teoretické části > 1,6. Rok 2025 se podnik pohybuje v tzv. „šedé zóně“, což vlastně nejsme schopni určit zdali se jedná o firmu finančně slabou či finančně silnou. Ruku v ruce budoucí hodnota je velmi blízko doporučené hodnotě a jedná se o pesimistickou hodnotu. Podnik jí s největší pravděpodobností ani nedosáhne.

#### 4.4.2 Optimistický pohled:

Na druhou stranu jsem využili polynomickou regresi ( $y = 0,1375x^2 - 1,0545x + 4,4525$ ) k vytvoření optimistického pohledu na budoucnost indexu IN05. Predikce pro roky 2024 a 2025 jsou 2,62 a 3,07, což naznačuje očekávaný růst hodnoty indexu. Interval spolehlivosti této predikce nám opět poskytuje určitou jistotu ohledně možného rozsahu hodnot indexu IN05 v nadcházejících letech.

#### 4.4.3 interpretace výsledků predikce

Z analýzy predikcí indexu IN05 pro roky 2024 a 2025 pomocí lineární a polynomické regrese vyplynulo několik důležitých závěrů. I když se hodnoty indexu pohybují v určitých mezích, je důležité zkoumat dopady těchto hodnot na finanční zdraví podniku.

Hodnota indexu IN05 se pro rok 2024 pohybuje v intervalu (1,93 – 2,62) a pro rok 2025 (1,56 – 3,07). Pokud se budou hodnoty pohybovat v tomto intervalu bude firma stále v zeleném pásmu a pro své věřitele bude stále finančně zdravá.

V konečném důsledku je klíčové, aby manažerský tým využil predikce indexu IN05 jako nástroj pro strategické rozhodování a plánování budoucích kroků podniku. Tímto způsobem může PPSD efektivně reagovat na změny a maximalizovat své finanční zdraví a dlouhodobý úspěch.

#### 4.4.4 Identifikace silných a slabých stránek finančního zdraví podniku

Samotné snížení indexu IN může být přičítáno několika faktorům, avšak jedním z klíčových důvodů je patrné snížení výsledku hospodaření před zdaněním (EBIT). Tento úbytek může být výsledkem nejen poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb, ale také souvisejícího poklesu hodnoty aktiv společnosti. Do roku 2023 došlo k celkem velkému nárůstu cizích zdrojů, zejména krátkodobých dluhů.

Rok 2023 přinesl mírné zlepšení indexu IN05, a to především díky významnému snížení krátkodobých závazků. Podnik v roce 2023 nebyl tolik zadlužený jako v předchozím roce, což výrazně přispělo k lehkému navýšení věřitelského indexu IN05.

Je důležité zdůraznit propad výkonových ukazatelů v roce 2022, který představoval dno negativního vývoje v období šoků. V roce 2022 klesly celkové tržby o 50 149 tis. Kč. Výsledek hospodaření tentýž rok rovněž klesl. Pokles mezi léty 2021 a 2022 byl 31 932 tis. Kč. Rovněž je důležité ocenit stabilizaci v roce 2023. Zadlužení neboli hladina cizího kapitálu poklesla o 23 147 tis. Kč. Tato stabilizace by měla být v prediktivním pásmu indexu finančního zdraví dále rozvíjena, především prostřednictvím zvýšení rentability.

# 5 Shrnutí všech výsledků a návrhy na doporučení

## 5.1 Shrnutí veškerých výsledků

V této části si zhodnotíme výsledky finanční analýzy PPSD mezi léty 2018 a 2023. Jako první byla provedena analýza rozvahy, kde byla provedena vertikální a horizontální analýza aktiv a pasiv. Položka aktiv narostla za období 2018 až 2022 o 15 % v absolutním vyjádření o 41 029 tis. Kč. (Z 272 898 tis. Kč na 313 927 tis. Kč). V roce 2023 došlo, ale k velkému 11 % (32 966 tis. Kč) poklesu aktiv. Všimněme si, že za jeden rok aktiva klesla, skoro stejně jako rostla do roku 2022. Jelikož se aktiva rovnají pasivům, stejně tomu bylo tak i v položce pasiva celkem. Nárůst za celkově sledované období není velký, nutno podotknout, že rok 2022 znamenal pro podnik maximum, jelikož narostla položka zásoby a pohledávky. Položka celkových aktiv a pasiv díky tomu vystoupala až na hodnotu 313 927 tis. Kč. Z vertikální analýzy aktiv jsme se dozvěděli že je majetek tvořen především z oběžného majetku (v roce 2022 dokonce z 81 %). Tam má největší zastoupení položka pohledávek, pro podnik to znamená vysoký potenciál zdroje likvidity. Nutno podotknout, že se jedná spíše o krátkodobé pohledávky, které mají tendenci se rychle přeměnit na hotovost. Položka zásob má také vysoké zastoupení v rozvaze. V horizontální analýze musím zmínit celkový vysoký růst dlouhodobého hmotného majetku, který stoupl o 27 % v absolutním vyjádření o 21 211 tis. Kč. Firma nesmí zaspát technologický posun a proto své investice často míří do obměny svých zařízení či vozidel. Velký rozdíl v horizontální analýze udělala investice do nákupu nového multifunkčního nákladního vozidla značky Tatra za 11 000 tis. Kč. v roce 2023. Podnik musíme pokárat za vysoký nárůst dlouhodobých pohledávek, které celkově vzrostly o 428 % (10 470 tis. Kč), což výrazně snižuje likviditu. U položky pasiv je majetek tvořen především vlastním kapitálem, až na rok 2022 kdy cizí zdroje byly tvořeny s 51 % celkových pasiv PPSD. Zhodnocení této problematiky může být z tohoto pohledu obtížné jelikož vlastní kapitál PPSD je převážně tvořen matkou PP, a.s.

Vzhledem k povaze stavebního odvětví je zřejmá provázanost podnikového výkonu s tržbami prodeje výrobků a služeb. Tato spojitost je nedílnou součástí prosperity a finančního zdraví podniku. Položka tržby z prodeje výrobků a služeb je klíčová a velice se podílí na konečném výsledku hospodaření. Z horizontální analýzy si můžeme všimnout podobného vývoje jako u vývoje aktiv. Do roku 2021 byl zaznamenán nárůst o 9,6 % (106 624 tis. Kč). Za další 2 roky ale tržby stihly klesnout o 10 % (110 637 tis. Kč). Velký pokles je připisován makroekonomickým šokům jako je opatrnost investorů uskutečnění nových zakázek z důvodů rostoucího trendu komodit. Tím pádem výsledek hospodaření před a po zdaněním utrpěl také velké poklesy. Výsledek hospodaření před zdaněním PPSD vykazovala v roce 2018 vysoké číslo 103 502 tis. Kč. Celkově položka klesala skoro o polovinu, přesněji

řečeno celkový pokles výsledku hospodaření před zdanění klesl o 53,74 % v absolutním vyjádření o 55 650 tis. Kč. Pro akcionáře tento výsledek může být velice znepokojující. Makroekonomické šoky tedy podnikem hluboce otřásly.

Podívejme se raději na poměrové ukazatele, které nám poskytnou další náhled do celkové situace. Ukazatel rentability podnik nevykazuje vůbec špatné hodnoty. Hodnoty se do roku 2020 nějak zvláště neměnily. V dalších 3 letech už je zaznamenáván pokles. Hlavní příčinou poklesu je razantně klesající výsledek hospodaření. Ruku v ruce lze říci, že rentabilita aktiv byla za všechna sledovaná léta velice solidní a konkurenceschopná. To se nedá říci o rentabilitě tržeb. Hodnoty měly samozřejmě klesající tendenci a v posledním roce sledování hodnota dosahovala dokonce velmi nízké hodnoty rentability tržeb.

Pro ukazatele likvidity byla provedena pouze likvidita běžná a pohotová. Okamžitou likviditu nejsme schopni spočítat, jelikož finanční majetek je nahrazen cash poolingem. Doporučené hodnoty likvidity běžné byly splněny pouze v letech 2021, 2022 a 2023. První 3 roky se hodnoty běžné likvidity pohybovaly nad doporučenými hodnoty, což pro podnik znamenalo neschopnost ukládat finanční prostředky do efektivnějších forem aktiv než jsou aktiva oběžná. Podobný scénář se odehrával i u pohotové likvidity, jelikož se jedná o zpřísnění likvidity běžné. Podnik se v průběhu času stává méně a méně likvidní, zatím nemá problémy s úhradou svých krátkodobých závazků. Klesající trend, ale ukazuje, že se problémy mohou objevit.

Ukazatel aktivity konkrétně doby obrátů zásob jsou hodnoty velmi vysoké a nadprůměrné, nejvyšší hodnota byla naměřena 21,23 v roce 2020. Nejnižší za rok 2023 a to 14,61. U obrátu aktiv jsme naměřily také velmi vysoké hodnoty, které se pohybovaly v intervalu 4,72 – 3,93, kdy nejvyšší hodnoty byly opět v roce 2020. U doby obrátu musíme zmínit, že doba splatnosti krátkodobých závazků byla rychlejší než doba splatnosti pohledávek od odběratelů. Za to musíme firmu pochválit jak efektivně spravuje své finanční zdroje. Doba splatnosti pohledávek se průměrně pohybovala kolem 48 dnů. Za to PPSD průměrně trvalo za sledovaná léta splácet průměrně své závazky za 26 dnů.

U ukazatelů zadluženosti byla provedena pouze celková zadluženost, z důvodů vstupu vlastního kapitálu do vzorců ukazatelů. Celková zadluženost za sledované období má rostoucí trend, znamená to, že se podnik stává zadluženějším. Nutno podotknout, že veškeré hodnoty se pohybují v doporučeném intervalu a tak žádná z hodnot nepřekračuje vysokou hodnotu zadluženosti 0,6 (nejvyšší naměřená hodnota byla 0,51). Míra zadluženosti nepředstavuje pro věřitele žádná rizika.

Vývoj věřitelského indexu IN05 jsme rozdělili na 2 makroekonomická období. Na období konjunktury (2015 – 2019) a na období makroekonomických šoků (2020 – 2023). Za tato sledovaná období uvidíme názorný příklad jak se index vyvíjí v době konjunktury a v době krize. V období ekonomické stability index lineárně stoupal. Z hodnoty 3,09 se vyšplhal až na hodnotu 3,45. Podnik v té době své finanční zdraví posiloval a pohyboval se vysoko nad doporučenou hodnotu (>1,6). Pro



své věřitele se na konci období PPSD mohla pyšnit vysokou hodnotu věřitelského indexu IN05. Bohužel v období krize věřitelský index klesl rapidně dolů. Podnik ještě v roce 2020 dosahoval vysoké hodnoty 3,51. Roky 2021 (2,97) a 2022 (2,45) přinesly velký pokles a podnik začal své finanční zdraví oslabovat, díky výraznému poklesu tržeb, výsledku hospodaření a růstu zadluženosti (krátkodobé závazky). V roce 2023, ale vylétá první vlaštovka v podobě mírného nárůstu indexu na hodnotu 2,46, kdy se firmě podařilo snížit své krátkodobé závazky a tak i celkovou zadluženost. Byla provedena predikce indexu IN05 na období 2024 a 2025, která nám odhalila intervaly 1,93 – 2,62 (2024) a 1,56 – 3,07 (2025). Zdali se bude firma pohybovat v uvedeném intervalu jsou její šance na udržení na trhu vysoké, ale pozor pesimistický model v roce 2025 zasahuje pod doporučenou zónu do tzv. „šedé zóny“. Podnik musí udělat všechno proto aby nevstoupil do „šedé zóny“ a následně ani do červeného pásma pro podniky finančně nezdravé. V tu chvíli by mohlo dojít k nejhoršímu možnému scénáři, kterým je ukončení spolupráce PP, a.s. a PPSD ve prospěch jiného partnera na trhu. Situace na finančních trzích způsobená inflací se už jistě zlepšila a ceny komodit a materiálu klesají, proto pevně doufáme, že prosperita bude taková jako v období konjunktury.

## 5.2 Doporučení ke zlepšení

PPSD by mohla v budoucnu mít problémy s likviditou, graf likvidity nám ukázal klesající trend. Podniku bych doporučil, aby majetek podniku byl trochu více tvořen z oběžných aktiv. Zvýší se tím likvidita a sníží se i riziko neefektivního využití zdrojů.

Opatrnosti investorů uskutečnění nových zakázek bylo dost. PPSD musí v roce 2024 zvýšit objem svých zakázek, aby zvýšila tržby a tím i rentabilitu tržeb a v neposlední řadě i výsledek hospodaření.

Stoupající míra zadluženosti může být do budoucna také hrozba. Omezil bych financování podniku z cizích zdrojů a více zapojil vlastní zdroje.

Znepokojující je i vysoký nárůst dlouhodobých pohledávek, které výrazně snižují likviditu. Zpřísnil bych dodací lhůty u dodavatelů

# Závěr

Tato bakalářská práce byla rozdělena do dvou částí. Na teoretickou část a praktickou část. Teoretická část byla dále rozdělena na dvě kapitoly. 1. kapitola se jmenuje Finanční analýza, kde jsme se nejdříve seznámili s pojmem finanční analýza a řekli si i něco málo k historii. Uvedli jsme si jaké jsou zdroje informací finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy, řekli si základní informace o účetních výkazech což je rozvaha, výkaz zisků a ztráty a výkaz cash flow. Druhá kapitola (Metody finanční analýzy) pojednávala o tom jakými metodami se dá finanční analýza provádět. Metodou absolutních ukazatelů a poměrových ukazatelů. Další metodou finanční analýzy jsou bilanční pravidla a hodnocení podniků podle indexů.

Praktická část je rozdělena celkem do 3 částí. Třetí kapitola této práce pojednává o představení PPSD, její hlavní činnosti a předmětu podnikání. Tato kapitola nabízí společnosti PPSD za období 2018 až 2023 komplexní pohled na finanční zdraví podniku a jeho výkonnostní trendy. Při vyhodnocování výsledků byly zohledněny vertikální a horizontální analýzy finančních ukazatelů (rozvahy a výkazu zisků a ztráty). Dále byly zhodnoceny ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, spolu s věřitelským indexem IN05 a následná predikce na roky 2024 a 2025.

Přestože společnost vykazuje solidní ukazatele rentability aktiv. Tržby a výsledek hospodaření před zdaněním výrazně klesly, což může být znepokojující pro akcionáře a věřitele. Takový pokles je důsledkem externích faktorů, jako jsou makroekonomické šoky a rostoucí ceny komodit. Likvidita podniku se postupně zhoršuje, což je známkou možných problémů s úhradou krátkodobých závazků v budoucnosti.

Čtvrté kapitole jsem dal název Vývoj PPSD v časech prosperity i nepřízně s pohledem do budoucnosti, což znamená vývoj v době konjunktury a makroekonomických šoků. V období konjunktury (2015 - 2019) vykazovala přírůstek trendu indexu IN05 rostoucí tendenci, což naznačuje posilování finančního zdraví podniku. PPSD využívala příležitosti k růstu a zvyšovala svůj potenciál vytvářet hodnotu pro majitele. Hodnoty indexu se pohybovaly v zeleném pásmu, což signalizuje pevné finanční zdraví. Naopak, v období makroekonomických šoků (2020 - 2023) přírůstek trendu indexu IN05 začala klesat, což naznačuje oslabování finančního zdraví. Přestože hodnota indexu IN05 byla nad doporučenou hodnotou (1,6), což signalizuje finanční zdraví, čísla indexů byla nižší než v období konjunktury. Ekonomická nejistota a pokles tržeb způsobený růstem inflace ovlivnily podnikové výsledky, zejména ve spotřebním sektoru.

Z analýzy predikcí indexu IN05 pro roky 2024 a 2025 pomocí lineární a polynomické regrese vyplývá několik klíčových závěrů. Lineární regrese naznačuje pesimistický výhled s očekávanými hodnotami indexu pro roky 2024 a 2025 ve výši 1,93 a 1,56. Tato predikce naznačuje, že společnost by

mohla v roce 2025 vstoupit do "šedé zóny", kde bude obtížné určit, zda je společnost finančně slabá či silná. Naopak, polynomická regrese představuje optimistický pohled s očekávaným růstem indexu na 2,62 v roce 2024 a 3,07 v roce 2025. Interval spolehlivosti této predikce poskytuje jistotu ohledně rozsahu hodnot indexu v nadcházejících letech. Je zřejmé, že hodnoty indexu IN05 se pohybují v určitých rozmezech, což má významné dopady na finanční zdraví podniku. Pokud se hodnoty indexu udrží v daném intervalu, firma zůstane finančně zdravá a stabilní pro své věřitele. Nicméně, je důležité, aby manažerský tým využil těchto predikcí jako nástroj pro strategické rozhodování a plánování budoucích kroků podniku. Efektivní reakce na tyto predikce může podniku pomoci maximalizovat jeho finanční zdraví a dlouhodobý úspěch.

Z analýzy silných a slabých stránek finančního zdraví vyplývá, že snížení indexu IN05 bylo zapříčiněno hlavně poklesu tržeb, hodnoty aktiv a výsledků hospodaření. Zlepšení indexu IN05 v roce 2023 bylo převážně důsledkem snížení cizího zdroje financování, což naznačuje, že podnik nebyl tak zadlužený jako v předchozím roce. Tato stabilizace by měla být nadále rozvíjena s cílem zvýšit rentabilitu a posílit finanční zdraví podniku.

V poslední páté kapitole této bakalářské práce je shrnutí a interpretace všech dosažených výsledků a doporučení ke zlepšení, které se hlavně týká navýšení celkových zakázek.

Závěrem bych chtěl zdůraznit, že s poklesem inflace a snížením cenové hladiny by se měly otevírat příležitosti pro PPSD k návratu do dob, kdy dosahovaly vysoké úrovně finančního zdraví. Tento vývoj by mohl podpořit růst a stabilitu ekonomiky, což by mohlo přinést prospěch jak podnikům, tak i širší společnosti. Je důležité, aby podniky využily tuto příležitost k investicím a rozvoji, což by mohlo vést k udržitelnému ekonomickému růstu a prosperitě v dlouhodobém horizontu.

# Seznam použité literatury

## Odborná literatura

1. **KISLINGEROVÁ, Eva.** Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
2. **KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER.** Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 97880-271-0563-2.
3. **NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER.** Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.
4. **RŮČKOVÁ, Petra.** Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.
5. **RŮČKOVÁ, Petra.** Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
6. **SCHOLLEOVÁ, Hana.** Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
7. **SYNEK, Miloslav.** Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
8. **VOCHOZKA, Marek.** Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

## Internetové zdroje

1. Uctování.net – účetnictví jasně a srozumitelně [online] [cit. 2024-02-03]  
Dostupné z <https://www.uctovani.net/>
2. Účetní závěrky Pražská plynárenská Servis distribuce, a.s., člen koncernu Pražská plynárenská, a.s. 2015 – 2023 [online] [cit. 2024-02-03]  
Dostupné z <https://justice.cz/web/msp>
3. Grant Mitchell – Vertical analysis: Definition, how it works, and example. In Investopedia.com [online]. 28. 3. 2022 [cit. 2024-04-03]  
Dostupné na [Vertical Analysis: Definition, How It Works, and Example \(investopedia.com\)](https://www.investopedia.com/terms/v/vertical-analysis/)
4. Strych Michal. O kolik nás připravila inflace? In: Seznam Médium.cz [online]. 31. 8. 2023, 12:25 [cit. 2024-03-03] Dostupné na: <https://medium.seznam.cz/clanek/michal-strych-mira-inflace-konecne-na-jednocifernem-hodnote-o-kolik-nas-pripravila-19471>
5. Výsledek testu. Finanční zdraví MSP [online]. 2023 [cit. 2024-03-01].  
Dostupné na: <https://financnizdravimsp.cz/results>

# Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha.....	15
Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty .....	17
Tabulka 3: Výsledky hospodaření.....	17
Tabulka 4: Cash flow.....	19
Tabulka 5: Altmanův index č. 1 .....	29
Tabulka 6: Altmanův index č. 2 .....	29
Tabulka 7: Kralickův Quicktest .....	31
Tabulka 8: Aktiva PPSD.....	35
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv .....	36
Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv.....	37
Tabulka 11: Pasiva PPSD.....	38
Tabulka 12: Vertikální rozvaha pasiv .....	39
Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv .....	40
Tabulka 14: Výkaz zisku a ztráty PPSD.....	41
Tabulka 15: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	42
Tabulka 16: Mzdové náklady.....	42
Tabulka 17: Ukazatelé rentability.....	45
Tabulka 18: Ukazatelé likvidity .....	46
Tabulka 19: Ukazatelé zadluženosti .....	49
Tabulka 20: Trend ukazatelů č. 1.....	51
Tabulka 21: Trend ukazatelů č. 2.....	52

# Seznam grafů

Graf 1: Rozložení aktiv .....	36
Graf 2: Rozložení pasiv .....	38
Graf 3: Mzdové náklady.....	43
Graf 4: Důležité položky výkazu zisku a ztráty.....	43
Graf 5: Výsledky hospodaření .....	43
Graf 6: Inflace .....	44
Graf 7: Rentabilita .....	45
Graf 8: Likvidita.....	46
Graf 9: Počet obrátů .....	47
Graf 10: Doba obrátu.....	48
Graf 11: Zadluženost .....	49
Graf 12: Index IN05 (2015 - 2019) .....	50
Graf 13: Index IN05 (2020 - 2023) .....	52
Graf 14: Predikce indexu IN05.....	53