

**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE**

**MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ**



**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Financial Analysis of a Selected Company**

**2024**

**Lenka Čechová**

**Studijní program:** Ekonomika a management

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

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Čechová** Jméno: **Lenka** Osobní číslo: **499746**  
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 of the Selected Company**

Pokyny pro vypracování:

Cílem práce je na základě dostupných finančních výkazů zpracovat data za určité období, a to mezi lety 2017-2022. Dále ze zpracovaných dat vyhodnotit finanční zdraví vybraného podniku a na závěr doporučit vhodné postupy do budoucna, které povedou ke zlepšení finanční situace v daném podniku. Přínosem pro vybraný podnik je vytvoření předpokládaného vývoje pro následující roky. Součástí práce bude teoretická i praktická část s následným vyhodnocením závěrem a doporučením pro daný podnik. Osnova: Úvod, Teoretická část – 1/Finanční analýza 2/ Definice finanční analýzy 3/ Zdroje finanční analýzy, Praktická část –4/ Finanční analýza vybraného podniku, 5/ Představení podniku 6/ Využití vybraných (zvolených) ukazatelů finanční analýzy 7/ Doporučení a návrhy pro zlepšení, Závěr

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2; NYVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2; SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. Praha: Beckovy ekonomické učebnice, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8; RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi. 7. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2; VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1;

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: **09.12.2022**

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

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

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studentky

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



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## **Prohlášení**

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

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

V Praze dne: 23. 04. 2024

## **Poděkování**

Ráda bych tímto poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a čas při zpracování této bakalářské práce.

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na zpracování finanční analýzy vybraného podniku mezi lety 2018 až 2022. Využívá metody finanční analýzy a veřejně dostupná data o zvolené společnosti pro vyhodnocení výsledků finanční analýzy. Cílem bakalářské práce je na základě dosažených výsledků získat přehled o finančním zdraví a navrhnout vhodná doporučení. Bakalářská práce je rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. Teoretická část podává informace o finanční analýze, jejich uživateli, zdrojích a metodách. V praktické části se věnuje aplikaci vybraných metod na reálná data vybraného podniku. V závěru práce jsou shrnuty a zhodnoceny jednotlivé výsledky finanční analýzy a navrženy doporučení pro podnik.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, absolutní ukazatele, bilanční pravidla, čistý pracovní kapitál, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita

## **Abstract**

The Bachelor thesis focuses on conducting a financial analysis of a selected company between the years 2018 and 2022. It utilizes financial analysis methods and publicly available data on the selected company to evaluate the results of the financial analysis. The aim of the bachelor thesis is divided into two main parts, theoretical and practical. The theoretical part provides information on financial analysis, its users, sources, and methods. The practical part applies selected methods to real data of the selected company. In the conclusion of the thesis, individual results of the financial analysis are summarized and evaluated, and recommendations for the company are proposed.

## **Keywords**

Financial analysis, financial statements, balance sheet, income statement, absolute indicators, balance sheet rules, net working capital, differential indicators, ratio liquidity, rentability, liquidity

# Obsah

Úvod .....	9
<b>1 Finanční analýza .....</b>	<b>11</b>
1.1 Uživatelé finanční analýzy	11
1.2 Zdroje finanční analýzy	11
1.2.1 Rozvaha	11
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	13
1.2.3 Výkaz peněžních toků (Cash flow)	14
1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	15
1.2.5 Příloha účetní závěrky	15
<b>2 Metody finanční analýzy .....</b>	<b>16</b>
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	16
2.1.1 Horizontální analýza	16
2.1.2 Vertikální analýza	16
2.2 Bilanční pravidla	16
2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	17
2.2.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	17
2.2.3 Zlaté pari pravidlo	18
2.2.4 Zlaté poměrové pravidlo	18
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.3.1 Analýza čistého pracovního kapitálu	18
2.4 Poměrové ukazatelé	19
2.4.1 Ukazatele rentability	19
2.4.2 Ukazatele likvidity	20
2.4.3 Ukazatele aktivity	21
2.4.4 Ukazatele zadluženosti	22
2.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku	23
2.5.1 Index IN05	23
<b>3 Finanční analýza podniku .....</b>	<b>25</b>
3.1 Představení společnosti	25
3.1.1 Vymezení předmětu podnikání	25
3.2 Účetní výkazy společnosti	25
3.2.1 Rozvaha	25
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty	28
3.3 Analýza absolutních ukazatelů	28

3.3.1	Horizontální analýza	28
3.3.2	Vertikální analýza	34
3.4	Bilanční pravidla	37
3.4.1	Zlaté bilanční pravidlo	37
3.4.2	Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	38
3.4.3	Zlaté pari pravidlo	39
3.4.4	Zlaté poměrové pravidlo	39
3.5	Analýza absolutních ukazatelů	40
3.5.1	Analýza čistého pracovního kapitálu	40
3.6	Analýza poměrových ukazatelů	40
3.6.1	Ukazatele rentability	40
3.6.2	Ukazatele likvidity	43
3.6.3	Ukazatele aktivity	44
3.6.4	Ukazatele zadluženosti	46
3.7	Souhrnné indexy hodnocení společnosti	48
3.7.1	Index IN05	48
<b>4</b>	<b>Shrnutí a zhodnocení výsledků finanční analýzy .....</b>	<b>50</b>
<b>5</b>	<b>Návrh doporučení pro společnost .....</b>	<b>52</b>
	<b>Závěr .....</b>	<b>53</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>55</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>56</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>57</b>
	<b>Seznam grafů .....</b>	<b>58</b>



# Úvod

Tématem bakalářské práce byla zvolena finanční analýza vybraného podniku. Finanční analýza je užívána, jako nástroj pro krátkodobé a dlouhodobé řízení organizací s cílem posoudit jejich výkonnost a finanční zdraví, které je nezbytné pro stabilitu a dlouhodobé fungování. Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí, první je část teoretická a druhá je část praktická.

Teoretická část je nejprve věnována vymezení pojmu finanční analýza, poté jsou uvedeny příklady uživatelů a stručně popsány zdroje finanční analýzy. Dále se první část bakalářské práce zabývá jednotlivými absolutními ukazateli, bilančními pravidly, rozdílovými ukazateli a poměrovými ukazateli, ale také souhrnným ukazatelem IN05.

Praktická část se zaměřuje na aplikaci získaných znalostí z teoretické části na veřejně dostupná data vybrané společnosti. Druhá část práce tedy začíná představením stavební společnosti a vymezení předmětu podnikání, nicméně společnost byla na její přání anonymizována. Následně s využitím veřejně dostupných účetních výkazů jsou zde aplikovány vybrané absolutní ukazatele, bilanční pravidla, rozdílové a poměrové ukazatele, které poskytují detailnější pohled na finanční situaci společnosti. Na závěr praktické části je taktéž užít souhrnný index IN05, který na základě klíčových položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, vyhodnocuje finanční zdraví do jednoho čísla neboli souhrnného indexu.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky analýzy a zaznamenány nejdůležitější poznatky a doporučení, kterým by společnost měla věnovat pozornost, aby dokázala udržet své finanční zdraví a případně zlepšila své postavení na trhu.

Téma bakalářské práce bylo vybráno na základě oblíbenosti zpracování semestrální práce na stejné téma v předmětu podniková ekonomika v 1. ročníku bakalářského studia. V případě zvolení stavební společnosti, která se zabývá projektováním, výstavbou a rekonstrukcí sportovišť, byla volba ovlivněna zájmem ke sportu.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Finanční analýza

Finanční analýza na základě dostupných dat a pomocí finančních metod vypočte jednotlivé ukazatele a následně z těchto výsledků zhodnotí finanční situaci podniku, zda je například podnik rentabilní, likvidní a schopný vytvářet rezervy pro případ výpadku příjmů. Dále stanoví, jak mohou dosažené výsledky ovlivnit směřování podniku do budoucna. Jednotlivé metody a postupy finanční analýzy slouží, jako nástroje pro finanční řízení podniku, kterému jsou v závěru finanční analýzy odvozeny a doporučeny návrhy do budoucna. (Knápková et al. 2017, str. 17 a Růčková 2021, str. 9-11)

## 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza slouží, jako podklad důležitých informací pro její uživatele, které dělíme na interní a externí, kdy pro každého jednotlivého uživatele jsou nejpodstatnější jiné informace.

Mezi interní uživatele finanční analýzy se řadí manažeři, kterým slouží finanční analýza především jako podklad informací pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku, a s tím spjaté rozhodování o investičních záměrech či o financování dlouhodobého majetku. Pro druhé interní uživatele, a to zaměstnance, je především důležitá informace o výši mzdy. Posledními uváděnými interními uživateli jsou odboráři. (Knápková et al. 2017, str. 17 a Kislingerová 2007, str. 35)

Posléze mezi externí uživatele patří věřitelé, pro které je důležitá informace, jak je podnik schopen dostát svým závazkům. Za druhé, státní instituce zajímá vytváření zisku firmy a následný odvod daně do státního rozpočtu. Dále konkurentům může finanční analýza posloužit, jako inspirace, pokud se jedná o dobře vedoucí si podnik. Dále potencionální investoři, kteří se na základě informací o finančním zdraví rozhodují o investičních záměrech. V neposlední řadě jsou za externí uživatele uváděni taktéž obchodní partneři. (Knápková et al. 2017, str. 17-18 a Kislingerová 2007, str. 35)

## 1.2 Zdroje finanční analýzy

Pro sestavení finanční analýzy jsou potřebná data o společnosti. Mezi základní zdroje dat pro zpracování finanční analýzy se řadí účetní výkazy podniku, jako je rozvaha, výkaz zisků a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Doplňující potřebné informace lze najít i ve výroční zprávě.

Je také otázkou, kdo finanční analýzu zpracovává, pokud ji provádí interní analytik, neboť pracovník podniku, má snadnější přístup k podrobnějším datům, které mohou vést k přesnější analýze než v případě externího analytika, který není ve spojení s podnikem, a tak čerpá pouze z veřejně dostupných dat. (Knápková et al. 2017, str. 18-21)

### 1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních účetních výkazů podniku, kterému se také říká bilance. Skládá se z aktiv a pasiv, přičemž aktiva představují majetek, který podnik vlastní a pasiva zdroje, ze kterých je majetek financován. Poskytuje tak podrobný souhrn o struktuře aktiv a pasiv, a výši jejich jednotlivých položek. V rozvaze je stanoveno, aby se zmíněné dvě části sobě rovnali. Dále je rozvaha pokaždé sestavována k určitému datu. (Knápková et al. 2017, str. 24)

Tabulka č. 1: Základní části rozvahy

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

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Knápkové et al. (2017, str. 31)

### Aktiva

Strana aktiv je rozdělena do čtyř základních částí. První částí jsou pohledávky za upsaný základní kapitál, které vyobrazují stav neposkytnutých plateb za akcie nebo podíly a jsou jednou z protipoložek základního kapitálu ze strany pasiv. Těmito pohledávkami jsou myšleny dluhy jednotlivých upisovatelů, jako jsou společníci, akcionáři nebo členové družstev. Často se vyskytuje situace, kdy tato položka dosahuje nulové hodnoty. (Knápková et al. 2017, str. 25)

Druhá část, dlouhodobý majetek, se dle tabulky výše dělí na tři složky, a to dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci – stroje, zařízení, dopravní prostředky), dlouhodobý nehmotný majetek (software, goodwill, různá ocenitelná práva – know-how, licence, autorská práva) a dlouhodobý finanční majetek (dluhopisy, akcie, vkladové listy, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům). Všechny dlouhodobý majetek je využíván v podniku déle než jeden rok. (Knápková et al. 2017, str. 25-30)

Stejně jako dlouhodobý majetek i oběžná aktiva (krátkodobý majetek) obsahují několik položek, tentokrát ale drženy podnikem po dobu kratší než jeden rok. Jedná se o zásoby, které se dále dělí na:

- materiál;
- nedokončené výrobky;
- polotovary vlastní výroby;
- hotové výrobky vlastní výroby;
- zboží nakoupené v prodeji.

Dalšími položkami oběžných aktiv jsou pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky.

Jednotlivé položky krátkodobého majetku vytváří v podniku hotovostní cyklus, který začíná nákupem materiálu na fakturu či za hotovost. Z materiálu se během výrobního procesu stávají nedokončené výrobky, polotovary a v závěrečné části výrobky určené k prodeji. Pokud jsou výrobky prodány na fakturu, vzniknou podniku pohledávky, které se při splacení přemění na peněžní prostředky, jež jsou opět využity na nákup materiálu. Vysvětlený hotovostní cyklus je odpovídající pro výrobní podnik

a liší se s jednodušším hotovostním cyklem obchodního podniku, který je zkrácen o výrobní činnost. (Knápková et al. 2017, str. 30)

V poslední části časové rozlišení aktiv jsou zachyceny zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období, komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období. (Knápková et al. 2017, str. 31)

### **Pasiva**

Pasiva jsou finanční strukturou daného podniku a představují zdroje, ze kterých jsou jednotlivá aktiva financována, tedy zda jsou financována vlastními či cizími zdroji. (Růčková 2019, str. 27)

Vlastními zdroji jsou veškeré položky týkající se vlastního kapitálu. První takovou položkou je základní kapitál, který tvoří souhrn peněžních i nepeněžních vkladů společníků. Dále ážio a kapitálové fondy obsahují například emisní ážio, dary či dotace.

Součástí položky fondů ze zisku je například nedělitelný fond, ostatní fondy a zákonný rezervní fond sloužící během horšího období hospodaření podniku. Zbývajícími částmi vlastního kapitálu jsou výsledky hospodaření minulých let a běžného účetního období, ale také položka rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku.

Cizí zdroje jsou složeny z rezerv a závazků, které se dělí dle doby splatnosti. Po cizích zdrojích je na straně pasiv stejně, jako na straně aktiv, zařazena položka časové rozlišení zahrnující výdaje a výnosy příštích období. (Růčková 2019, str. 28)

## **1.2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je dalším ze základních účetních výkazů podniků, který také plní úlohu, jako zdroj pro zpracování finanční analýzy a je sestavován v druhovém či účelovém členění. Podává přehled o výnosech a nákladech za dané účetní období podniku (účetní období se rozumí 12 po sobě nepřetržitě jdoucích měsíců hospodaření podniku).

Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností, i když nedošlo v daném období k jejich inkasu. Zatímco náklady vyjadřují sumu, kterou podnik vynakládá k získání výnosů, i když k zaplacení ještě nemuselo dojít. Z rozdílu mezi výnosy a náklady podnik dosáhne výsledku, který je nazýván výsledkem hospodaření. Dle výsledné hodnoty vyplývá, zda byl daný podnik za uplynulé účetní období ziskový či ztrátový, a v jaké výši. (Knápková et al. 2017, str. 40-41)

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)}$$

(Knápková et al. 2017, str. 41)

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty jsou náklady a výnosy rozděleny do dvou podskupin. Náklady a výnosy, které pochází z provozní činnosti a tvoří provozní výsledek hospodaření. Následně výnosy a náklady pocházející z finanční činnosti vytvářející finanční výsledek hospodaření. Níže je vypracována tabulka zkrácené struktury výkazu zisku a ztráty. (Scholleová 2017, str. 18-19)

Tabulka č. 2: Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (I. + II. – A. – B. – C. – D. – E. + III. – F.)</b>
IV. – VII.	Finanční výnosy
G. – K.	Finanční náklady
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy – finanční náklady)</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek + finanční výsledek)</b>
L.	Daň z příjmů
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>
M.	Převod podílu na VH společníků
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Scholleové (2017, str. 21-22)

V současné době je cílem některých podniků být konkurenceschopný jak podnikům v České republice, tak i těm zahraničním. Mezi jednotlivými státy však existují určité odlišnosti ve výkazech zisku a ztráty, proto je ve snaze sladění a v tabulce níže jsou zmíněny položky, které tomu napomáhají. Jelikož v některých případech není možné dojít k přesnému vyjádření, je alespoň ve snaze vyjadřovat položky v nejlepší možné přiblížení. Položkou pro nejlepší přiblížení se uvádí NOPAT. (Scholleová 2017, str. 22)

Tabulka č. 3: Anglické zkratky charakterizující výsledky hospodaření podniku

zkratka	plné znění	český překlad	způsob zjištění
EAT	<i>Earning after Tax</i>	zisk po zdanění (čistý zisk)	výsledek hospodaření za účetní období (dále čistý zisk)
EBT	<i>Earning before Tax</i>	zisk před zdaněním	výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	<i>Earning before Interest and Tax</i>	zisk před úroky a zdaněním	EBT + nákladové úroky
EBITDA	<i>Earning before Interest, Tax, Amortization and Depreciation</i>	zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy
NOPAT	<i>Net Operation Profit after Tax</i>	provozní zisk po zdanění	nejlepší odhad $EBIT \times (1 - t)$ , kde $t$ je daňová sazba

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Scholleové (2017, str. 22)

### 1.2.3 Výkaz peněžních toků (Cash flow)

V přehledu o peněžních tocích nazývaném také cash flow jsou zachyceny peněžní příjmy a výdaje podniku v průběžném účetním období. V tomto třetím účetním výkazu jsou promítnuty

a vysvětleny přírůstky a úbytky peněžních prostředků, jako jsou peníze v hotovosti a na běžném účtu, ceniny a peníze na cestě. Sledování změny stavu peněžních prostředků je hlavní podstatou cash flow, neboť ve výkazu zisku a ztráty se zachycují výnosy a náklady v období jejich vzniku bez ohledu, zda vznikají skutečné reálné peněžní příjmy či výdaje. Následně vzniká nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Cash flow tedy doplňuje výkaz zisku a ztráty a eliminuje vzniklý nesoulad.

Cash flow se sestavuje dvěma metodami, přímou a nepřímou, přičemž v České republice se používá pouze metoda nepřímá. (Knápková et al. 2017, str. 51-54)

#### **1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu**

Výkaz o změnách vlastního kapitálu je považován za doplňující výkaz pro stranu pasiv v rozvaze. Obsahuje informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Přičemž změny stavů položek jsou například uskutečněny vklady majitelů do podnikání, výběry podílů na podnikatelské činnosti a prostřednictvím výsledku hospodaření. (Růčková 2021, str. 40)

#### **1.2.5 Příloha účetní závěrky**

Posledním zdrojem užívaným pro vytvoření finanční analýzy je příloha účetní závěrky, ve které jsou obsaženy vysvětlující a doplňující informace, přičemž vyhláška k zákonu o účetnictví stanovuje, které informace musí podnik v příloze účetní závěrky zveřejnit. V příloze účetní závěrky jsou například obsaženy informace týkající se účetních zásad a metod a způsoby oceňování. Pro důkladné zpracování finanční analýzy je doporučeno prostudování daného výkazu. (Knápková et al. 2017, 63-64)

## 2 Metody finanční analýzy

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních (stavových) ukazatelů přímo užívá údaje z účetních výkazů, které se zde nazývají absolutní ukazatelé. Při této analýze jsou porovnávána data za daný účetní rok s rokem minulým a je možné sledovat jak absolutní změny, tak procentní (relativní) změny. Pod analýzu absolutních ukazatelů se zahrnují dvě základní analýzy, a to horizontální a vertikální. (Máče 2005, str. 29 a Knápková et al. 2017, str. 71)

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů se zabývá změnou určitých položek (položek z účetních výkazů) v časové posloupnosti, přičemž se nejvíce setkáme se změnou vůči předchozímu roku. Porovnávání položek je prováděno po řádcích tudíž horizontálně, a proto se tato analýza nazývá horizontální. Dále lze změnu vyjádřit v absolutní výši či relativní (procentuální) výši. (Máče 2005, str. 30)

Jejich výpočet je následující:

$$\Delta = \frac{\text{ukazatel}_{t+1} - \text{ukazatel}_t}{\text{ukazatel}_t} \cdot 100$$

kde:  $\Delta$  je změna ukazatele vyjádřena v %.

(Máče 2005, str. 30)

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

(Knápková et al. 2017, str. 71)

#### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) je druhou z analýz absolutních ukazatelů. Stejně jako u horizontální analýzy vychází název z jejího způsobu užití. Způsob rozboru položek z účetních výkazů je tedy zpracován v jednotlivých letech od shora dolů. (Máče 2005, str. 30)

Podstatou je procentní vyjádření jednotlivých položek k výchozí základně a procentní vyjádření jednotlivé položky tak představuje podíl vůči zmíněné výchozí základně. Například při vertikální analýze rozvahy je základnou zvolena výše aktiv či pasiv, přičemž zvolená základna má vždy 100 % a její jednotlivé položky disponují procentním podílem k výši aktiv či pasiv. (Knápková et al. 2017, str. 71)

Metoda umožňuje srovnávat nejen účetní výkazy určitého roku s výkazy z předešlých let, ale také porovnat strukturu s jinou firmou ve stejném oboru podnikání. (Růčková 2021, str. 49)

## 2.2 Bilanční pravidla

Zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo jsou čtyřmi bilančními pravidly. Považují se však spíše za doporučení, které vyplývají z praktických zkušeností ve vytváření kapitálové struktury. (Vochozka 2020, str. 41)

Jelikož se jedná o doporučení a nikoli o nařízení, vedení podniku se jimi řídit může i nemusí. Pokud se bilančními pravidly (doporučeními) řídí, je to s cílem pro dosažení dlouhodobé finanční stability, avšak nedodržení se hodnotí v kontextu celého podniku. (Vochozka 2020, str. 41 a Scholleová 2017, str. 71)



## 2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Dle Zlatého bilančního pravidla by měl být dlouhodobý majetek financován z vlastního kapitálu či z dlouhodobého cizího kapitálu a krátkodobý majetek z krátkodobého cizího kapitálu. (Scholleová 2017, str. 71)

Tabulka č. 4: Zlaté bilanční pravidlo, časová sladěnost zdrojů financování

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Scholleové (2017, str. 72)

Tabulka č. 4 vyjadřuje ideální časovou sladěnost zdrojů majetku, ke které však v praxi nedochází. Pro podniky není reálné se věnovat pouze svému složení aktiv a pasiv, proto jsou následně voleny méně vyvážené přístupy financování. Mezi dva způsoby, které podniky volí patří konzervativní financování a agresivní financování.

První ze dvou méně vyvážených způsobů (konzervativní financování) spočívá ve financování krátkodobých aktiv (oběžného majetku) dlouhodobým kapitálem a je využit spíše menšími podniky. Jedná se o dražší způsob financování, ale méně rizikovější. Příkladem z praxe je poskytnutí úvěru podniku, který jej využije pro nákup zásob. V druhém příkladě samotný podnik připustí odběratelům delší lhůtu splatnosti při splácení faktur. Ve výsledku tak podnik poskytuje úvěrem své nákladné zdroje financování svým odběratelům bezplatně. (Scholleová 2017, str. 72)

Obrázek č. 1: Konzervativní a agresivní financování

Konzervativní financování		Agresivní financování	
Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál		Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	↕	Oběžný majetek	↕
	Krátkodobý cizí kapitál		Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Scholleové (2017, str. 72)

V druhém, agresivním způsobu financování, se krátkodobými zdroji financují i dlouhodobá aktiva (dlouhodobý majetek). Oproti konzervativnímu financování je agresivní financování levnější, rizikovější a zvolen spíše velkými podniky. Zde podnik například nakoupí dlouhodobý majetek, jako je stroj z dodavatelského úvěru. Dodavatelskému úvěru se rozumí pozdější splácení faktur dodavatelům či přijímání záloh od odběratelů, přičemž podnik předpokládá vyděláných prostředků do jednoho měsíce, aby bylo možné splácení zmíněného úvěru. (Scholleová 2017, str. 72)

## 2.2.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Druhé ze čtyř pravidel se zabývá výhradně jednou ze stran rozvahy, a to pasivy. Přičemž stanovuje poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům, který by dle tohoto pravidla měl být alespoň v poměru 1:1, anebo by měl vlastní kapitál převažovat nad cizími zdroji. (Vochozaka 2020, str. 41)

Vztah vlastního kapitálu a cizích zdrojů je vyjádřen následovně:

$$\text{vlastní kapitál} \geq \text{cizí zdroje}$$

(Máče 2005, str. 32)

Dle Schoellové ovšem pokud by podnik chtěl dodržovat obě pravidla (Zlaté bilanční pravidlo a Zlaté pravidlo vyrovnání rizika) musela by jeho strana aktiv obsahovat větší podíl dlouhodobého

majetku než majetku oběžného. Tuto podmínku není však možné dodržet ve všech podnicích, neboť struktura aktiv se odvíjí od velikosti a činnosti podniku, proto na základě preferencí jednotlivých podniků se rozhodují, které pravidlo upřednostní, nebo je případně prioritní volba zlatého bilančního pravidla.

Příkladem podniku, u kterého je možné dodržení obou pravidel je velká výrobní společnost. Ta disponuje výrazným podílem dlouhodobého majetku (např. výrobní stroje), zároveň díky velikosti je schopna účinněji řídit oběh zásob a pohledávek, a při správném zvolení krátkodobého a dlouhodobého cizího kapitálu pak následně splňuje první dvě bilanční pravidla. (Scholleová 2017, str. 74-75)

### 2.2.3 Zlaté pari pravidlo

Ve třetím pravidlu neboli doporučení je dán vztah, aby výše vlastního kapitálu nepřesahovala výši dlouhodobých aktiv. Hodnota zmíněného vlastního kapitálu a dlouhodobých aktiv se může sobě maximálně rovnat, přičemž rovnost je přípustná pouze za podmínky, že podnik nevyužívá dlouhodobé cizí zdroje. Během plnění zlatého pari pravidla se podnik snaží vyvarovat krytí oběžného majetku dlouhodobým kapitálem. (Vochozka 2020, str. 41 a Scholleová 2017, str. 75-76)

### 2.2.4 Zlaté poměrové pravidlo

Čtvrté bilanční pravidlo dle Vochozky nazýváno zlaté poměrové pravidlo je taktéž označováno jako růstové pravidlo dle Scholleové. Zaobírá se tempem růstu investic a tempem růstu tržeb, a to tak, aby tempo růstu tržeb bylo rychlejší než tempo růstu investic. Je nezbytné, aby bylo pravidlo sledováno z delšího časového hlediska, protože některé investice jsou dlouhodobějšího charakteru a tržby z těchto investic mají pomalejší návratnost. (Vochozka 2020, str. 41 a Scholleová 2017, str. 76)

## 2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá rozdílem určité položky aktiv a určité položky pasiv, přičemž se dané položky váží ke stejnému okamžiku. Primárním rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. (Růčková 2021, str. 49)

### 2.3.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál představuje výši oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji a slouží podniku k zaručení plynulosti hospodářské činnosti. Výsledek je uváděn v absolutní hodnotě a jedná se o relativně volnou výši oběžných aktiv nevázanou na krátkodobé závazky. Zmíněná relativní volná výše oběžných aktiv je nezbytnou pro dostatečnou míru likvidity podniku. (Vochozka 2020, str. 40)

Podle výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu lze vyhodnotit stanoviska. Pokud je výsledek záporný je podnik vystaven finanční nerovnováze, naopak nadměrná výše ČPK je finančně nákladnější. (Máče 2005, str. 85)

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu se užívají dva následující výpočty:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

(Vochozka 2020, str. 40)

### Ukazatel podílu NWC na aktivech

Při stanovení výše čistého pracovního kapitálu je zjišťováno procentuální zastoupení tohoto ukazatele na aktivech, které by se mělo nacházet mezi 10 až 15 % u výrobních podniků. Pokud podnik dosahuje malého procentuálního podílu ČKP na aktivech, je to pro něj rizikové. V opačném případě při dosahování vysokých hodnot se hovoří o nehospodárnosti využívání kapitálu.

$$\text{podíl NWC na aktivech} = \text{NWC/aktiva}$$

(Scholleová 2017, str. 188)

### Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách

Postup pro stanovení výše podílu čistého pracovního kapitálu na tržbách je stejný, jako v při stanovení výše podílu NWC na aktivech, zde se místo aktiv dosadí tržby.

$$\text{podíl NWC na tržbách} = \text{NWC/tržby}$$

(Scholleová 2017, str. 188)

## 2.4 Poměrové ukazatelé

### 2.4.1 Ukazatele rentability

Pro výpočet ukazatele rentability jsou využity položky vloženého kapitálu z rozvahy a zisku z výkazu zisků a ztráty. Položky jsou dány do poměru, ve kterém je zisk dosazován do činitele a vložený kapitál neboli výše zdrojů vynaložena na příslušný zisk je dosazovaná do jmenovatele zlomku. Dle dosazovaných položek lze stanovit rentabilitu celkového kapitálu, taktéž nazývanou rentabilitou aktiv (ROA – Return On Assets), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity) a rentabilitu tržeb (ROS – Return On Sales).

(Máče 2005, str. 33 a Scholleová 2017, str. 177)

#### Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv vynáší údaj, jak výtěžné byly vložené prostředky bez významnosti, zda byla aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů. Výsledná hodnota udává, kolik korun zhodnotila každá vložená koruna aktiv. Při využití EBITU se jedná o celkový vyprodukovaný výdělek i bez ohledu na úroveň zdanění. (Máče 2005, str. 33 a Scholleová 2017, str. 177)

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

(Scholleová 2017, str. 177)

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivitu výnosnosti vloženého kapitálu, ale v tomto případě se ziskovost vztahuje pouze k investovanému vlastnímu kapitálu. Zjišťuje se tedy kolik korun čistého zisku přináší jedna koruna vloženého vlastního kapitálu. (Vochozka 2020, str. 42)

Výnosnost vlastního kapitálu je přínosnou informací pro vlastníky, kteří daný kapitál do podniku vkládají a disponují podílem na zisku. (Sedláček 2011, str. 57)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Sedláček 2011, str. 57)

## Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Poslední ukazatel rentability poukazuje, kolik peněžních jednotek dokáže podnik získat z jedné koruny tržeb. (Máče 2005, str. 33)

Dle Scholleové je možné v čitateli dosadit čistý zisk (EAT) či zisk před úroky a zdanění (EBIT). (Scholleová 2017, str. 177)

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

(Scholleová 2017, str. 177)

## 2.4.2 Ukazatele likvidity

Podniky disponují oběžným majetkem (oběžnými aktivy), který se seřazuje podle míry likvidnosti, tedy jak rychle je možné přeměnit konkrétní složky uvedeného oběžného majetku na peněžní prostředky. Nejvyšší likvidnost má krátkodobý finanční majetek, druhými v pořadí jsou krátkodobé pohledávky a za třetí zásoby. (Vochozka 2020, str. 45)

Vysoce likvidní majetek je pro podniky žádoucí z ohledu solventnosti, která věnuje pozornost schopnosti podniku uhradit své závazky v termínu splatnosti. Při neschopnosti splácet včas své závazky může dojít k finančním problémům podniku. Z druhého hlediska je nezbytné, aby likvidita nebyla nadbytečně vysoká, neboť vázaná aktiva vytváří velmi malý či nulový výnos, protože nemohou být investována. (Scholleová 2017, str. 178)

### Běžná likvidita

Běžná likvidita (current ratio) vystihuje kolikrát oběžná aktiva dokáží pokrýt krátkodobé závazky, přičemž vyšší hodnota výsledku značí větší pravděpodobnost platební schopnosti podniku. Ukazatel však věnuje pozornost pouze oběžným aktivům jako celek, tedy bez ohledu na strukturu a likvidnost majetku. V případě, že oběžná aktiva podniku obsahují přebytečné množství zásob nebo složitě vymahatelné pohledávky a nedostatek peněžních prostředků, platební schopnost podniku je nižší. (Růčková 2021, str. 62 a Máče 2005, str. 34)

Optimální hodnota výsledku by se měla nacházet v rozmezí 1,5 – 2,5 s ohledem na velikost podniku. Obvykle menší podniky by měly dosahovat vyšších hodnot. (Růčková 2021, str. 62)

Jelikož se jedná o doporučené rozmezí, literatura uvádí možnost rozmezí 1,8 – 2,5 dle Scholleové a 1,6 – 2,5 (Scholleová 2017, str. 179 a Vochozka 2020, str. 45)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Vochozka 2020, str. 45)

### Pohotovostní likvidita

Ve srovnání s běžnou likviditou se pro dosažení pohotovostní likvidity v čitateli snižují oběžná aktiva o zásoby, tedy snížení o nejméně likvidní položku z oběžných aktiv. (Scholleová 2017, str. 179)

Ideální hodnota pohotovostní likvidity je stanovena do intervalu 1 – 1,5, na kterém se shodují, Růčková i Scholleová. Růčková dodává, že v moment, kdy podnik vykazuje poměr čitatele se jmenovatelem 1:1, tedy výslednou hodnotu 1,0, je možné splatit veškeré závazky bez prodeje zásob. (Růčková 2021, str. 61-62 a Scholleová 2017, str. 179)

$$\text{pohotovostní likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Vochozka 2020, str. 45)

### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (cash ratio, likvidita 1. stupně) využívá pro výpočet výhradně nejlikvidnější aktiva, jako jsou peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. (Růčková 2021, str. 60-61)

Dle Scholleové se do výpočtu zařazují i krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Doporučenou hodnotou se zde uvádí 0,2 – 0,5. (Scholleová 2017, str. 179)

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

(Scholleová 2017, str. 179)

### 2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nazývané představují obraz, který zhodnocuje zacházení podniku s jednotlivými položkami majetku, jako jsou například, zásoby a pohledávky. Součástí je taktéž pohled na využití celkových aktiv. (Kislingerová a Hlinica 2005, str. 33-34)

Cílem tohoto ukazatele je informovat podnik o přebytečnosti či nedostatku aktiv. V případě přebytečnosti, jsou vytvářeny nadbytečné náklady a při nedostatku podnik přichází o potenciální tržby. (Máče 2005, str. 35)

Počet obrátek a doba obratu jsou dvěma skupiny ukazatele aktivity. V první skupině (počet obrátek) je zjišťováno, kolikrát je dosaženo obratu konkrétní položky majetku za stanovenou dobu. Druhá skupina (doba obratu) informuje, jaká je průměrná doba jedné obrátky majetku. (Máče 2005, str. 35)

#### Obrat aktiv

Prvním uváděným ukazatelem je obrat aktiv, který dle výše zmíněné definice sleduje, kolikrát se obrátí celková aktiva za jeden rok. Záměrem je dosáhnout hodnoty alespoň 1, přičemž je kladné dosahovat nejvyšších hodnot. (Vochozka 2020, str. 43)

Obrat celkových aktiv souvisí s druhem podnikatelské činnosti. Pokud je činnost zaměřena více na výrobní, lze očekávat nižší hodnoty. (Růčková 2021, str. 75)

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

(Růčková 2021, str. 75)

#### Obrat zásob

V případě obratu zásob je zjišťováno, kolikrát během běžného období nastane přeměna zásob v ostatní formy oběžného majetku, končící přeměnou opět na zásoby. Proces přeměny vede až do hotových výrobků, které jsou posléze prodány. Po prodeji výrobků následuje nákup a naskladnění zásob. (Vochozka 2020, str. 43 a Scholleová 2017, str. 180)

Nízké hodnoty obratu vypovídají o přebytečnosti zásob, naopak pokud je ukazatel vyšší než průměry, podnik nedrží nepotřebné nelikvidní zásoby. (Vochozka 2020, str. 43)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

(Vochozka 2011, str. 44)

#### Obrat pohledávek

Průměrnou dobu splácení pohledávek vyjadřuje obrat pohledávek neboli obratovost pohledávek dle Růčkové, který by obecně u menších podniků měl dosahovat kratší průměrné doby, neboť v opačném případě může způsobovat finanční problémy. Naopak větší podnik je schopný ustát delší průměrnou dobu splácení pohledávek. Vyjádří se stejně, jako obrat zásob a obrat aktiv, tedy ve vzorci místo zmíněných zásob či aktiv se dosadí pohledávky. (Růčková 2019, str. 70)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob sleduje průměrnou délku doby, po kterou jsou zásoby v podniku vázány od okamžiku jejich naskladnění až po dobu jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo prodeje (zásoby vlastní výroby).

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{(tržby/360)}$$

(Scholleová 2017, str. 180)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vystihuje časový úsek mezi vystavením faktury odběratelům a přijetím platby. Znáznorňuje tak průměrnou dobu splacení pohledávek, kterou se podnik snaží minimalizovat. (Máče 2005, str. 36)

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{360}}$$

(Máče 2005, str. 36)

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel doba obratu závazků neboli obratovost závazků dle Růčkové vyjadřuje, jak rychle firma splácí své závazky. Obvykle platí, že by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy podniku. (Růčková 2021, str. 76)

Doba obratu závazků je taktéž nazývaná jako doba splatnosti krátkodobých závazků. (Scholleová 2017, str. 181)

$$doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{(tržby/360)}$$

(Scholleová 2017, str. 181)

## **2.4.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti souvisí s krytím aktiv, které podnik financuje vlastními ale i cizími zdroji, avšak nenastává situace financování výhradně jedním způsobem, ale jejich kombinací. Záměrem je nalezení nejvhodnějšího vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Pokud je totiž využita vhodná míra cizích zdrojů, stávají se zdroji levnějšími než ty vlastní. (Růčková 2021, str. 71-72)

### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost zjišťuje, v jaké míře jsou aktiva kryta cizím kapitálem. Doporučená míra je stanovena mezi 30 a 60 %, avšak je odvíjena od odvětví podniku. (Knápková et al. 2017, str. 88)

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

<https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-analyza-1607129/>

### **Zadluženost vlastního kapitálu**

Zadluženost vlastního kapitálu nazývanou dle Máčeho (Máče 2005, str. 37), lze také pojmenovat, jako míru zadluženosti podle Knápkové (Knápková et al. 2017, str. 89), popřípadě Vochozka hovoří o zadluženosti I. (Vochozka 2020, str. 44)

Je zde vyjadřován vztah cizích a vlastních zdrojů. Doporučený poměr je uváděn 1:1, případně jako bezpečnější míra zadlužení se udává 40 % cizích zdrojů. (Vochozka 2020, str. 44)

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

(Knápková et al. 2017, str. 89)

### Úrokové krytí

Posledním zmiňovaným ukazatelem zadluženosti je úrokové krytí, které stanovuje, kolikrát je podnik schopen zaplatit náklady na cizí kapitál ze zisku. (Máče 2005, str. 37)

Při dosažení hodnoty 1 je celý zisk podniku využit k úhradě úroků dle Vochozky (Vochozka 2020, str. 44), dle Knápkové je vhodné dosahovat až hodnoty 5. (Knápková et al. 2017, str. 90)

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

(Scholleová 2017, str. 183)

## 2.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné indexy hodnocení podniku zjišťují finanční zdraví vybraného podniku. Výsledkem je jedno číslo neboli souhrnný index, který vypovídá o výkonnosti a ekonomické situaci. Výhodou je rychlý přehled o finančním zdraví a vyvarování se subjektivity během výběru jednotlivých ukazatelů a určení jejich významnosti. Na druhou stranu využití pouze souhrnného indexu neposkytne informaci o příčině problémů podniku při špatných výsledcích souhrnných indexů. (Scholleová 2017, str. 191)

Indexy se dělí na bankrotní a bonitní modely, přičemž oba mají za cíl posoudit finanční zdraví podniku a liší se pouze tím, za jakým účelem byly vytvořeny. Bankrotní modely informují o tom, zda podniku hrozí bankrot, který může být zapříčiněn problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Bonitní modely slouží pro určení, zda se podnik řadí mezi ty dobré či špatné, a lze jej srovnávat s výsledky ostatních podniků se stejných oborem podnikání. (Růčková 2021, str. 89)

V bakalářské práci bude pozornost věnována pouze bankrotnímu modelu IN05, dalším příkladem bankrotního modelu je například Altmanův model a Tafflerův model. Mezi bonitní modely je zařazována soustava bilančních analýz, Tamariho model, Kralickův Quicktest a modifikovaný Quicktest. (Růčková 2021, str. 87)

### 2.5.1 Index IN05

Index IN05, jak již bylo výše zmíněno je jedním z bankrotních modelů souhrnných indexů hodnocení podniku a byl vytvořen manželi Neumaierovi. Index byl sestaven s hlediskem na české podmínky a taktéž se v něm akceptuje i hledisko vlastníka. Dle indexu při výsledné hodnotě  $IN05 < 0,9$  podnik dosáhne bankrotu s pravděpodobností 86 %, pokud se podnik nachází v pásmu  $0,9 < IN05 < 1,6$  jedná se o takzvanou šedou zónu. V případě  $IN05 > 1,6$  s pravděpodobností 67 % podnik tvoří hodnotu. (Scholleová 2017, str. 192-193)

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

(Scholleová 2017, str. 192)

# **PRAKTICKÁ ČÁST**



## 3 Finanční analýza podniku

Finanční analýza podniku je praktickou částí této bakalářské práce se záměrem posoudit finanční situaci vybraného podniku. Pro vypracování byla zvolena česká firma, která zde bude na její požadavek anonymizována a nahrazena obchodním jménem společnost XYZ, s. r. o.

Zpracování bylo provedeno se získanými znalostmi z teoretické části a s využitím veřejně dostupných informací z obchodního rejstříku, kde lze čerpat z účetních závěrek a výročních zpráv společnosti. Nejprve je představena společnost a posléze s vybranými metodami finanční analýzy je zhodnocena finanční situace.

### 3.1 Představení společnosti

Česká stavební společnost XYZ, s. r. o. je odbornou firmou se specializací na projektování, výstavbu a rekonstrukci sportovišť. Obchodní společnost vznikla 18. listopadu 1992, kdy byla založena dvěma bratry, jako společnost s ručením omezeným. Základní kapitál byl splacen v plné výši 102 000 Kč. Stálý počet zaměstnanců se pohybuje okolo 25.

(Účetní závěrky podniku)

#### 3.1.1 Vymezení předmětu podnikání

Společnost XYZ, s. r. o. se dle výpisu z obchodního rejstříku zabývá šesti hlavními předměty podnikání, mezi které se řadí:

- provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování;
- truhlářství;
- specializovaný maloobchod;
- dokončovací stavební práce;
- výroba pilařská a impregnace dřeva;
- projektová činnost ve výstavbě.

(Justice.cz)

### 3.2 Účetní výkazy společnosti

Pro vypracování praktické části bakalářské práce byly vyhotoveny zjednodušené účetní výkazy z veřejně dostupných výročních zpráv společnosti. Zjednodušená rozvaha a výkaz zisku a ztráty byly následně využity pro analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatel, a pro vyhotovení bilančních pravidel a souhrnného indexu hodnocení společnosti.

#### 3.2.1 Rozvaha

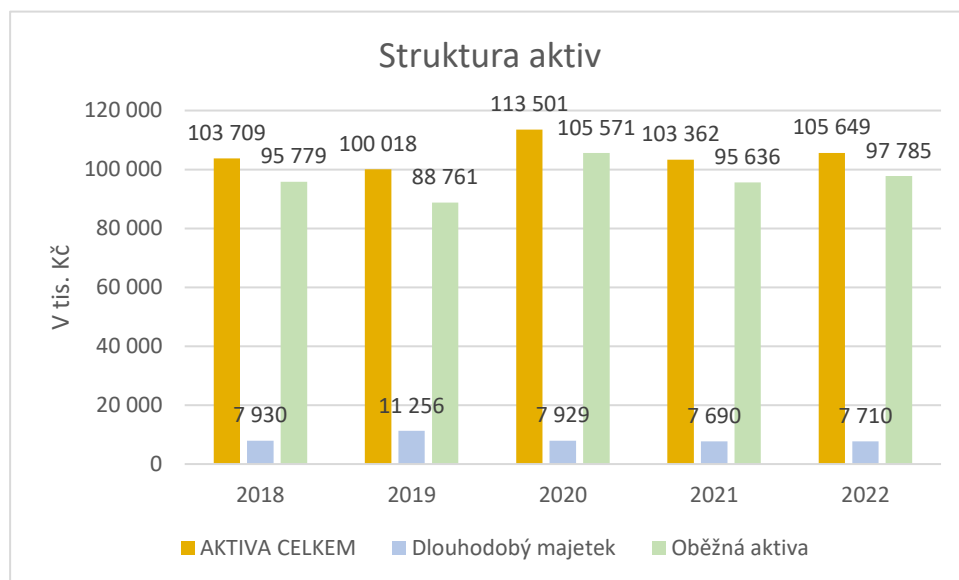
Níže jsou vyhotoveny dvě tabulky rozvahy, první podává přehled o aktivech a druhá o pasivech společnosti mezi lety 2018 a 2022, ke kterým jsou zpracovány grafy struktury aktiv a pasiv.

Tabulka č. 5: Zjednodušená rozvaha (aktiva) společnosti XYZ, s. r. o.

Rozvaha (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>AKTIVA CELKEM</b>	103 709	100 018	113 501	103 362	105 649
Dlouhodobý majetek	7 930	11 256	7 929	7 690	7 710
Dlouhodobý nehmotný majetek					
Dlouhodobý hmotný majetek	7 930	11 256	7 929	7 690	7 710
Dlouhodobý finanční majetek					
<b>Oběžná aktiva</b>	95 779	88 761	105 571	95 636	97 785
Zásoby	1 713	1 570	1 621	1 871	1 148
Pohledávky	1 052	6 263	5 630	2 864	18 214
Dlouhodobé pohledávky	516	528	2 041	1 149	15 327
Krátkodobé pohledávky	536	5 735	3 589	1 715	2 887
Krátkodobý finanční majetek	93 014	80 928	98 320	90 901	78 423
Časové rozlišení aktiv		1	1	36	154

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Graf č. 1: Struktura aktiv společnosti (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

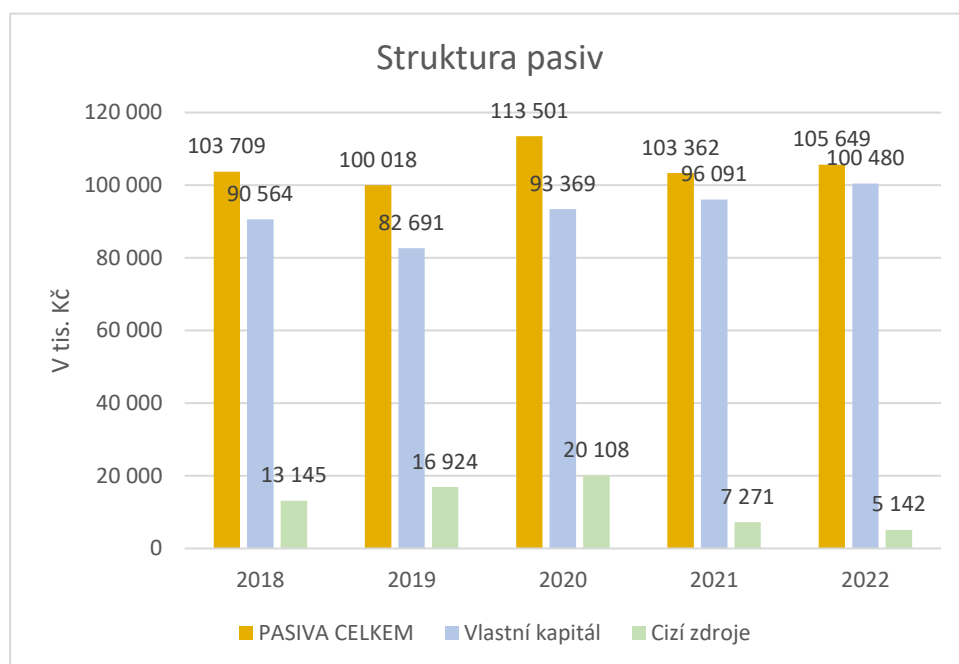
Z grafu č. 1 je možné stanovit, že celková aktiva byla v celém období velice vyrovnaná. Pouze v roce 2020 nastal decentní nárůst na hodnotou 113 501 tis. Kč, ostatní roky byly v rozmezí 100 000 tis. Kč až necelých 106 000 tis. Kč. Jelikož podnik disponuje především oběžnými aktivy, ta se vyvíjela téměř totožně. V roce 2020 byla stejně, jako celková aktiva, nejvyšší s částkou 105 571 tis. Kč a pouze v roce 2019 klesla oběžná aktiva pod 90 000 tis. Kč. Naopak v daný rok 2019 byl dlouhodobý majetek na své nejvyšší úrovni 11 256 tis. Kč, v ostatních letech dosahoval částek mezi 7 600 tis. Kč až téměř 8 000 tis. Kč.

Tabulka č. 6: Zjednodušená rozvaha (pasiva) společnosti XYZ, s. r. o.

Rozvaha (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>103 709</b>	<b>100 018</b>	<b>113 501</b>	<b>103 362</b>	<b>105 649</b>
Vlastní kapitál	90 564	82 691	93 369	96 091	100 480
Základní kapitál	102	102	102	102	102
Ážio a kapitálové fondy	440	440	440	440	440
Fondy ze zisku	18	18	18	18	18
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	67 940	78 504	82 131	82 808	95 531
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	22 064	3 627	10 678	12 723	4 389
<b>Cizí zdroje</b>	<b>13 145</b>	<b>16 924</b>	<b>20 108</b>	<b>7 271</b>	<b>5 142</b>
Závazky	6 964	4 560	7 745	7 271	5 142
Dlouhodobé závazky		928		980	574
Krátkodobé závazky	6 964	3 632	7 745	6 291	4 568
Časové rozlišení		403	24		27

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Graf č. 2: Struktura pasiv společnosti (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Jelikož se pasiva rovnají aktivům, jejich vývoj byl totožný, nicméně položky pasiv měly vývoj odlišný. Vlastní kapitál z roku 2018 na rok 2019 mírně klesl z 90 564 tis. Kč na 82 691 tis. Kč, jednalo se o jediný pokles položky vlastní kapitál. Od roku 2018 a zmíněné částky byl trend pouze rostoucí a vlastní kapitál dosáhl částky až 100 480 tis. Kč v roce 2022. Zastoupení cizích zdrojů postupně v prvních třech letech rostlo a kulminovalo v roce 2020 s částkou 20 108 tis. Kč, od roku 2020 cizí zdroje zpětně klesly dokonce na nižší hodnoty než v prvních dvou letech. Nejnižšího zastoupení cizího kapitálu bylo dosaženo v roce 2022 částkou 5 142 tis. Kč.

### 3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Níže je vypracována tabulka zjednodušeného výkazu zisku a ztráty společnosti, ze které nezbytné podotknout především kladný výsledek hospodaření během všech pěti sledovaných let, avšak je velice kolísavý.

Tabulka č. 7: Zjednodušený výkaz zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o.

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	108 186	85 180	99 258	82 314	82 214
Tržby za prodej zboží	0	1	0	0	0
Výkonová spotřeba	70 359	58 381	70 091	59 638	60 316
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-14	-34	-60	86	-24
Aktivace (-)	0	0	0	0	0
Osobní náklady	12 129	12 978	12 295	13 969	13 966
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 982	3 774	3 884	3 461	5 120
Ostatní provozní výnosy	421	1 215	275	164	1 080
Ostatní provozní náklady	-4 493	6 974	573	-10 262	828
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>27 644</b>	<b>4 323</b>	<b>12 750</b>	<b>15 586</b>	<b>3 088</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	306	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	29	15	34	19	17
Ostatní finanční náklady	187	278	170	118	95
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-329</b>	<b>176</b>	<b>449</b>	<b>229</b>	<b>2 349</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>27 315</b>	<b>4 499</b>	<b>13 199</b>	<b>15 815</b>	<b>5 437</b>
Daň z příjmů	5 251	872	2 521	3 092	1 048
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>22 064</b>	<b>3 627</b>	<b>10 678</b>	<b>12 723</b>	<b>4 389</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### 3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Z teoretické části jsou známy dvě analýzy absolutních ukazatelů, horizontální a vertikální, které jsou zde aplikovány na stranu aktiv a pasiv z rozvahy a výkaz zisku a ztráty společnosti. Pro posouzení nárůstu, poklesu či stálé výše jednotlivých položek výkazů je sledováno 5 po sobě jdoucích období, a to mezi lety 2018 až 2022.

#### 3.3.1 Horizontální analýza

Pro vyhotovení horizontální analýzy společnosti byla zaměřena pozornost nejdříve na vývoj vybraných položek aktiv a pasiv z rozvahy a posléze se vyhodnotily údaje z výkazu zisku a ztráty.

##### Horizontální analýza aktiv

Pro vyhodnocení horizontální analýzy aktiv byly vyhotoveny dvě tabulky, první vyobrazuje absolutní změnu a druhá relativní změnu.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza, absolutní změna aktiv

Horizontální analýza v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-3 691	13 483	-10 139	2 287
Dlouhodobý majetek	3 326	-3 327	-239	20
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 326	-3 327	-239	20
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	-7 018	16 810	-9 935	2 149
Zásoby	-143	51	250	-723
Pohledávky	5 211	-633	-2 766	15 350
Dlouhodobé pohledávky	12	1 513	-892	14 178
Krátkodobé pohledávky	5 199	-2 146	-1 874	1 172
Krátkodobý finanční majetek	-12 086	17 392	-7 419	-12 478
Časové rozlišení aktiv		0	35	118

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

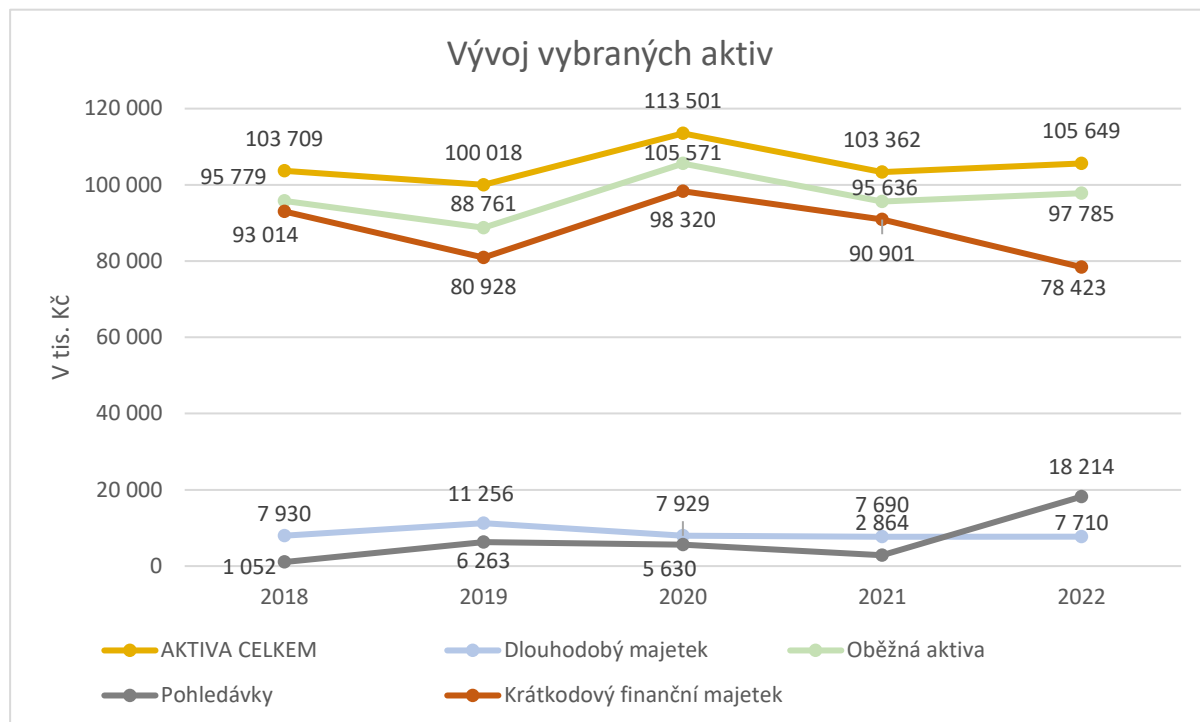
Tabulka č. 9: Horizontální analýza, relativní změna aktiv

Horizontální analýza v %	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-3,56	13,48	-8,93	2,21
Dlouhodobý majetek	41,94	-29,56	-3,01	0,26
Dlouhodobý nehmotný majetek				
Dlouhodobý hmotný majetek	41,94	-29,56	-3,01	0,26
Dlouhodobý finanční majetek				
<b>Oběžná aktiva</b>	-7,33	18,94	-9,41	2,25
Zásoby	-8,35	3,25	15,42	-38,64
Pohledávky	495,34	-10,11	-49,13	535,96
Dlouhodobé pohledávky	2,33	286,55	-43,70	1 233,94
Krátkodobé pohledávky	969,96	-37,42	-52,22	68,34
Krátkodobý finanční majetek	-12,99	21,49	-7,55	-13,73
Časové rozlišení aktiv		0,00	3 500,00	327,78

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Jednotlivé položky aktiv vykazují v průběhu let proměnlivé hodnoty. Celková aktiva se mezi prvními sledovanými lety 2018 a 2019 snížila o - 3 691 tis. Kč (- 3,56 %), přičemž největší propad zaznamenal krátkodobý finanční majetek - 12 086 tis. Kč (- 12,99 %). Veškerý oběžný majetek tedy i přes nárůst pohledávek o 5 211 tis. Kč (495,34 %), zaznamenal pokles o - 7 018 tis. Kč (- 7,33 %). Z hlediska dlouhodobého majetku byl zaregistrován přírůstek o 3 326 tis. Kč (41,94 %) a to investováním do hmotných movitých věcí a jejich souborů. Opačná situace nastala během druhého období 2019 a 2020, kdy celková aktiva vzrostla o 13 783 tis. Kč (13,48 %), přičemž největší vliv měl opět krátkodobý finanční majetek, tentokrát však jejím přírůstkem 17 392 tis. Kč (21,49 %). Stejně jako v prvním období tak i ve třetím období nastal pokles aktiv, tentokrát o částku - 10 139 (- 8,93 %) s hlavním úbytkem krátkodobého finančního majetku - 9 935 tis. Kč (- 9,41 %). V posledním sledovaném období se vývoj zpátky obrátil a majetek společnosti se navýšil o 2 287 tis. Kč (2,21 %), zejména na základě nárůstu pohledávek o 15 350 tis. Kč (535,96 %). Nárůst aktiv v posledním období nastal i přes opětovné snížení položky krátkodobý finanční majetek o - 12 478 tis. Kč (-13,73 %).

Graf č. 3: Vývoj vybraných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

#### Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv byla zpracována rovněž v tis. Kč a v %, čili byla analyzována absolutní a relativní změna.

Tabulka č. 10: Horizontální analýza, absolutní změna pasiv

Horizontální analýza v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-3 691</b>	<b>13 483</b>	<b>-10 139</b>	<b>2 287</b>
Vlastní kapitál	-7 873	10 678	2 722	4 389
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	10 564	3 627	677	12 723
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-18 437	7 051	2 045	-8 334
Cizí zdroje	3 779	3 184	-12 837	-2 129
Rezervy	6 183	-1	-12 363	
Závazky	-2 404	3 185	-474	-2 129
Dlouhodobé závazky	928	-928	980	-406
Krátkodobé závazky	-3 332	4 113	-1 454	-1 723
Časové rozlišení	403	-379	-24	27

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Tabulka č. 11: Horizontální analýza, relativní změna pasiv

Horizontální analýza v %	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>PASIVA CELKEM</b>	-3,56	13,48	-8,93	2,21
Vlastní kapitál	-8,69	12,91	2,92	4,57
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15,55	4,62	0,82	15,36
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-83,56	194,40	19,15	-65,50
Cizí zdroje	28,75	18,81	-63,84	-29,28
Rezervy	100,03	-0,01	-100,00	
Závazky	-34,52	69,85	-6,12	-29,28
Dlouhodobé závazky				-41,43
Krátkodobé závazky	-47,85	113,24	-18,77	-27,39
Časové rozlišení		-94,04	-100,00	

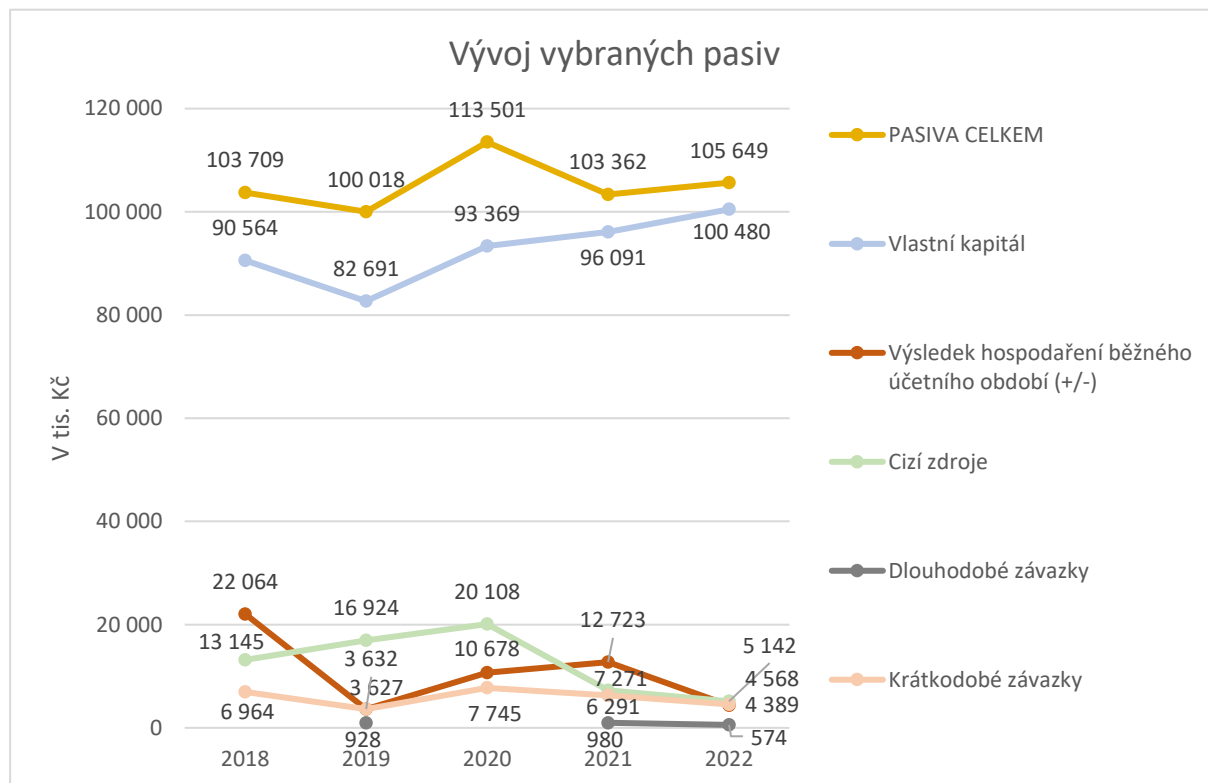
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Vývoj celkových pasiv zaregistroval stejné poklesy a nárůsty hodnot, jako celková aktiva. Důvodem je pravidlo v rozvaze, které stanovuje, aby se pasiva rovnala aktivům. Nejvýraznější položkou prvního období je výsledek hospodaření běžného období, který ubyl na hodnotě o - 18 437 tis. Kč (- 83,56 %), a byl proto význačnou podpoložkou vlastního kapitálu, který poklesl o - 7 873 tis. Kč (- 8,69 %). Naopak cizí zdroje vzrostly 3 379 tis. Kč (28,75 %), i přestože krátkodobé závazky zaznamenaly úbytek o - 3 332 tis. Kč (- 47,85 %), důvodem je nárůst rezerv o 6 183 tis. Kč (100,03 %), které byly vytvořeny za účelem zajištění plné provozuschopnosti mechanizace zajišťující hlavní činnost firmy.

Následující období výsledek hospodaření běžného období nepoklesl, nýbrž vzrostl o 7 051 tis. Kč (194,40 %), měl tedy opět značný vliv na vlastní kapitál, který se navýšil o 10 678 tis. Kč (12,91 %). Z cizích zdrojů byly opět nejvýraznějšími krátkodobé závazky, které vzrostly 4 113 tis. Kč (113,24 %). Nejvýraznější položkou ve třetím sledovaném období z vlastních zdrojů byla ta samá, jako v předešlém období, tedy výsledek hospodaření běžného období s nárůstem 2 045 tis. Kč (19,15 %). Mezi cizími zdroji to tentokrát nebyly krátkodobé závazky, ale rezervy, u kterých se snížila hodnota o - 12 363 tis. Kč (- 100,00 %).

V posledním období, mezi rokem 2021 a rokem 2022 razantně vzrostla položka výsledek hospodaření minulých let, a to o 12 723 tis. Kč (15,36 %), naopak výsledek hospodaření běžného období poklesla o - 8 334 tis. Kč (65,50 %). Cizí zdroje pokračovaly v poklesu.

Graf č. 4: Vývoj vybraných pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

#### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty byl rovněž zanalyzován horizontální analýzou v absolutní i relativní změně. Nejvíce proměnlivými položkami z provozní činnosti byly tržby z prodeje vlastních výrobků, výkonová spotřeba a ostatní provozní náklady. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se pouze z roku 2019 na rok 2020 dokázaly navýšit, a to o částku 14 078 tis. Kč (16,53 %). V ostatních porovnávaných letech nastaly poklesy částek této položky. Konkrétně mezi lety 2018/2019 byl zaznamenán nejvyšší rozdíl za sledované období - 23 006 tis. Kč (- 21,27 %). Dále v roce 2021 byly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb nižší o - 16 944 tis. Kč (- 17,07 %) než v roce 2020, i v roce 2022 tržby poklesly ve srovnání s předešlým rokem, tentokrát o - 100 tis. Kč. (- 0,12 %).

Téměř stejný vývoj měla i položka výkonová spotřeba, která nejdříve ubyla na hodnotě o - 11 978 tis. Kč (- 17,02 %), v dalším období narostla o 11 710 tis. Kč (20,06 %) a poté opět poklesla o - 10 453 tis. Kč (- 14,91 %). Vývoj se odlišil pouze v posledním roce, kdy výkonová spotřeba nepokračovala v poklesu, naopak byla v roce 2022 vyšší o 678 tis. Kč (1,14 %) než v roce 2021. Ostatní provozní náklady se z roku 2018 na rok 2019 navýšily o 11 467 tis. Kč (255,22 %), po navýšení nastaly dva roky poklesů nejdříve o 6 401 tis. Kč (- 91,78 %) a následně o - 10 835 tis. Kč (- 1 890,92 %). V posledním roce opět vzrostly, tentokrát o částku 11 090 tis. Kč (108,07 %).

Položky finančního výsledku hospodaření se měnily v menším rozsahu, přičemž největší změna nastala z roku 2021 na rok 2022, kdy tato položka vzrostla o 2 120 tis. Kč (925,76 %). Opět výraznějšími změnami prošla položka výsledek hospodaření po zdanění, která se nejdříve snížila o - 18 437 tis. Kč (- 83,56 %), poté se dvakrát navýšila, nejdříve o 7 051 tis. Kč (194,40 %) a posléze o 2 045 tis. Kč (19,15 %). Z předposledního sledovaného roku na poslední se výsledek hospodaření po zdanění snížil o hodnotu - 8 334 tis. Kč (65,50 %).



Tabulka č. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změna

Horizontální analýza v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-23 006	14 078	-16 944	-100
Tržby za prodej zboží	1	-1	0	0
Výkonová spotřeba	-11 978	11 710	-10 453	678
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-20	-26	146	-110
Aktivace (-)				
Osobní náklady	849	-683	1 674	-3
Úpravy hodnot v provozní oblasti	792	110	-423	1 659
Ostatní provozní výnosy	794	-940	-111	916
Ostatní provozní náklady	11 467	-6 401	-10 835	11 090
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-23 321</b>	<b>8 427</b>	<b>2 836</b>	<b>-12 498</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	-306			
Ostatní finanční výnosy	-14	19	-15	-2
Ostatní finanční náklady	91	-108	-52	-23
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>505</b>	<b>273</b>	<b>-220</b>	<b>2 120</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-22 816</b>	<b>8 700</b>	<b>2 616</b>	<b>-10 378</b>
Daň z příjmů	-4 379	1 649	571	-2 044
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>-18 437</b>	<b>7 051</b>	<b>2 045</b>	<b>-8 334</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Tabulka č. 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní změna

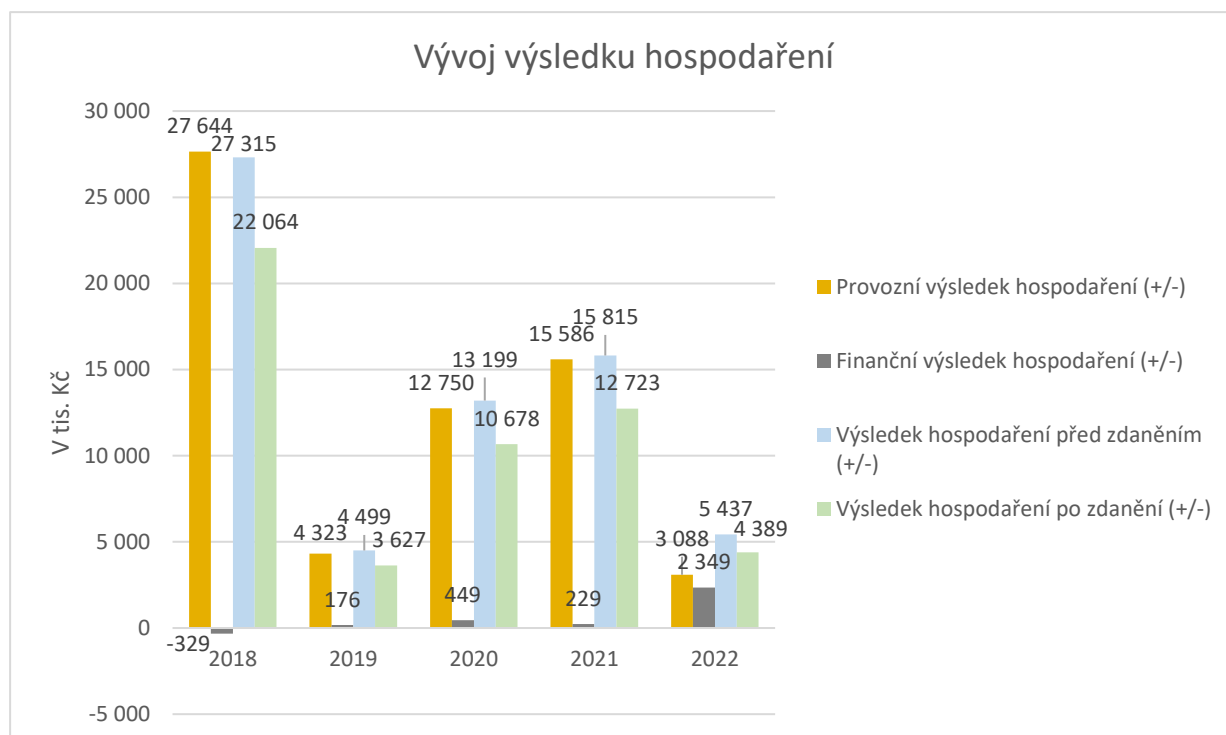
Horizontální analýza v %	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-21,27	16,53	-17,07	-0,12
Tržby za prodej zboží		-100,00		
Výkonová spotřeba	-17,02	20,06	-14,91	1,14
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-142,86	-76,47	243,33	-127,91
Aktivace (-)				
Osobní náklady	7,00	-5,26	13,62	-0,02
Úpravy hodnot v provozní oblasti	26,56	2,91	-10,89	47,93
Ostatní provozní výnosy	188,60	-77,37	-40,36	558,54
Ostatní provozní náklady	255,22	-91,78	-1 890,92	108,07
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-84,36</b>	<b>194,93</b>	<b>22,24</b>	<b>-80,19</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	-100,00			
Ostatní finanční výnosy	-48,28	126,67	-44,12	-10,53
Ostatní finanční náklady	48,66	-38,85	-30,59	-19,49
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>153,50</b>	<b>155,11</b>	<b>-49,00</b>	<b>925,76</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-83,53</b>	<b>193,38</b>	<b>19,82</b>	<b>-65,62</b>
Daň z příjmů	-83,39	189,11	22,65	-66,11
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>-83,56</b>	<b>194,40</b>	<b>19,15</b>	<b>-65,50</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty jsou za sledované období velice kolísavé, nicméně společnost pokaždé dosáhla kladného provozního výsledku hospodaření a kladného výsledku hospodaření po zdanění. Provozní výsledek hospodaření se nejprve snížil o - 23 321 tis. Kč (- 84,36 %), následně se dvakrát po sobě hodnota zvýšila a z roku 2021 na rok 2022 opět poklesla. Stejně proměnlivý

vývoj byl zaznamenán taktéž u výsledku hospodaření po zdanění. Níže v grafu č. 5 je možné sledovat jednotlivé dosažené výsledky hospodaření společnosti, které vyjma finančního výsledku hospodaření v roce 2018, byly pokaždé v kladných hodnotách.

Graf č. 5: Vývoj výsledku hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### 3.3.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy bylo vyhodnoceno, v jaké procentuální míře byly zastoupeny jednotlivé položky rozvahy k celkovým hodnotám aktiv a pasiv v letech 2018 až 2022. Z důvodu významnosti jsou níže v analýze doplněny rezervy na straně pasiv. Po vertikální analýze aktiv a pasiv byla vyhotovena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.

#### Vertikální analýza aktiv

Společnost XYZ, s. r. o. za sledované pětileté období disponovala vždy značně vyšším zastoupením oběžných aktiv, které se pohybovaly od 88,75 % v roce 2019 až po 92,56 % za rok 2022. Z položek oběžných aktiv byl v každém roce nejvýraznější krátkodobý finanční majetek, který nejvíce zaobíral 89,69 % z oběžných aktiv, a tím také z celkových aktiv v roce 2018. Hodnota nad 80 % byla zaznamenána i následující tři roky. Pouze v posledním roce 2022 kleslo zastoupení krátkodobého finančního majetku pod 80 %, konkrétněji na 74,23 %. V roce 2022 pro změnu vrostla procentuální míra pohledávek, která v daném roce tvořila 17,24 % celkových aktiv, přičemž předešlé roky tvořila pouze 1,01 % v prvním sledovaném roce až 6,26 % v roce 2019.

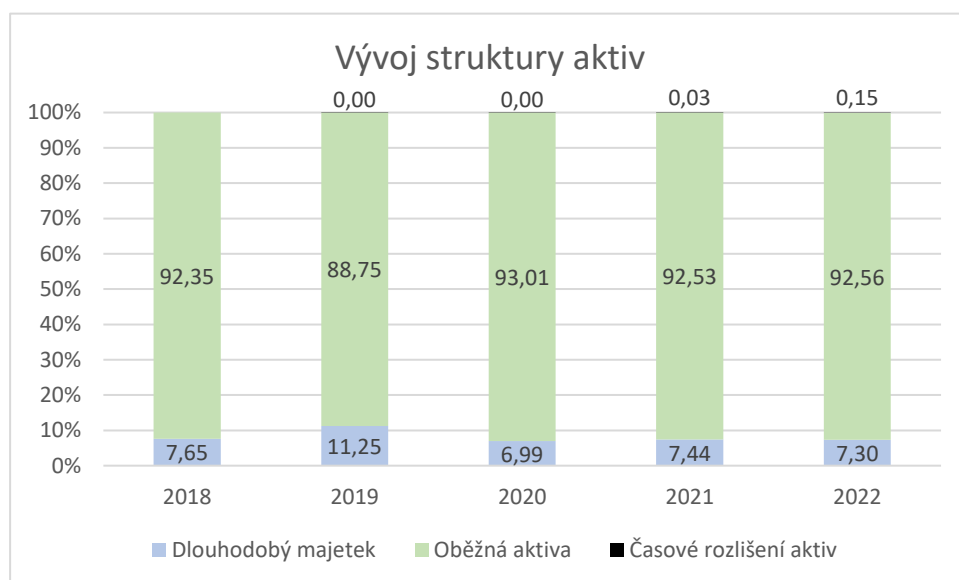
Dlouhodobá aktiva podniku pokaždé obsahovala pouze dlouhodobý hmotný majetek, který se pohyboval od 6,99 % za rok 2020 až po 11,25 % za rok 2019.

Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza v %	2018	2019	2020	2021	2022
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Dlouhodobý majetek	7,65	11,25	6,99	7,44	7,30
Dlouhodobý nehmotný majetek					
Dlouhodobý hmotný majetek	7,65	11,25	6,99	7,44	7,30
Dlouhodobý finanční majetek					
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>92,35</b>	<b>88,75</b>	<b>93,01</b>	<b>92,53</b>	<b>92,56</b>
Zásoby	1,65	1,57	1,43	1,81	1,09
Pohledávky	1,01	6,26	4,96	2,77	17,24
Dlouhodobé pohledávky	0,50	0,53	1,80	1,11	14,51
Krátkodobé pohledávky	0,52	5,73	3,16	1,66	2,73
Krátkodobý finanční majetek	89,69	80,91	86,62	87,94	74,23
<b>Časové rozlišení aktiv</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,15</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Graf č. 6: Vývoj struktury aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### Vertikální analýza pasiv

U vertikální analýzy pasiv je patrné, že podnik mezi lety 2018 a 2022 kryl svá aktiva především vlastními zdroji, neboť vlastní kapitál se pohyboval v rozmezí 82,68 % za rok 2019 až 95,11 % v poslední sledovaném roce. První podstatnou položkou vlastního kapitálu byl výsledek hospodaření minulých let, jenž tvořil 65,51 % pasiv v roce 2018, následně jeho procentuální zastoupení vzrostlo v dalších dvou letech nad 70 %, dokonce v roce 2021 až těsně nad 80 %. Nejvyšší část pasiv však zaobíral v roce 2022, a to 90,42 %. Druhou významnou položkou vlastních zdrojů tvořil výsledek hospodaření běžného účetního období, který v prvním sledovaném roce dosahoval 21,27 %, nicméně další roky se výsledek hospodaření běžného účetního období nacházel mezi 3 až necelými 13 %.

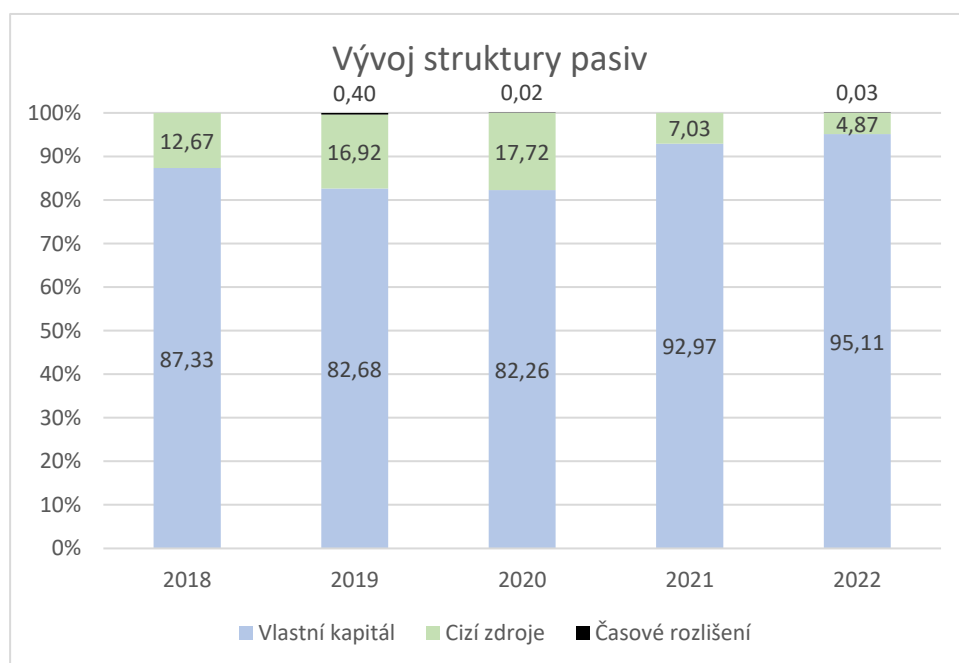
Cizí zdroje se pohybovaly od nejvyšší procentuální míry zastoupení 16,92 % v roce 2019 až po nejnižší hodnotu 4,15 % v roce 2022. Převažovaly zde hlavně krátkodobé závazky mezi 3 až téměř 7 % a v prvních třech sledovaných letech tvořily část cizích zdrojů taktéž rezervy, a to v rozmezí 5 až 12,36 %.

Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza v %	2018	2019	2020	2021	2022
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Vlastní kapitál	87,33	82,68	82,26	92,97	95,11
Základní kapitál	0,10	0,10	0,09	0,10	0,10
Ážio a kapitálové fondy	0,42	0,44	0,39	0,43	0,42
Fondy ze zisku	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	65,51	78,49	72,36	80,11	90,42
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21,27	3,63	9,41	12,31	4,15
Cizí zdroje	12,67	16,92	17,72	7,03	4,87
Rezervy	5,96	12,36	10,89		
Závazky	6,71	4,56	6,82	7,03	4,87
Dlouhodobé závazky		0,93		0,95	0,54
Krátkodobé závazky	6,71	3,63	6,82	6,09	4,32
Časové rozlišení		0,40	0,02		0,03

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Graf č. 7: Vývoj struktury pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza v %	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží		0,00			
Výkonová spotřeba	65,04	68,54	70,61	72,45	73,36
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-0,01	-0,04	-0,06	0,10	-0,03
Aktivace (-)					
Osobní náklady	11,21	15,24	12,39	16,97	16,99
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,76	4,43	3,91	4,20	6,23
Ostatní provozní výnosy	0,39	1,43	0,28	0,20	1,31
Ostatní provozní náklady	-4,15	8,19	0,58	-12,47	1,01
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25,55	5,08	12,85	18,93	3,76
Nákladové úroky a podobné náklady	0,28				
Ostatní finanční výnosy	0,03	0,02	0,03	0,02	0,02
Ostatní finanční náklady	0,17	0,33	0,17	0,14	0,12
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,30	0,21	0,45	0,28	2,86
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	25,25	5,28	13,30	19,21	6,61
Daň z příjmů	4,85	1,02	2,54	3,76	1,27
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	20,39	4,26	10,76	15,46	5,34

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Zvolenou základnou vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly tržby, jelikož společnost nevykázala žádné tržby za prodej zboží, tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb činí 100 %. Dokonce i v roce 2019, kdy tržby za prodej zboží byly 1 tis. Kč, nicméně příčinou zaokrouhlování na dvě desetinná místa, není možné zaregistrovat hodnotu tržeb za prodej zboží. Samostatným výpočtem položka dosáhla 0,001 % veškerých tržeb.

Nejvyšší procentuální zastoupení měla položka výkonová spotřeba, která tvořila 65,04 % v roce 2018 a postupně své zastoupení zvyšovala až na 73,36 % v roce 2022.

Výsledek hospodaření po zdanění ukazuje stejné hodnoty, jako rentabilita tržeb. Lze tedy poznamenat, že tržby dokázaly v prvním roce získat 20,39 % peněžních jednotek. Rok 2018 byl nejuspěšnějším z pohledu výsledku hospodaření po zdanění. V letech 2019 a 2022 dosáhla tato procentuální hodnota lehce přes 4 a 5 %. Rok 2020 a 2021 zaznamenal procentuální výši mezi hodnotami z prvního roku a lety 2019 a 2022.

## 3.4 Bilanční pravidla

### 3.4.1 Zlaté bilanční pravidlo

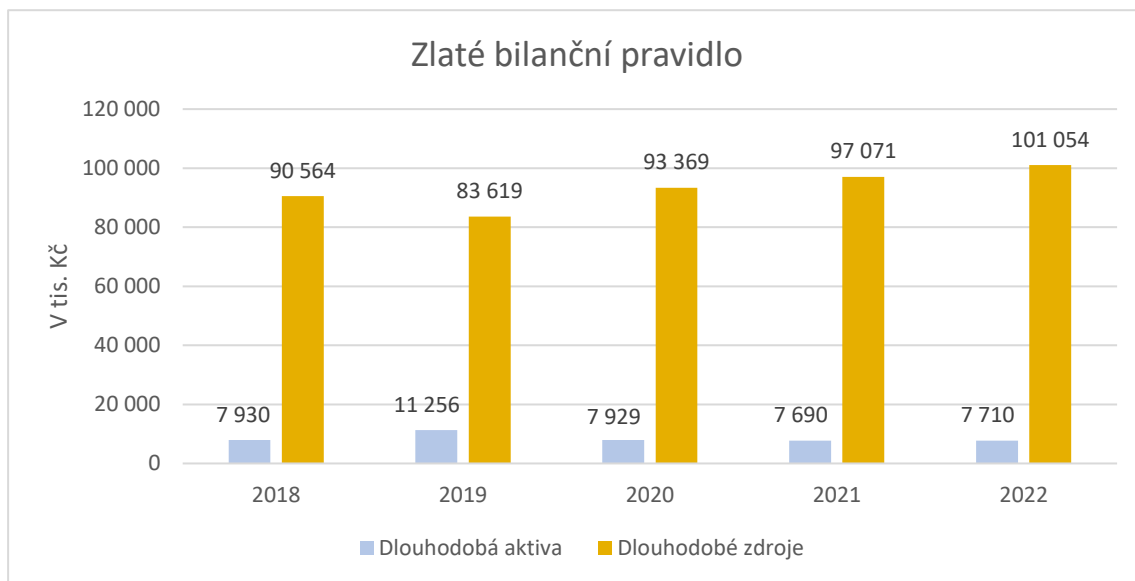
Vybraná společnost XYZ, s. r. o. svými dlouhodobými zdroji (vlastní kapitál a dlouhodobé závazky) pokryla veškerý svůj dlouhodobý majetek, ale i značnou část oběžných aktiv (krátkodobý majetek) v každém sledovaném roce, proto z pohledu zlatého bilančního pravidla zvolila konzervativní přístup financování během sledovaného pětiletého období. Jelikož byla společnost schopna krýt dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji, splnila hlavní doporučení zlatého bilančního pravidla, přestože nejideálnější vyváženou strategií je financovat dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji a oběžná aktiva krátkodobými zdroji.

Tabulka č. 17: Zlaté bilanční pravidlo

Rok	Dlouhodobá aktiva	Dlouhodobé zdroje	Přístup financování	Výsledek
2018	7 930	90 564	konzervativní	splněno
2019	11 256	83 619	konzervativní	splněno
2020	7 929	93 369	konzervativní	splněno
2021	7 690	97 071	konzervativní	splněno
2022	7 710	101 054	konzervativní	splněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Graf č. 8: Zlaté bilanční pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### 3.4.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

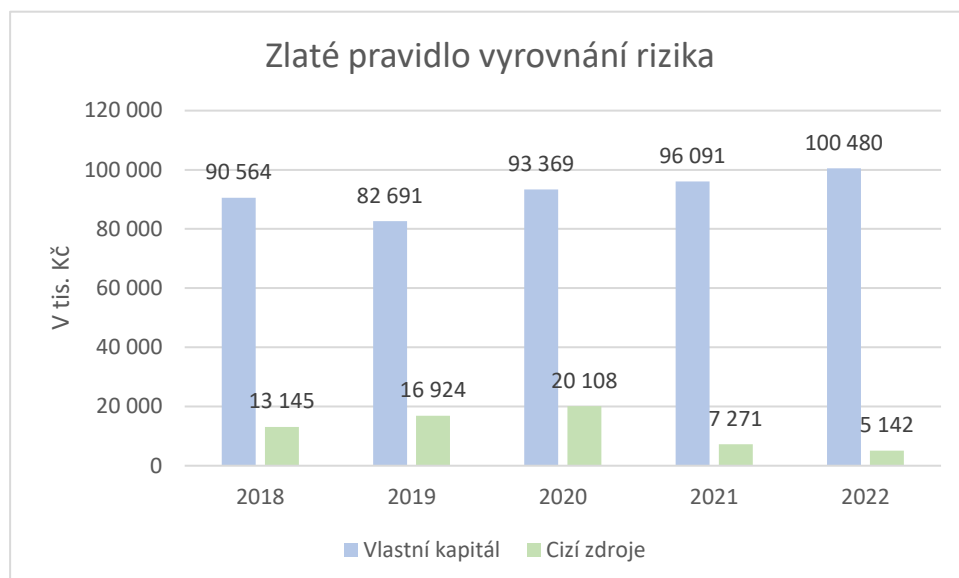
Pro dodržení zlatého pravidla vyrovnání rizika je nezbytné, aby vlastní kapitál převažoval nebo byl roven cizím zdrojům. Společnost splnila doporučení v celém analyzovaném období. Vlastní kapitál totiž pokaždé převyšoval cizí zdroje v obrovské míře, v roce 2022 byl rozdíl dokonce 95 338 tis. Kč.

Tabulka č. 18: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Rok	Vlastní kapitál	Cizí zdroje	Výsledek
2018	90 564	13 145	splněno
2019	82 691	16 924	splněno
2020	93 369	20 108	splněno
2021	96 091	7 271	splněno
2022	100 480	5 142	splněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Graf č. 9: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### 3.4.3 Zlaté pari pravidlo

Prvním pravidlem, které není splněno ani v jednom ze sledovaných let, je zlaté pari pravidlo, při kterém by společnost neměla dosahovat vyšších částek vlastního kapitálu než hodnoty dlouhodobého majetku. Rozdíl mezi vybranými položkami je opět ve značném rozsahu s největším rozdílem 92 770 Kč v roce 2022, naopak nejmenší rozdíl vykazuje rok 2019 s částkou 71 435 Kč.

Tabulka č. 19: Zlaté pari pravidlo

Rok	Vlastní kapitál	Dlouhodobý majetek	Výsledek
2018	90 564	7 930	nesplněno
2019	82 691	11 256	nesplněno
2020	93 369	7 929	nesplněno
2021	96 091	7 690	nesplněno
2022	100 480	7 710	nesplněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### 3.4.4 Zlaté poměrové pravidlo

Poslední z pravidel mělo proměnlivý vývoj, mezi lety 2018/2019 a 2020/2021 bylo tempo růstu dlouhodobého majetku rychlejší než tempo růstu tržeb, proto nejsou splněna doporučení zlatého poměrového pravidla neboli růstového pravidla, jak je známo z teoretické části. Tempo růstu tržeb by mělo být totiž rychlejší, jak bylo zaznamenáno v období 2019/2020 a 2021/2022.

Tabulka č. 20: Zlaté poměrové pravidlo

Rok	Tempo růstu tržeb	Tempo růstu dlouhodobého majetku	Výsledek
2018/2019	3,47	4,39	nesplněno
2019/2020	4,40	3,09	splněno
2020/2021	3,78	4,39	nesplněno
2021/2022	4,55	4,53	splněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

## 3.5 Analýza absolutních ukazatelů

### 3.5.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Na základě získaných znalostí z teoretické části, byl zaujat v celém sledovaném období konzervativní přístup. Hodnoty ČPK byly tedy v každém roce vyšší než 0, konkrétněji v rozmezí 88 815 tis. Kč (2018) až 97 826 tis. Kč (2020). Kladný čistý pracovní kapitál by měl zaručit plynulost hospodářské činnosti, neboť společnost disponuje relativně volnou výší oběžných aktiv nevázanou na krátkodobé závazky. Tato výše oběžných aktiv je nezbytná pro dostatečnou likviditu, protože v okamžik, kdy bude muset podnik splatit značnou část svých krátkodobých závazků, neměla by být daná situace pro společnost riziková.

Tabulka č. 21: Analýza čistého pracovního kapitálu

Ukazatel čistého pracovního kapitálu	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál (ČPK/NWC v tis. Kč)	88 815	85 129	97 826	89 345	93 217
Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech (v %)	85,64	85,11	86,19	86,44	88,23
Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách (v %)	82,09	99,94	98,56	108,54	113,38

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

V rámci ČPK byl sledován i podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech a na tržbách. Podíly za sledované období postupně vzrostly. Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech lehce nabýval vyšších hodnot od 85,64 % v roce 2018 až po 88,23 % v posledním sledovaném roce. Procentuální nárůst zaznamenal taktéž podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách, zde se jednalo o lehce vyšší nárůst, přesněji z 82,09 % v roce 2018 po 113,38 % v roce 2022.

## 3.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů společnosti, sleduje hodnoty a vývoj ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti ve stanoveném pětiletém období 2018 až 2022.

### 3.6.1 Ukazatele rentability

Ve společnosti XYZ, s. r. o. byla sledována rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS), přičemž veškeré výsledné hodnoty všech tří ukazatelů rentability zaznamenaly kladné hodnoty.

Tabulka č. 22: Ukazatele rentability

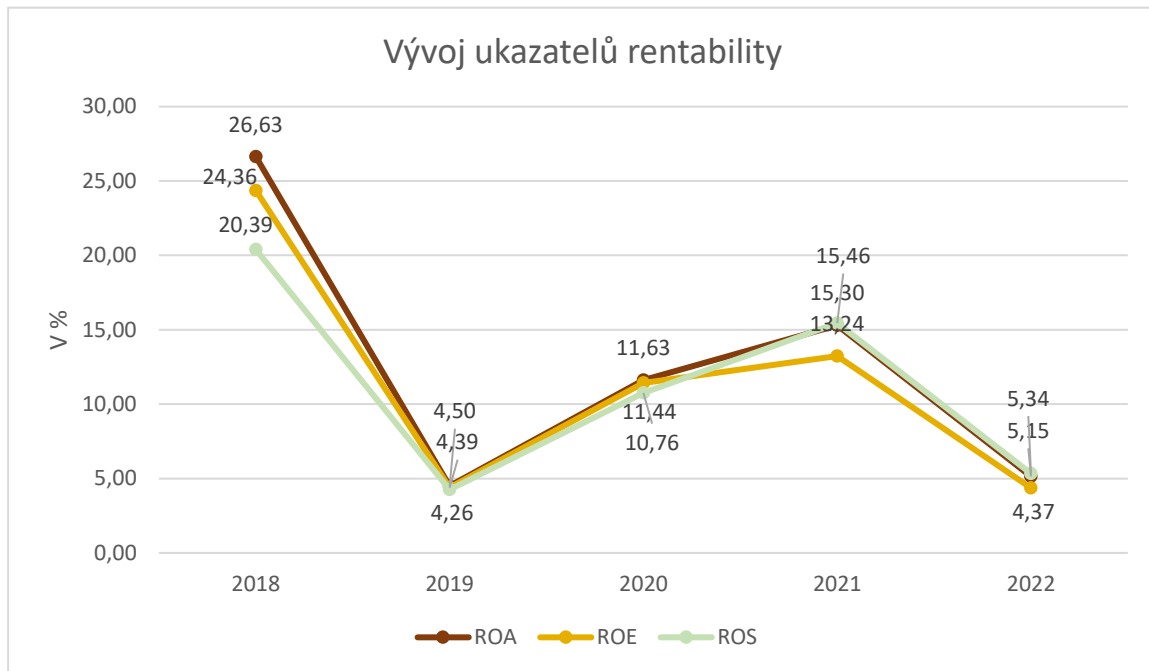
Ukazatele rentability (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	26,63	4,50	11,63	15,30	5,15
ROE	24,36	4,39	11,44	13,24	4,37
ROS	20,39	4,26	10,76	15,46	5,34

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

Kladné hodnoty odráží skutečnost, že každá vložená koruna aktiv byla zhodnocena, dále že každá investovaná koruna vlastního kapitálu přinesla určitou výši čistého zisku, a že každá koruna tržeb dokázala získat určitou míru peněžních jednotek. Níže je vyobrazen kolísavý vývoj jednotlivých ukazatelů rentability, který mezi prvními dvěma lety 2018 a 2019 poklesl, v dalším období od roku 2019 do roku 2021 měl vzrůstající tendenci a v posledním období opět poklesl.



Graf č. 10: Vývoj ukazatelů rentability

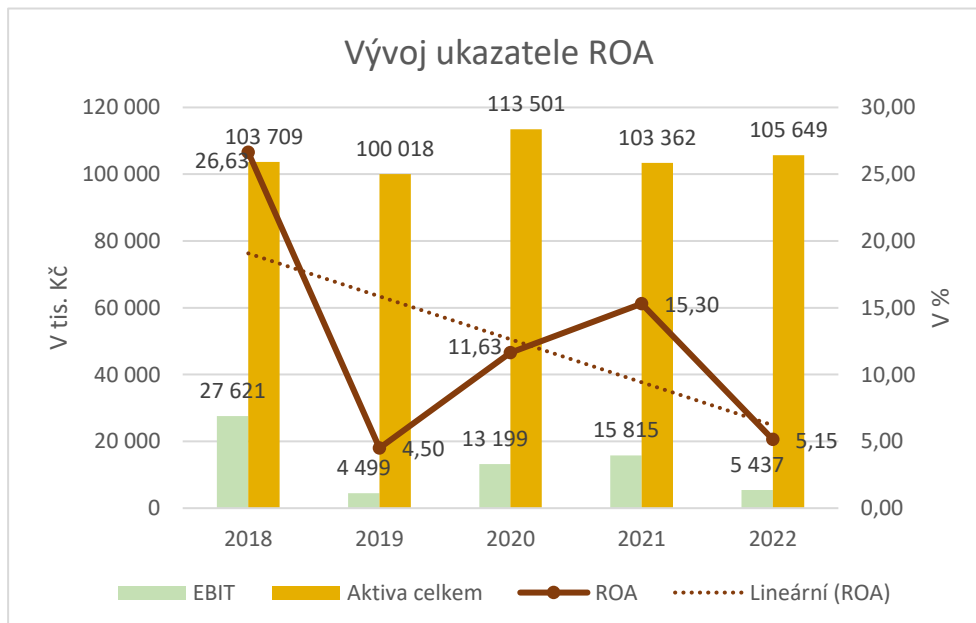


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv vykázala nejvyšší výnosnost v roce 2018, kdy se jedna koruna aktiv dokázala zhodnotit o 26,63 %. V následujícím roce zaznamenala rentabilita aktiv značný propad a to na 4,5 %. V dalších dvou letech nastal vzrůstající trend, rok 2020 dosáhl hodnoty 11,63 % a rok 2021 dokázal aktiva zhodnotit o 15,46 %, ovšem tento trend nevzrůstal déle a v roce 2022 byla aktiva zhodnocena opět méně a to o 5,34 %. Přestože společnost zefektivnila svá celková aktiva v každém roce, lineární trend není pozitivní pro společnost, neboť je klesající. Hodnoty celkových aktiv lze považovat za stabilní během sledovaného období, naopak hodnoty EBIT jsou více nestálá a mají tak vyšší vliv na hodnoty ROA.

Graf č. 11: Vývoj ukazatele ROA

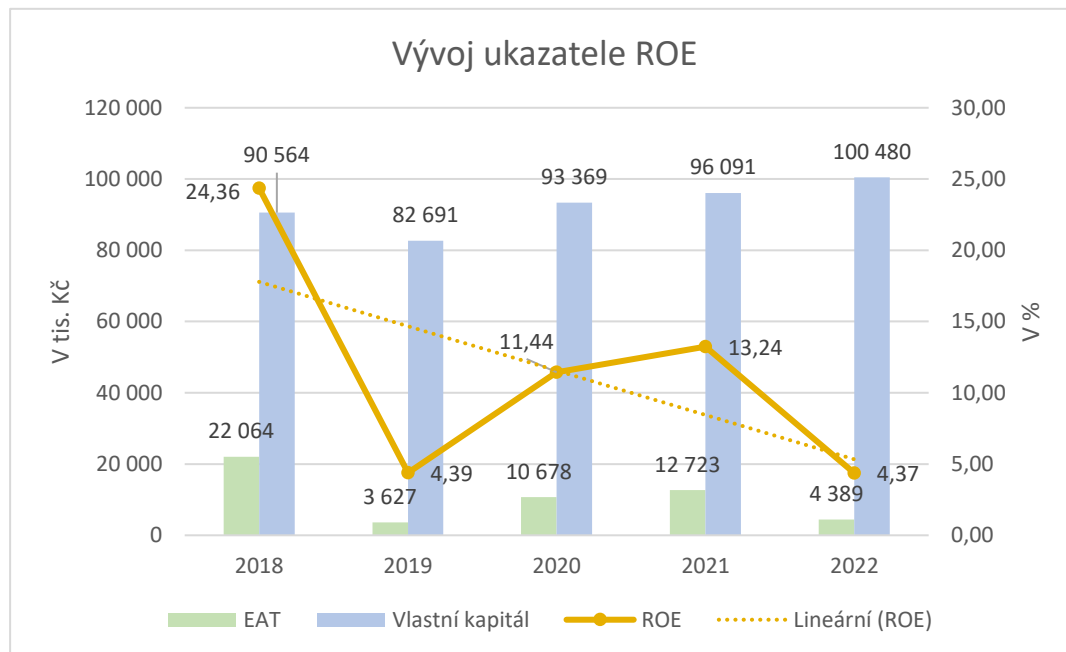


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu stejně jako rentabilita aktiv má klesající lineární trend, pro společnost to tedy znamená, že investovaný vlastní kapitál postupně přináší méně zisku. V prvním roce se podařilo vlastní kapitál zefektivnit o 24,36 %, nicméně po úspěšném roce 2018 vývoj ROE nepokračoval v podobných hodnotách, naopak nastalo snížení ziskovosti vlastního kapitálu na hodnotu 4,39 %. Po roce 2019 se slabou efektivitou ROE nastaly dva pozitivnější roky, 2020 s 11,44 % a rok 2021 s 13,24 %. Krátký vzrůstající trend byl však posléze opět změněn na klesající trend, kdy poslední ze sledovaných let zaznamenal přínos pouze 4,37 %. Klesající trend rentability vlastního kapitálu se téměř vyvíjí na základě čistého zisku, který klesá a vzrůstá, jako ukazatel ROE, neboť výše vlastního kapitálu se dá považovat za ustálený, vyjma malého propadu v roce 2019 na 82 691 tis. Kč.

Graf č. 12: Vývoj ukazatele ROE

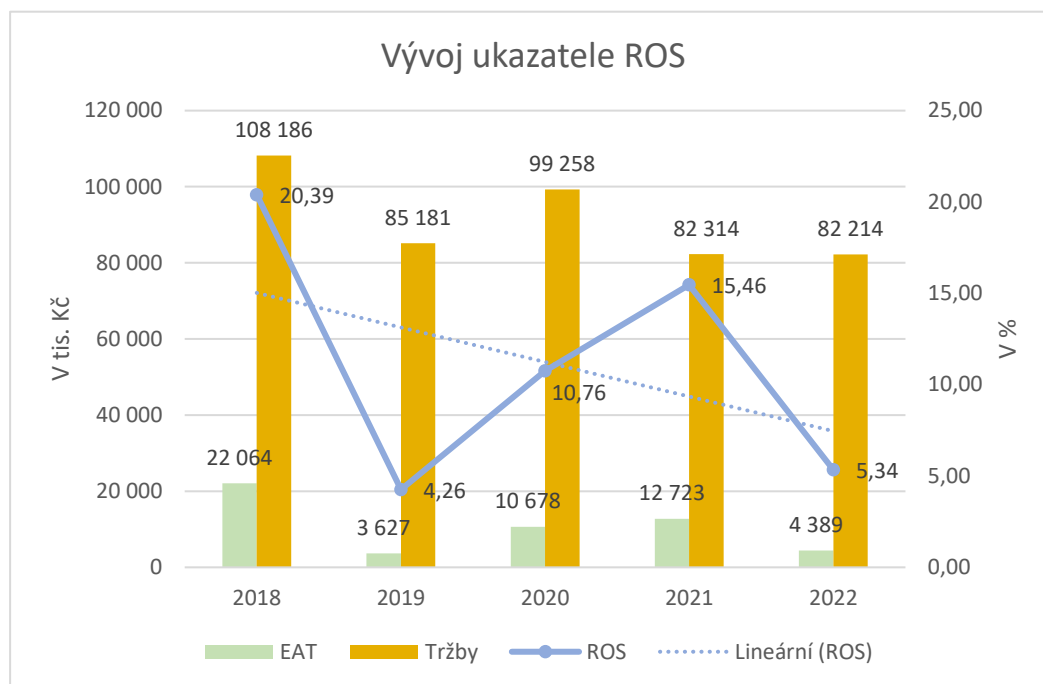


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je posledním aplikovaným ukazatelem rentability na vykázaná data společnosti. Vývoj rentability tržeb, stejně jako v případě ROA a ROE byl proměnlivý a lineární trend sestupný. Nejúspěšnějším rokem byl rok 2018, ve kterém společnost dokázala dosáhnout 20,39 %, avšak v dalším roce vykazala nejnižší hodnotu během sledovaného pětiletého období. ROS za rok 2019 činí 4,26 % a představuje pro společnost nejmenší získaný čistý zisk z tržeb mezi lety 2018 až 2022. Po značném propadu nastal dvouletý vzestup hodnot, nejdříve na 10,76 % (2020) a poté na 15,46 % (2021), nicméně opět následovaný dalším propadem v roce 2022 na 5,34 %. Při vývoji rentability tržeb měl opět značný význam čistý zisk (EAT), dle kterého se ukazatel snižuje či zvyšuje. Nicméně tržby zaznamenaly taktéž proměnlivý vývoj a oproti ROA a ROE, kde aktiva a vlastní kapitál byly více stabilní, tržby lze nazývat za lehce kolísavá.

Graf č. 13: Vývoj ukazatele ROS



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### 3.6.2 Ukazatele likvidity

Z teoretické části jsou známy tři druhy likvidity a to běžná, pohotová a okamžitá neboli peněžní. Společnost v celém sledovaném období a ve všech třech ukazatelích převyšuje doporučenou hodnotu, což může být zapříčiněno právě rizikem stavebního podnikání a s tím spjatá výběrová řízení. Pokud společnost v jednom roce nevyhraje značný podíl výběrových řízení, ale disponuje vysokou likviditou a ČPK (čistý pracovní kapitál) je stále schopná splácet svých závazků a neměla by být ohrožena na provozu a existenci, proto společnost potřebuje dosahovat vyšších hodnot ukazatelů likvidity.

Tabulka č. 23: Ukazatele likvidity

Likvidita	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Běžná</b>	13,75	24,44	13,63	15,20	21,41
<b>Pohotová</b>	13,51	24,01	13,42	14,90	21,16
<b>Okamžitá</b>	13,36	22,28	12,69	14,45	17,17

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

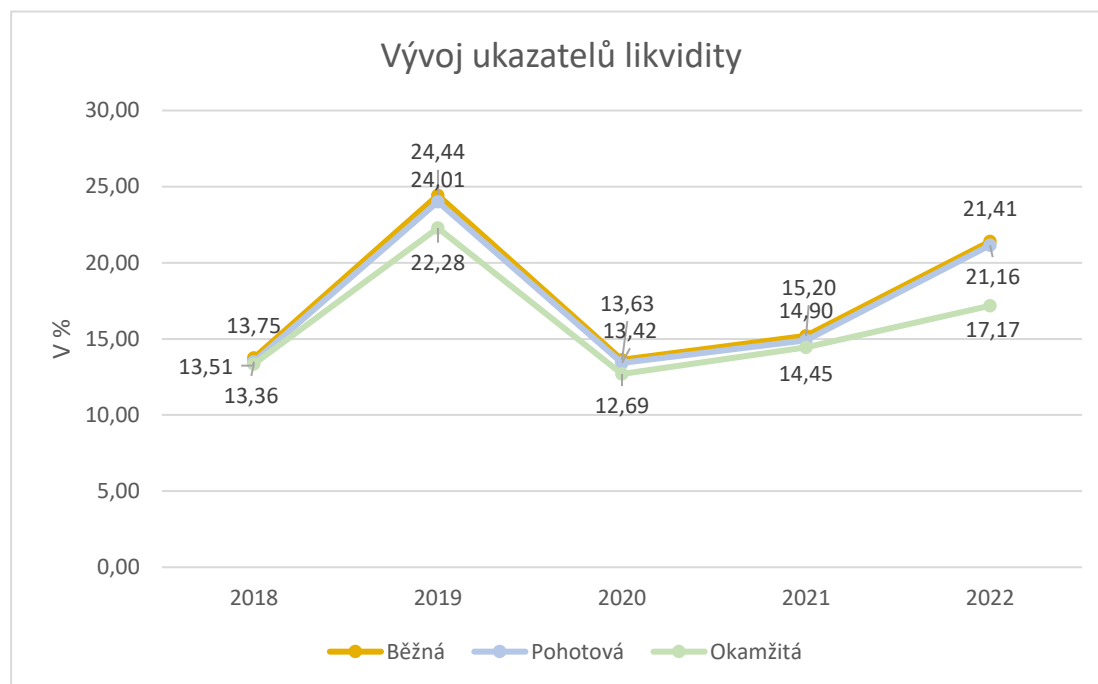
Trend a výsledné hodnoty běžné a pohotové likvidity jsou téměř totožné, což je odůvodněno tím, že společnost nedisponuje velkým množstvím zásob, které se při výpočtu pohotové likvidity odečítají od oběžných aktiv. Běžná a pohotová likvidita tedy po prvním období vzrostla z 13,75 (běžná likvidita) a 13,51 % (pohotová likvidita) na nejvyšší zaznamenané hodnoty ve sledovaném období 24,44 a 24,01 %. Po nejvyšších zaznamenaných hodnotách nastal prudký propad a bylo dosaženo nejnižších hodnot ve sledovaném období a to 13,63 a 13,42 %. Po roce 2020 je však trend rostoucí a v roce 2022 nabývá opět hodnot přesahujících 21 %.

Okamžitá neboli peněžní likvidita s výjimkou posledního roku 2022, kdy bylo dosaženo 17,17 % a nejvýraznějšího rozdílu s porovnáním s běžnou (21,41 %) a pohotovou (21,16 %) likviditou, dosahovala hodnot obdobným právě hodnotám zmíněných prvních dvou likvidit. Jelikož jednotlivé likvidity nabývaly podobných procentuálních výsledků, tak i vývoj okamžité likvidity nejdříve vzrostl z 13,36 % (2018) na nejvyšší dosažený výsledek pětiletého období 22,28 % (2019). Trend pokračoval propadem

na 12,69 % v roce 2020, nicméně následovaný mírně rostoucím vývojem v následujících dvou letech 2021 (14,45 %) a 2022 (17,17 %).

Hlavní složkou společnosti z oběžných aktiv je především krátkodobý finanční majetek, proto dokonce i okamžitá likvidita dosahovala decentních procentuálních rozdílů, s porovnáním s běžnou a pohotovou likviditou. Zmíněný největší rozdíl v posledním roce byl zejména zapříčiněn navýšením dlouhodobých pohledávek a lehkým úbytkem krátkodobého finančního majetku.

Graf č. 14: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### 3.6.3 Ukazatele aktivity

Při vyhodnocování efektivnosti zacházení společnosti s jejími aktivy, zásoby, pohledávky a krátkodobými závazky byly využity dvě skupiny výpočtů. První skupina zjišťovala obrat aktiv, zásob a pohledávek, tedy kolikrát se aktiva, zásoby nebo pohledávky obrátí za stanovenou dobu. Druhá skupina analyzovala dobu obratu zásob, pohledávek a krátkodobých závazků, tedy průměrnou dobu jedné obrátky zásob, pohledávek a krátkodobých závazků. Jednotlivé dosažené výsledky jsou zaneseny v tabulce níže.

Tabulka č. 24: Ukazatele aktivity

Aktivita	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,04	0,85	0,87	0,80	0,78
Obrat zásob	63,16	54,26	61,23	43,99	71,61
Obrat pohledávek	102,84	13,60	17,63	28,74	4,51
Doba obratu zásob	5,70	6,64	5,88	8,18	5,03
Doba obratu pohledávek	3,50	26,47	20,42	12,53	79,76
Doba obratu krátkodobých závazků	23,17	15,35	28,09	27,51	20,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

#### Obrat aktiv

Prvním zjišťovaným ukazatelem aktivity byl obrat aktiv, který pro společnost nevykázal pozitivní výsledky. Ve čtyřech z pěti sledovaných let byla zjištěna hodnota nižší než 1, která se udává, jako

minimum pro obrat aktiv. V letech 2019 až 2021 byly dosaženy hodnoty 0,80 až 0,87 a v roce 2022 byla dokonce zjištěna hodnota pod 0,80, a to 0,78, což byla nejnižší dosažená hodnota ve sledovaném období. Pouze v roce 2018 společnost dokázala zefektivnit svá aktiv nad hranici 1, a to 1,04. Z hlediska ukazatele nebyla aktiva využita efektivně a společnost držela přebytečné množství celkových aktiv.

### Obrat zásob

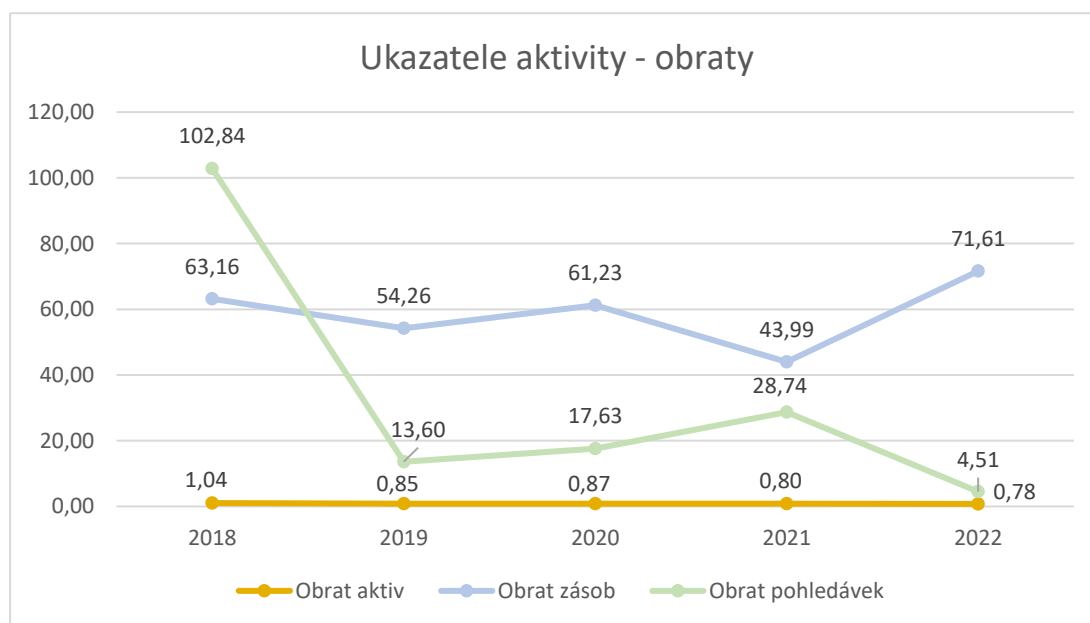
Druhý ukazatel aktivity, obrat zásob, dosahoval proměnlivě vysokých hodnot od téměř 44 obrátů v roce 2021 až po bezmála 72 obrátů za rok 2022. Vysoké hodnoty obratu zásob byly způsobeny tím, že společnost vlastnila menší množství zásob v poměru k celkovým aktivům. Na základě získaných znalostí z teoretické části se jednalo o efektivní využití zásob, z pohledu obratu zásob se jednalo o efektivní využití zásob a společnost nedisponuje přebytečnými nelikvidními zásobami. Konkrétní typy zboží jsou totiž společností nakupovány dle zakázky a skladě jsou drženy pouze běžné materiály.

### Obrat pohledávek

Obrat pohledávek je posledním ukazatelem z první skupiny, který zaznamenal velice nevyrovnaných hodnot v jednotlivých letech. Za první rok 2018 se pohledávky dokázaly obrátit téměř 103krát, daný vysoký obrat nastal pouze v prvním sledovaném roce a v období 2019 až 2021 dosahovaly obraty 7,5krát (2019) až 3,5krát (2021) nižších hodnot. Nejmenšího počtu obrátů za jeden rok bylo vypočteno v roce 2022 s hodnotou 4,51. Nestálé hodnoty jsou především způsobeny výší pohledávek, která se v průběhu období výrazně měnila, z 1 052 tis. Kč v roce 2018 až po 18 214 tis. Kč za rok 2022.

Níže je vyobrazen vývoj ukazatelů aktivity (obrat aktiv, zásob a pohledávek)

Graf č. 15: Ukazatele aktivity, obraty



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### Doba obratu zásob

Dále byla zjišťována doba obratu zásob, jako první ukazatel druhé skupiny. Nejkratší průměrná doba obratu byla téměř 6 dní a nastala v roce 2018, naopak nejdelší průměr byl zaregistrován v roce 2021 a to přibližně 8 dní. Celé sledované období se tedy nacházelo v rozmezí bezmála 6 až 8 dnů. Jak již bylo zmíněno, podnik disponoval menším množstvím zásob, proto je doba obratu zásob rychlejší než doba obratu pohledávek (vyjma roku 2018) a doba obratu krátkodobých závazků.

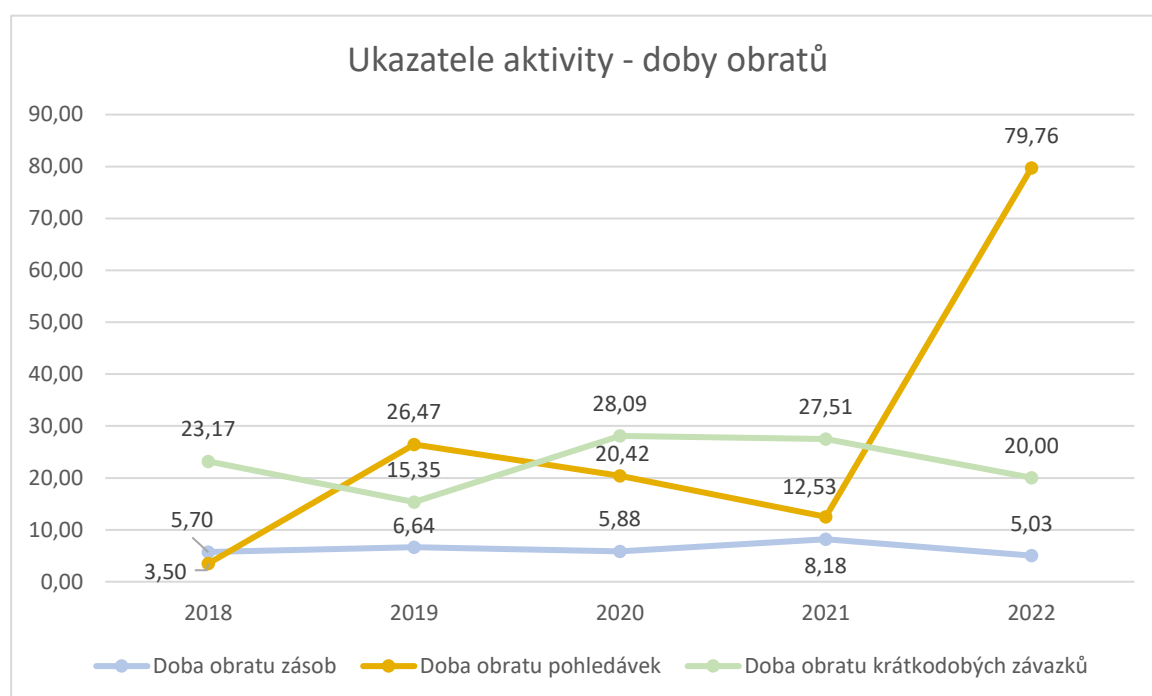
### Doba obratu pohledávek

Cílem ukazatele je minimalizovat dobu obratu pohledávek, která se společnosti podařila v prvním sledovaném roce držet na velmi nízké průměrné hodnotě, konkrétně 3,5 dne. V druhém a třetím roce se doba prodloužila na přibližně 26 a 20 dnů, faktury byly tedy uhrazeny odběrateli později než v roce 2018. Následující rok odběratelé hradili své faktury opět lehce rychleji, tentokrát okolo 12 dnů. Značné prodloužení průměrné doby obratu pohledávek bylo zaregistrováno v posledním sledovaném roce 2022, které je spjaté s obrovským nárůstem pohledávek společnosti. Hodnota pohledávek činila v daném roce 18 214 tis. Kč, což je přibližně 17krát více než v prvním roce, a zapříčinila strmé prodloužení průměrné doby na bezmála 80 dnů.

### Doba obratu krátkodobých závazků

Průměrná doba obratu krátkodobých závazků by měla být delší než průměrná doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy společnosti. Toto pravidlo bylo dodrženo ve třech z pěti sledovaných let. Průměrná doba obratu krátkodobých závazků činila přibližně 23 dnů v prvním roce a splnila tak doporučení ukazatele s rozdílem téměř 20 dnů s porovnáním s dobou obratu pohledávek. Vyhovění požadavku došlo i v roce 2020, kdy byla doba delší bezmála o 8 dní a průměrná doba obratu dosáhla přibližně 28 dnů. Stejně i v roce 2021 odběratelé hradili své faktury rychleji, než společnost splácela své závazky, tentokrát nastal rozdíl skoro 15 dnů. Nicméně ve dvou letech nastala nepříznivá situace, kdy doba obratu krátkodobých závazků byla kratší než doba obratu pohledávek. Prvním takovým rokem byl rok 2019, kdy společnost splácela závazky rychleji okolo 11 dnů v porovnání s hrazením pohledávek odběrateli. Výrazně horšího výsledku bylo však dosaženo v roce 2022, kdy průměrná doba obratu pohledávek byla vyšší o téměř 60 dnů, což je sice příznivé pro odběratele, nicméně rizikové pro společnost.

Graf č. 16: Ukazatele aktivity, doby obratů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### 3.6.4 Ukazatele zadluženosti

Pro vyhodnocení zadluženosti společnosti byl vypočten ukazatel celkové zadluženosti a míra zadluženosti. Jelikož však společnost nevykázala žádné nákladové úroky a podobné náklady od roku 2019, nebylo možné sledovat v průběhu sledovaného období vývoj úrokového krytí.

Tabulka č. 25: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Celková zadluženost (v %)</b>	12,67	16,92	17,72	7,03	4,87
<b>Zadluženost vlastního kapitálu (míra zadluženosti v %)</b>	14,51	20,47	21,54	7,57	5,12
<b>Úrokové krytí</b>	90,26				

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

### Celková zadluženost

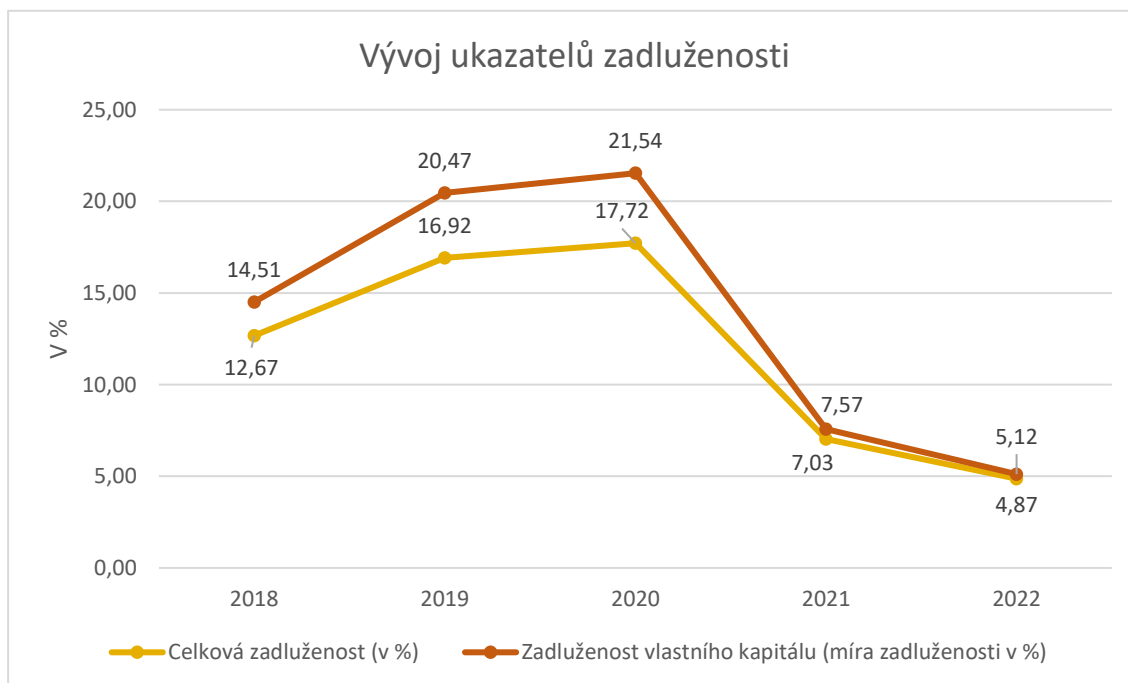
Celková zadluženost v prvních třech letech zaznamenala rostoucí tendenci, z 12,67 % v roce 2018 vzrostla až na 17,72 % v roce 2020. Přestože celková zadluženost byla rostoucí, stále nepředstavovala riziko pro věřitele, neboť doporučené rozmezí pro celkovou zadluženost je stanovena mezi 30 až 60 %. Společnost tedy nedosahovala ani nižšího rozmezí, což se odvíjí od menší velikosti podniku, pro který je bezpečnější dosahovat malé celkové zadluženosti. V dalších letech celková zadluženost dokonce spadla na 7,03 % a 4,87 % v posledním analyzovaném roce.

### Zadluženosti vlastního kapitálu (míra zadluženosti)

Zadluženost vlastního kapitálu stejně, jako celková zadluženost nedosahuje ani dolních doporučených hranic, které jsou pro míru zadlužení stanoveny na 40 % v případě, že společnost volí nižší riziko zadluženosti. Z teorie je však známo, že se doporučuje poměr až 1:1.

Trend míry zadluženosti byl taktéž za první tři roky vzrůstající, v prvním roce dosahovala míra 14,51 %. O dva roky později byla zaregistrována nejvyšší procentuální hodnota 21,54 %, po které následoval pokles na 7,57 % v roce 2021. Posléze nastalo snížení na minimum za sledované období na 5,12 %.

Graf č. 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o.

## 3.7 Souhrnné indexy hodnocení společnosti

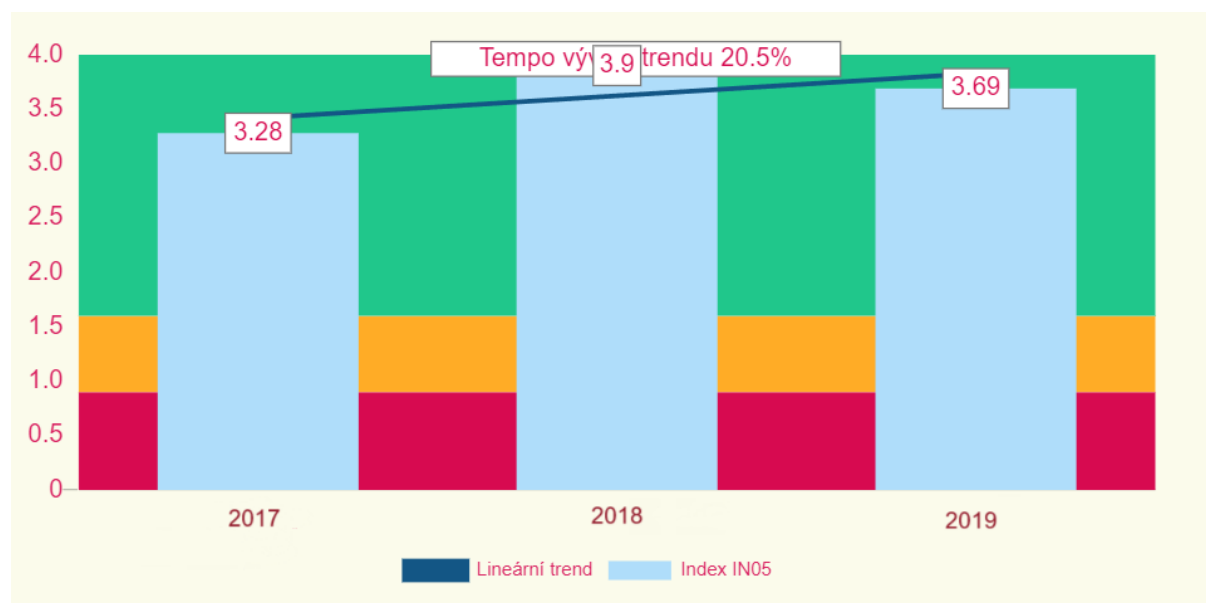
Pomocí jednotlivých metod finanční analýzy byla podrobněji prozkoumána finanční situace společnosti, nicméně pro souhrnný pohled je využit taktéž jeden ze souhrnných indexů hodnocení společnosti, a to bankovní model index IN05.

### 3.7.1 Index IN05

Pro vyhodnocení indexu IN05 byly vyhotoveny tři grafy, v prvním z nich byl navíc zahrnut rok 2017, aby bylo možné vyhodnotit dvě tříletá období. První období je obdobím před pandemií covidu-19, tedy mezi lety 2017 až 2019. Druhé období je mezi lety 2020 až 2022 a vystihuje společnost a její působení při výskytu covidu-19 a navýšení cen energií. Ve třetím grafu je vyobrazen vývoj perspektivy finančního zdraví do roku 2024.

Vývoj indexu IN05 v letech 2017 až 2019 je níže vyobrazen grafem č. 18. za pomoci diagnostického testu finančního zdraví. Při detailnějším pohledu na jednotlivé roky je patrné, že se podnik v daném období držel v zóně, kdy tvoří hodnotu. Tato zóna se nachází od hodnoty 1,6, kterou podnik přesáhl nejméně dvojnásobně v každém roce. Lze tedy stanovit, že podnik disponuje pevným zdravím. Tendence indexu mezi prvními dvěma lety byla rostoucí, kdy vrostla z 3,28 na 3,9 a následující rok mírně klesající, kdy se index snížil na 3,69. Přestože se v roce 2019 index lehce snížil s porovnáním s rokem 2018, stále je vyšší než v roce 2017, což značí rostoucí tempo vývoje trendu 20,5 %. Jednotlivé dosažené hodnoty indexu IN05 s tempem vývoje trendu jsou pro společnost pozitivním výsledkem.

Graf č. 18: Vývoj indexu IN05 v letech 2017 až 2019

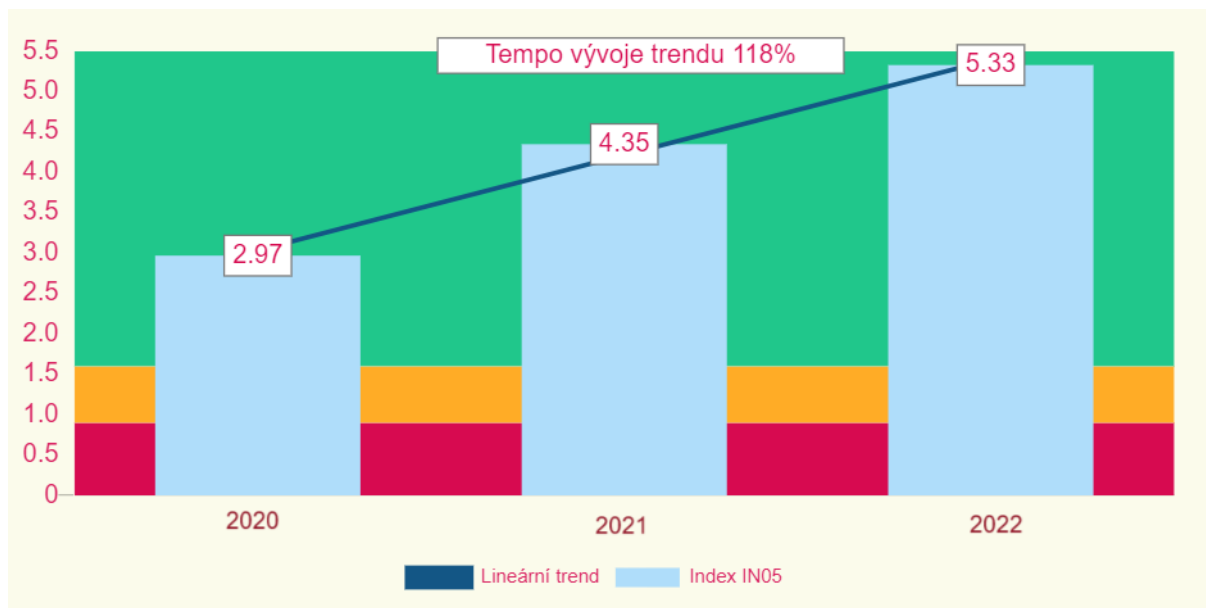


Zdroj: Převezato od [financnizdravimsp.cz](http://financnizdravimsp.cz) [online]

Druhé sledované období od roku 2020 do roku 2022 zahrnuje pandemii covidu-19 a zvýšení cen energií. Rok 2020 byl prvním rokem, kdy se v České republice vyskytnul covid-19 a s ním spjatá vládní nařízení, která ovlivnila i organizace. Je možné zpozorovat v grafu č. 19, že hodnota souhrnného indexu IN05 dosáhla v roce 2020 hodnoty 2,97. Hodnota se v daném roce stále držela v bonitní zóně, tedy nad hranicí 1,6, přestože výrazně poklesla s porovnáním s rokem 2019. Na snížení indexu měla vliv právě zmíněná pandemie covid-19. Společnost dokázala odvrátit ztíženou situaci s pandemií a snižování indexu, který se snižoval od roku 2018 do roku 2020 a v roce 2021 byl zaznamenán razantnější nárůst indexu na hodnotu 4,35. Růst indexu pokračoval i v roce 2022, kdy byl sice nárůst menší než mezi lety 2020 a 2021, nicméně společnost se dokázala vypořádat i s nárůstem cen energií v roce 2022. Druhé tříleté období tak dosahuje vysokého tempa vývoje trendu 118 %.



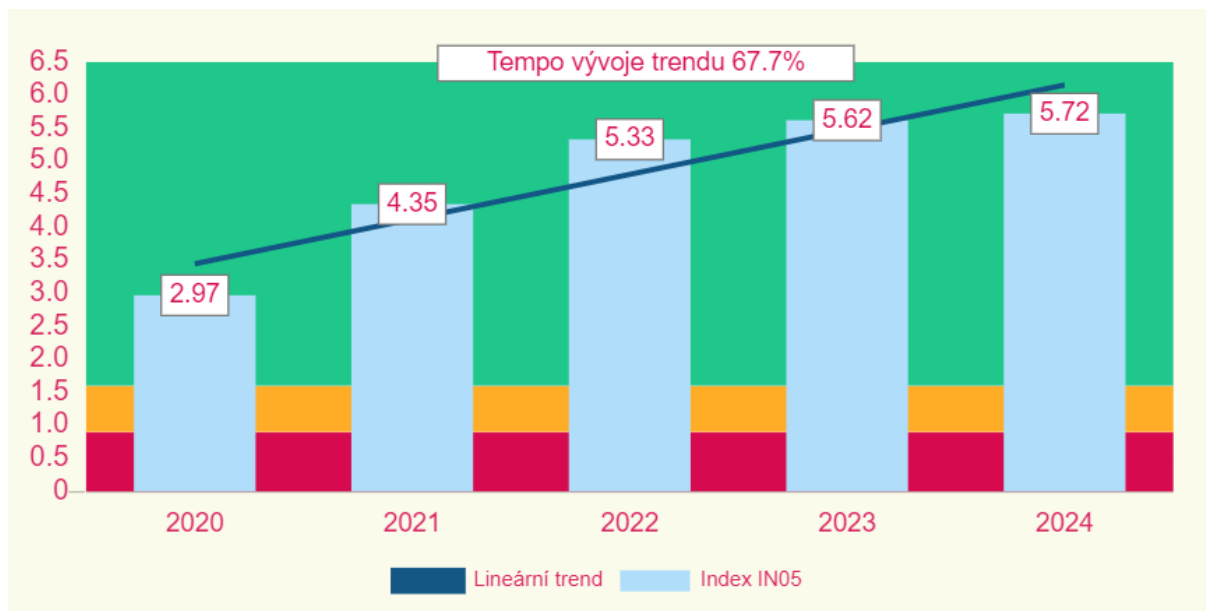
Graf č. 19: Tempo vývoje trendu od roku 2020 do roku 2022



Zdroj: Převzato od financnizdravimsp.cz [online]

Poslední graf týkající se indexu IN05 znázorňuje vývoj perspektivy finančního zdraví do roku 2024. Predikce byla vyhotovena se záměrem udržet index na hodnotách, které tvoří hodnotu. Záměr se podařilo splnit, přičemž tempo vývoje trendu dosahuje 67,7% a index IN05 se v roce 2023 navýšil na hodnotu 5,62 a v roce 2024 se zvedl o další desetinu na 5,72. Vytvořená perspektiva platí za předpokladu, že by EBIT v roce 2023 docílil výše 13 199 tis. Kč a v roce 2024 15 815 tis. Kč.

Graf č. 20: Vývoj perspektivy finančního zdraví do roku 2024



Zdroj: Převzato od financnizdravimsp.cz [online]

## 4 Shrnutí a zhodnocení výsledků finanční analýzy

Po praktické části, kde byly využity metody finanční analýzy a jednotlivé ukazatele z teoretické části na datech z účetních výkazů společnosti XYZ, s. r. o., je zpracováno shrnutí a zhodnocení výsledků finanční analýzy. Společnost byla analyzována mezi lety 2018 až 2022, přičemž pro souhrnný index IN05 byl navíc zahrnut i rok 2017.

Prvně byly v praktické části vyhotoveny zjednodušené účetní výkazy vybrané společnosti. Nejprve byla zkonstruována rozvaha, kde byl stav celkový aktiv vyhodnocen za téměř nekolísavý, neboť jejich hodnota byla za celé pětileté období v malém rozmezí. Se stejným závěrem byla vyhodnocena i oběžná aktiva, které jsou hlavní složkou celkových aktiv. V případě dlouhodobého majetku byl pouze v druhém sledovaném roce zaznamenán decentní nárůst, nicméně ostatní sledované roky byly na téměř stejných hodnotách dlouhodobého majetku. Jelikož se pasiva rovnají aktivům, pasiva dosahovala konstantních hodnot. Vlastní kapitál sice z roku 2018 na rok 2019 mírně kles, nicméně následně zaznamenal pouze rostoucí vývoj a byl hlavní položkou pasiv. U cizích zdrojů společnosti nastal nejprve zvyšující se trend, který se po třech sledovaných obdobích obrátil v klesající.

Na základě zjednodušených účetních výkazů byly následně vyhotoveny i horizontální a vertikální analýzy. V horizontální analýze aktiv a pasiv bylo zjištěno, že celková aktiva a pasiva se měnila mezi 2 až 13,5 %. Mezi aktivy byla nejvlivnější položka krátkodobého finančního majetku a mezi pasivy se jednalo o položku výsledek hospodaření běžného účetního období. Dále bylo ve vertikální analýze zjištěno, že společnost disponovala 88,75 až 92,56 % oběžných aktiv a 82,26 až 95,11 % vlastních zdrojů. V případě výkazu zisku a ztráty byla vysoce proměnlivou položkou provozní výsledek hospodaření, konkrétněji výkonová spotřeba a ostatní provozní náklady. Zvolenou základnou vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly tržby, jež zaujímaly 100 % a nejvyšší procentuální zastoupení měla položka výkonová spotřeba.

Jakmile bylo zjištěno, jak se jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty mění s porovnáním s předchozím rokem, a jak velkou část rozvahy a výsledovky zaujímají jejich jednotlivé položky v daném roce, byla pozornost upjata na dodržování bilančních pravidel. Při prvním zlatém bilančním pravidlu byl zvolen konzervativní přístup, kdy dlouhodobé zdroje převyšovaly hodnotu dlouhodobého majetku a pokryly tak i značnou část oběžných aktiv. Dané pravidlo bylo tedy splněno v každém analyzovaném roce. Stejného výsledku bylo dosaženo u zlatého pravidla vyrovnaní rizika, kdy společnost pokaždé disponovala vyšším vlastním kapitálem než cizími zdroji. Naopak zlaté pari pravidlo nebylo splněno ani v jednom roce, neboť hodnota vlastního kapitálu vždy převyšovala hodnotu dlouhodobého majetku. Poslední zlaté bilanční pravidlo, které stanovuje, aby tempo růstu tržeb bylo rychlejší než tempo růstu dlouhodobého majetku, bylo splněno pouze v mezi lety 2019/2020 a 2021/2022.

Čistý pracovní kapitál byl jediným analyzovaným rozdílovým ukazatelem, který dosáhl výsledků, ze kterých vyplývá, že společnost zaujala konzervativní přístup. Bylo dosaženo vysoké relativně volné výše oběžných aktiv nevázaných na krátkodobé závazky v celém sledovaném období.

Další rozsáhlou analyzovanou oblastí byly poměrové ukazatele, nejdříve byla měřena rentabilita aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE) a tržeb (ROS), kdy všechny tři rentability dosáhly za sledované období kladných hodnot. Kladné hodnoty odráží skutečnost, že každá vložená koruna aktiv byla zhodnocena, dále že každá investovaná koruna vlastního kapitálu přinesla určitou výši čistého zisku, a že každá koruna tržeb dokázala získat určitou míru peněžních jednotek. Jejich vývoj byl však kolísavý. Mezi prvními dvěma lety 2018 a 2019 poklesl, v dalším období od roku 2019 do roku 2021 měl vzrůstající tendenci a v posledním období opět poklesl, přičemž nejvyšší vliv na kolísavost ukazatelů rentability měl EBIT a EAT.

Z poměrových ukazatelů následovala analýza běžné, pohotové a okamžité likvidity, přičemž vývoj všech tří likvidit byl velice obdobný. Jelikož společnost nedisponovala vysokých hodnot zásob,

mělo to vliv na téměř totožné výsledky běžné a pohotové likvidity, neboť u pohotové likvidity se navíc odečítají od oběžných aktiv zásoby. V případě okamžité neboli peněžní likvidity byly stále hodnoty velice podobné hodnotám prvních dvou likvidit, zde bylo důvodem držení velkého množství krátkodobého finančního majetku, který tvořil společnost vysoce likvidní. Nejnižší okamžité likvidity 12,69 % bylo dosaženo v roce 2020 a nejvyšší o rok dříve s hodnotou 23,28 %. Vyšší hodnoty likvidity v případě, kdy se jedná o malou společnost jsou považovány spíše za výhodu. Společnost totiž dokázala během pandemie covidu-19 a během nárůstu cen energií udržet svoji likviditu ve vyšších číslech a svůj zisk v kladných hodnotách.

Třetí v pořadí byly zkoumány ukazatele aktivity, konkrétně obrát aktiv, zásob a pohledávek a doby obrátů zásob, pohledávek a krátkodobých závazků. Aktiva byla efektivně využita pouze v roce 2018, kdy byla hodnota těsně nad hodnotou 1, která je určována, jako minimální pro efektivní zacházení s aktivy. Negativní výsledek obrátu aktiv je však zapříčiněn velkým množstvím krátkodobého finančního majetku. Opačný případ nastal v situaci s obrátem zásob. Ukazatel dosahoval téměř 44 až téměř 72 obrátů za rok. Zde byl opět vliv dané položky, tentokrát však společnost disponovala malým množstvím zásob, proto zde obraty dosahovaly značně vyšších hodnot. Obrát pohledávek byl velice proměnlivý, což bylo opět ovlivněno výší pohledávek. Nejdůležitějším stanoviskem, které vyplývá z analýzy ukazatelů doby obrátů, je dosažení rychlejšího hrazení pohledávek odběrateli než splácení vlastních krátkodobých závazků. Společnosti se podařilo dané doporučení splnit ve třech z pěti sledovaných let, v roce 2019 a 2022 byla však doba obrátu krátkodobých závazků rychlejší, především v roce 2022, kdy doba obrátu pohledávek zaznamenala prudký nárůst zapříčiněný navýšením pohledávek.

Mezi poměrovými ukazateli byly sledovány taktéž ukazatele zadluženosti, konkrétně celková zadluženost a míra zadluženosti. Úrokové krytí bylo vyhodnoceno pouze v roce 2018, neboť společnost nevykázala žádné nákladové úroky a podobné náklady v dalších letech. Celková zadluženost společnosti se nacházela pod minimální doporučovanou hranicí, což může být dobrým znakem pro věřitele, pro které nepředstavuje riziko investice. Míra zadluženosti dosáhla stejných výsledků a pohybovala se rovněž pod doporučovanou hranicí, jedním z faktorů může být velikost společnosti. Jelikož se jedná o malý podnik, volí méně rizikový přístup financování.

V poslední praktické části byla společnost podrobena bankrotnímu modelu indexu IN05, kde pro vyhodnocení dvou tříletých období byl přidán rok 2017. V prvním období od roku 2017 do roku 2019 společnost vytvářela hodnotu a zaznamenala tempo vývoje trendu 20,5 %. V druhém sledovaném období dokázala analyzovaná společnost prokázat výborný úspěch. V letech 2020 až 2022, kdy nastala doba makroekonomických šoků způsobených pandemií covidu-19 a skokovým zvýšením cen energií se společnost udržela hodnotami finančního zdraví v zóně, kdy tvoří hodnotu. Dokonce z roku 2020, kdy byl index IN05 nejnižší i s porovnáním s předchozím tříletým obdobím, společnost dokázala své finanční zdraví od daného roku téměř zdvojnásobit do roku 2022 a tempo vývoje trendu dosáhlo 118 %. Následně byl vyhotoven plán indexu IN05 znázorňující vývoj perspektivy finančního zdraví pro roky 2023 a 2024 s cílem udržet společnost v zóně, kdy tvoří hodnotu.

## 5 Návrh doporučení pro společnost

Společnost XYZ, s. r. o. prokázala, že má výborné finanční zdraví, na které v letech 2023, 2024 a dalších není zapotřebí, aby se zaměřovala a snažila se jej zlepšit.

Jelikož se jedná o společnost, která není příliš zadlužená a disponuje větším množstvím finančních rezerv a vysoké likvidity, je vhodnou pro další významné investování v oblasti inovací. Daná situace přináší možnost rozvoje a kapitálové a tržní expanze. Doporučením pro společnost je tedy zahájení rozvojového programu v oblasti inovačních investic, jako je například investice do technologií inovačního typu, které by sjednali na trhu další komparativní výhody typu monopolistické konkurence.

V případě, že by se společnost nechtěla více rozvíjet, může zvolit variantu zlepšení situace majitelů navýšením základního kapitálu a následného vyplacení podílů.

# Závěr

Cílem bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu vybraného podniku mezi lety 2018 až 2022, jenž byla vyhotovena za pomoci jednotlivých metod finanční analýzy. Následným cílem bylo navrhnout vhodná doporučení, která povedou k rozvoji společnosti.

Součástí bakalářské práce byla teoretická část, ve které bylo zjištěno, co to je finanční analýza a komu, a jak slouží. Dále byly představeny zdroje, ze kterých se čerpá při vypracovávání finanční analýzy, ale také řada ukazatelů a pravidel vycházející z literatury. Mezi zdroji finanční analýzy byla zmíněna rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz peněžních toků (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Posléze z ukazatelů byly představeny absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a spolu s nimi zlatá bilanční pravidla, která jsou dle literatury považována spíše za doporučení. V neposlední řadě byl uveden i souhrnný index IN05. U jednotlivých ukazatelů, pravidel či u souhrnné indexu byly zmíněny doporučené hodnoty, kde by se měly výsledky ukazatelů pohybovat, nebo jaké postupy jsou například voleny na základě jednotlivých výsledků. Byly uvedeny ukazatele, u kterých je dokonce žádoucí jejich minimalizace či maximalizace. U souhrnného indexu jsou stanoveny i rozmezí, určující míru finančního zdraví nebo směřování k bankrotu. Získané znalosti z teoretické části byly posléze aplikovány v praktické části.

V praktické části byla představena anonymizovaná stavební společnost, která se specializuje na projektování, výstavbu a rekonstrukci sportovišť. Jejím hlavním předmětem podnikání je tedy především provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování, dále truhlářství, projektová činnost ve výstavbě a dokončovací stavební práce. Po informacích týkající se společnosti přišla na řadu aplikace znalostí z teoretické části na veřejně získaná data, která byla převzata z výročních zpráv dané společnosti.

Bylo zjištěno, že společnost za analyzované období disponovala především oběžnými aktivy, konkrétně značnou výší krátkodobého finančního majetku a svá aktiva financovala především vlastními zdroji, což znamená, že výše vlastních zdrojů převyšovala výši cizích zdrojů. Dále, z pohledu zlatého bilančního pravidla, zvolila konzervativní přístup financování, který je považován za méně rizikový. Společnost kryla mezi lety 2018 až 2022 svými dlouhodobými zdroji, jak dlouhodobý majetek, tak i významnou část oběžného majetku. Již ze struktury pasiv bylo patrné, že bude splněno i zlaté pravidlo vyrovnání rizika, neboť jak již bylo zmíněno dříve, vlastní zdroje v každém roce převyšovali zdroje cizí. Naopak zlaté pari pravidlo nebylo splněno ani v jednom z pěti analyzovaných let a zlaté poměrové pravidlo vykazovalo střídavé výsledky, kdy tempo růstu tržeb bylo rychlejší než tempo růstu dlouhodobého majetku pouze mezi lety 2019/2020 a 2021/2022.

Společnost dosáhla vysokého čistého pracovního kapitálu a její aktiva, vlastní kapitál i tržby byly rentabilní v každém roce. Vývoj rentabilit byl však kolísavý a ovlivněn především výší EBIT a EAT, neboť hodnota aktiv a vlastního kapitálu se v průběhu let měnila minimálně. Pouze u rentability tržeb napomohl kolísavému vývoji taktéž i mírně proměnlivý stav tržeb. Na základě aplikace ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že společnost byla vysoce likvidní. Její běžná a pohotová likvidita dosáhla téměř totožných výsledků, a to důsledkem malé výše zásob. Maximum dosažené běžné likvidity bylo 24,44 % za rok 2019, v případě okamžité likvidity bylo dosaženo minima 12,69 % v roce 2020 a maxima o rok dříve s hodnotou 23,28 %. Po aplikaci ukazatelů likvidity byly vypočteny ukazatele aktivity. Obrat aktiv nebyl ve čtyřech z pěti let na minimální hodnotě. Efektivnost aktiv byla tedy vyhodnocena negativně, nicméně v závěru práce bylo navrženo doporučení pro využití peněžních prostředků. Druhým negativním výsledkem bylo zjištění, že ve dvou z pěti let nastala situace, kdy doba obratu krátkodobých závazků byla rychlejší než doba obratu pohledávek. Konkrétněji situace nastala v roce 2019 a 2022, v roce 2022 doba obratu pohledávek razantně vzrostla, příčinou byl samotný nárůst pohledávek.

Celková zadluženost i zadluženost vlastního kapitálu vykazovaly nízké procentuální výsledky, které vedly k závěru, že se jedná o minimálně zadluženou společnost. Nejvyšší hodnoty ukazatelů

zadluženosti společnost vykázala v roce 2020, kdy se v České republice poprvé vyskytl covid-19 a s ním spjatá vládní nařízení.

Z pohledu souhrnného indexu IN05 byla společnost vyhodnocena za finančně zdravou, dokonce prokázala výborný úspěch během makroekonomických šoků, jako byla pandemie covidu-19 a skokové zvýšení cen energií. V dané období se dokázala udržet na hodnotách finančního zdraví a posléze dokonce své finanční zdraví navýšit.

Po praktické části následovalo shrnutí a zhodnocení finanční analýzy a navrnutí doporučení pro společnost. V návrhu doporučení bylo poznamenáno, že se společnost nemusí zaměřovat na další zlepšování finančního zdraví, a že by bylo vhodné investovat finanční rezervy do rozvoje technologií inovačního typu nebo zlepšit situaci majitelům, a to navýšením základního kapitálu a následným vyplacením podílů.

Na základě uvedených vypracovaných částí lze stanovit, že cíle bakalářské práce byly splněny.

# Seznam použité literatury

1. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HLINICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck pro praxi, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
2. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance: 2., přeprac. a rozš. vyd.* Praha: C. H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
3. 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 978-80-271-0910-4.
4. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1558-9.
5. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada) ISBN 978-80-271-3124-2.
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: 2. aktualizované vydání*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
8. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada) ISBN 978-80-271-0413-0.
9. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku: 2. aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

## Ostatní a internetové zdroje:

10. Účetní závěrky anonymizovaného podniku 2017-2022 [online]. [cit. 2024-04-02]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>
11. Výsledek testu. Finanční zdraví MSP [online]. 2024 [cit. 2024-04-02]. Dostupné z: <https://www.financnizdravimsp.cz/>
12. Webové stránky podniku [online]. [cit. 2024-04-02]. Dostupné z: anonymizováno

# Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Konzervativní a agresivní financování.....	17
--	----



# Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Základní části rozvahy.....	12
Tabulka č. 2: Výkaz zisku a ztráty .....	14
Tabulka č. 3: Anglické zkratky charakterizující výsledky hospodaření podniku .....	14
Tabulka č. 4: Zlaté bilanční pravidlo, časová sladěnost zdrojů financování.....	17
Tabulka č. 5: Zjednodušená rozvaha (aktiva) společnosti XYZ, s. r. o. ....	26
Tabulka č. 6: Zjednodušená rozvaha (pasiva) společnosti XYZ, s. r. o. ....	27
Tabulka č. 7: Zjednodušený výkaz zisku a ztráty společnosti XYZ, s. r. o. ....	28
Tabulka č. 8: Horizontální analýza, absolutní změna aktiv .....	29
Tabulka č. 9: Horizontální analýza, relativní změna aktiv .....	29
Tabulka č. 10: Horizontální analýza, absolutní změna pasiv .....	30
Tabulka č. 11: Horizontální analýza, relativní změna pasiv .....	31
Tabulka č. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změna .....	33
Tabulka č. 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní změna .....	33
Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv .....	35
Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv .....	36
Tabulka č. 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
Tabulka č. 17: Zlaté bilanční pravidlo.....	38
Tabulka č. 18: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika .....	38
Tabulka č. 19: Zlaté pari pravidlo .....	39
Tabulka č. 20: Zlaté poměrové pravidlo .....	39
Tabulka č. 21: Analýza čistého pracovního kapitálu .....	40
Tabulka č. 22: Ukazatele rentability .....	40
Tabulka č. 23: Ukazatele likvidity .....	43
Tabulka č. 24: Ukazatele aktivity.....	44
Tabulka č. 25: Ukazatele zadluženosti.....	47

## Seznam grafů

<i>Graf č. 1: Struktura aktiv společnosti (v tis. Kč)</i> .....	26
<i>Graf č. 2: Struktura pasiv společnosti (v tis. Kč)</i> .....	27
<i>Graf č. 3: Vývoj vybraných aktiv</i> .....	30
<i>Graf č. 4: Vývoj vybraných pasiv</i> .....	32
<i>Graf č. 5: Vývoj výsledku hospodaření</i> .....	34
<i>Graf č. 6: Vývoj struktury aktiv</i> .....	35
<i>Graf č. 7: Vývoj struktury pasiv</i> .....	36
<i>Graf č. 8: Zlaté bilanční pravidlo</i> .....	38
<i>Graf č. 9: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika</i> .....	39
<i>Graf č. 10: Vývoj ukazatelů rentability</i> .....	41
<i>Graf č. 11: Vývoj ukazatele ROA</i> .....	41
<i>Graf č. 12: Vývoj ukazatele ROE</i> .....	42
<i>Graf č. 13: Vývoj ukazatele ROS</i> .....	43
<i>Graf č. 14: Vývoj ukazatelů likvidity</i> .....	44
<i>Graf č. 15: Ukazatele aktivity, obraty</i> .....	45
<i>Graf č. 16: Ukazatele aktivity, doby obrátů</i> .....	46
<i>Graf č. 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti</i> .....	47
<i>Graf č. 18: Vývoj indexu IN05 v letech 2017 až 2019</i> .....	48
<i>Graf č. 19: Tempo vývoje trendu od roku 2020 do roku 2022</i> .....	49
<i>Graf č. 20: Vývoj perspektivy finančního zdraví do roku 2024</i> .....	49