

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza vybraného podniku

Financial Analysis of a Selected Company

2024

Eliška Čechová

Studijní program: Ekonomika a management

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

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Čechová** Jméno: **Eliška** Osobní číslo: **499871**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza vybraného podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of the Company

Pokyny pro vypracování:

Cílem je zhodnotit stabilitu a finanční zdraví vybraného podniku, zpracování finančních dat konkrétního podniku prostřednictvím metod a ukazatelů finanční analýzy mezi lety 2017 – 2022. Jedním z cílů je také vytvořit předpokládaný vývoj této společnosti. Přínos: Na základě výsledků zhodnotit finanční zdraví společnosti a navrhnout doporučení, která povedou ke zlepšení.

Osnova: Úvod, Teoretická část – 1/ Finanční analýza, 2/ Definice finanční analýzy, 3/Zdroje pro finanční analýzu a metody finanční analýzy 4/ Vertikální analýza, Horizontální analýza, poměrové ukazatele, Praktická část – 5/ Finanční analýza zvoleného podniku, 6/ Interpretace výsledků, 7/Využití vybraných ukazatelů finanční analýzy, 8/ Doporučení a návrhy pro zlepšení, Závěr

Seznam doporučené literatury:

KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. Manažerské finance. 3., aktualizované vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně akt.vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
MARINIČ, Pavel. Plánování a tvorba hodnoty firmy. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2432-4. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. akt. vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

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



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

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

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

V Praze dne: 23. 04. 2024

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D., za pomoc, vedení a za cenné rady při psaní odborné práce. Dále také děkuji rodině a přátelům za oporu.

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu anonymizovaného podniku mezi lety 2018 až 2022. Cílem je vyhodnotit finanční situaci v podniku a na základě výsledků navrhnout doporučení. Práce se dělí na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se věnuje základním informacím o finanční analýze, jejich uživateli a metodách. V praktické části se aplikují vybrané metody na anonymizovanou společnost. Na základě výsledků finanční analýzy je zpracován závěr se zhodnocením a doporučeními.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, čistý pracovní kapitál

Abstract

The bachelor thesis focuses on a financial analysis of an anonymized company between the years 2018 and 2022. The aim is to evaluate the financial situation of the company and propose recommendations based on the results. The thesis is divided into a theoretical and practical parts. The theoretical part covers basic information about financial analysis, its users, and methods. In the practical part, selected methods are applied to the anonymized company. Based on the results of the financial analysis, a conclusion with evaluation and recommendations is formulated.

Keywords

Financial analysis, absolute indicators, horizontal analysis, vertically analysis, balance sheet rules, ratios liquidity, profitability, liquidity, net working capital

Obsah

Úvod	9
1 Finanční analýza.....	11
1.1 Uživatelé finanční analýzy	11
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	11
1.2.1 Rozvaha	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát	13
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)	14
1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	14
1.2.5 Příloha účetní závěrky	15
2 Metody finanční analýzy	16
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	16
2.1.1 Horizontální analýza	16
2.1.2 Vertikální analýza	16
2.1.3 Bilanční pravidla	16
2.2 Analýza poměrových ukazatelů	17
2.2.1 Ukazatele rentability	17
2.2.2 Ukazatele likvidity	18
2.2.3 Ukazatele aktivity	19
2.2.4 Ukazatele zadluženosti	21
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	23
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	23
2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku	24
2.4.1 Index IN05	24
3 Finanční analýza podniku	26
3.1 Představení společnosti	26
3.1.1 Vymezení předmětu podnikání	27
3.2 Struktura aktiv a pasiv	27
3.3 Výkaz zisku a ztráty	29
3.4 Analýza absolutních ukazatelů	30
3.4.1 Horizontální analýza	30
3.4.2 Vertikální analýza	35
3.4.3 Bilanční pravidla	40
3.5 Analýza poměrových ukazatelů	42
3.5.1 Ukazatele rentability	42

3.5.2	Ukazatele likvidity	45
3.5.3	Ukazatele aktivity	46
3.5.4	Ukazatele zadluženosti	48
3.6	Analýza rozdílových ukazatelů	49
3.6.1	Čistý pracovní kapitál	49
3.7	Souhrnné indexy hodnocení podniku	50
3.7.1	Index IN05	51
4	Zhodnocení výsledků finanční analýzy a doporučení	53
4.1	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	53
4.2	Doporučení	54
Závěr		56
Seznam použité literatury		58
Seznam obrázků		59
Seznam tabulek		59
Seznam grafů		61

Úvod

Téma pro mou bakalářskou práci jsem si zvolila finanční analýzu vybraného podniku. Konkrétně se jedná o technologickou společnost, která je systémovým integrátorem poskytující komplexní energetická řešení v několika oblastech. Dané téma jsem si zvolila na základě absolvovaných předmětů, kde jsem získala základní znalosti k této látce. V menším rozsahu jsem dokonce měla za úkol vytvořit semestrální práci na téměř stejné téma, což mě velmi zaujalo. Pro tuto konkrétní společnost jsem se rozhodla, protože k ní mám vybudovaný kladný vztah, který jsem získala v průběhu absolvování praxe v rámci studia na střední škole. Dále vnímám pozitivně fakt, že sídlí ve městě, z kterého pocházím.

Finanční analýza je nástrojem pro řízení podniku z krátkodobého i dlouhodobého hlediska a zkoumá silné a slabé stránky finančního hospodaření firmy. Je žádoucí provádět ji pravidelně, aby bylo možné reagovat na jednotlivé aspekty a tím udržet finanční zdraví podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě hlavní části, a to teoretickou a praktickou. V teoretické části bude vysvětlena podstata finanční analýzy a její cíle. Následovat bude představení uživatelů interních i externích. Dále budou popsány zdroje dat, z kterých finanční analýza čerpá informace. Posledním bodem této části bude přiblížení metod finanční analýzy. Podrobněji budou popsány absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele, dále také souhrnné indexy hodnocení podniku.

V praktické části bude obsaženo představení vybrané společnosti, vymezení předmětu podnikání, struktura aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztráty. Poté již bude následovat aplikace vybraných metod finanční analýzy, které budou uvedeny v teoretické části. Provedena bude analýza absolutních ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální, přidána budou i bilanční pravidla. Další metodou budou poměrové ukazatele, kde bude zkoumána rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost podniku. Posledními zkoumanými oblastmi bude čistý pracovní kapitál a vyhodnocení bankrotního modelu IN05. Při zpracování praktické části budou použita veřejně dostupná data a informace.

V závěru práce bude obsaženo zhodnocení výsledků finanční analýzy. Dále budou navržena doporučení, která by měla vést k posílení finančního zdraví podniku.

TEORETICKÁ ČÁST

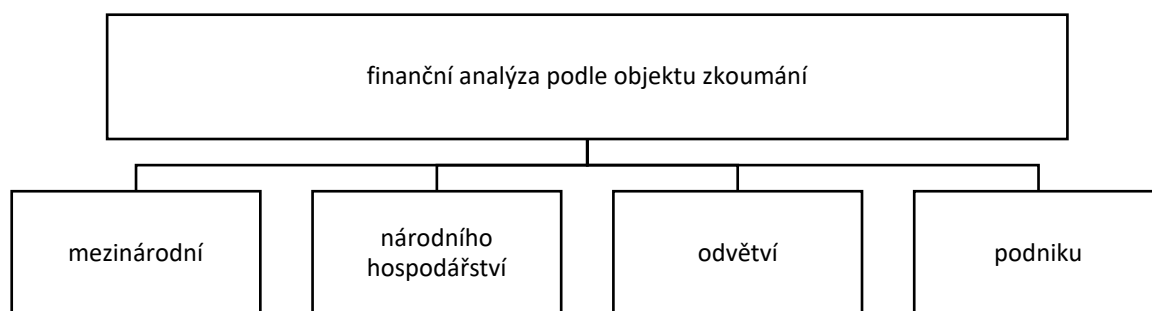
1 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat různými způsoby. Základní metody a techniky zůstávají však stejné. Proto ji můžeme dle Scholleové chápat jako „soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“ Velký rozsah rozborů finančních dat slouží, jako podklad pro důležitá rozhodnutí podnikatele. Ten v případě kladných vyhodnocení může nadále věřit svým záměrům, či se v opačném případě zamyslet, jak vylepšit své řízení podniku. Výsledky jsou zájmem všech uživatelů, tedy i vlastníků, konkurentů, či banky. V analýze se jedná o retrospektivní pohled, či aktuální stav a měla by sloužit ke správnému nakládání s finančními prostředky i v budoucnu. Je proto zapotřebí provádět ji pravidelně, a to nejméně jednou ročně (Scholleová 2017, str. 164).

Dle Růčkové (2021, str. 10) můžeme považovat za primární cíl finančního řízení vyváženost mezi dosažením zisku, tedy rentability podniku, nabýváním majetku, zhodnocením vloženého kapitálu a dostatečné likvidity. Dle Fotra (2020, str. 199) se za podstatu finanční analýzy považují poměrové ukazatele vypočtené na základě dat z výsledovky a rozvahy.

Finanční analýza se člení z několika hledisek. Jedním z nejzákladnějších může být to podle objektu zkoumání (Růčková 2021, str. 13 a 17).

Obrázek č. 1: Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání



Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2017, str. 13)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza obsahuje spoustu podstatných informací, které jsou zájmem velkého okruhu jednotlivců i skupin z různých důvodů. Uživatelem finanční analýzy může být každý, kdo přichází do kontaktu se společností. Uživatelé se v rámci finanční analýzy dělí na externí a interní (Kislingerová 2007, str. 33).

Mezi externí se řadí investoři, kteří přinášejí do podniku kapitál a věnují pozornost informacím spojeným s jeho nakládáním, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, zákazníci a dodavatelé, konkurence a další.

Interní uživatelé jsou zastoupeni především manažery, odboráři a zaměstnanci. Z pohledu zaměstnanců se jedná o pozornost věnovanou stabilitě a výnosnosti podniku, neboť prezentují jistotu zaměstnání a vyplacení mzdy (Kislingerová 2007, str. 33-34).

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro docílení kvalitního zpracování a relevantních výsledků finanční analýzy je zapotřebí provést pár nezbytných kroků.

Prvním z nich je získání dat, z kterých lze čerpat potřebné a hodnotné informace. Mezi primární zdroj dat patří účetní výkazy podniku, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Doplnit je lze o informace uvedené například ve výroční zprávě podniku, ze zpráv vrcholového vedení společnosti, z oficiálních ekonomických statistik či z nezávislých hodnocení a prognóz. Na dostupnosti dat a možného přístupu k informacím záleží na tom, kdo finanční analýzu provádí. Tím se dostávám k dalšímu nezbytnému kroku.

Dále je nutné si uvědomit, kdo analýzu provádí. Nejjednodušší přístup ke všem potřebným informacím má interní analytik, který si všechna nezbytná data shromáždí, a to včetně interních zpráv pracovníků. Nevýhodou může být subjektivní přístup při vyhodnocování výsledků, v tomto případě by pro podnik mohl být přínosnější externí analytik, kterého si společnost pozve a zpřístupní mu potřebná data. Nejobtížnější zpracování doprovází externího analytika, kterému chybí vlastní znalost podniku, nemá přístup k podrobnějším informacím a není ve spojení s analyzovanou společností. V tomto případě musí využívat veřejně dostupná data, která získá například z účetní závěrky dostupné ve veřejném rejstříku, spravovaném Ministerstvem spravedlnosti České republiky, Justice.cz.

Nejpřesnější výsledky finanční analýzy jsou závislé na kvalitě a obsahu dat. Čím obsáhlejší a kvalitnější jsou zdroje dat, kterými analytik disponuje, tím větší šance je provést komplexnější finanční analýzu (Knápková et al. 2017, str. 18-19).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který se v čase mění, a proto se vždy sestavuje k určitému datu. Zaznamenává stav majetku a kapitálu. Majetková strana je známá jako aktiva a představuje nám, co podnik vlastní. Kapitál nás informuje, z čeho byl majetek financován a je znám pod pojmem pasiva (Scholleová 2017, str. 12-13).

V rozvaze vždy platí jedno významné pravidlo založené na principu bilanční rovnosti, které musí být pokaždé dodržováno, a znamená, že aktiva se rovnají pasivům. (Kislingerová 2007, str. 27)

Aktiva a pasiva jsou dvě strany rozvahy, které se dělí na základní skupiny položek. Prvně zmíněná aktiva se člení na tři hlavní celky, kterými jsou dlouhodobý majetek, oběžný majetek a časové rozlišení aktiv (Vochozka 2011, str. 15). Levá strana bilance neboli aktiva jsou položkově řazena na základě schopnosti přeměnit se na peněžní prostředky (Neumaierová a Neumaier 2002, str. 83).

Dlouhodobý majetek se skládá z dlouhodobého nehmotného, hmotného a finančního majetku s dobou užití nad jeden rok. Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí například nehmotné výsledky vědy a výzkumu, software či ocenitelná práva. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří pozemky, stavby, budovy a další. Do finančního majetku s dobou držení delší než 12 měsíců patří dlužné papíry držené do splatnosti, realizované cenné papíry a podíly a jiné (Vochozka 2011, str. 15).

Oběžná aktiva jsou krátkodobým majetkem podniku, spotřebovávají se a doba držení by měla být do jednoho roku. Oběžná aktiva vytváří koloběh a ve společnosti se nachází v různých formách. Člení se na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Zásoby se dále dělí na materiál, nedokončenou výrobu, polotovary, výrobky a zboží. Pohledávky se z časového hlediska klasifikují na krátkodobé a dlouhodobé. Do krátkodobého finančního majetku se řadí například cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu a peněžní prostředky zahrnují peněžní prostředky v pokladně a na účtech a ceniny (Knápková 2017, str. 30).

Časové rozlišení aktiv je položka rozvahy, která zahrnuje náklady a příjmy příštích období (Vochozka 2011, str. 15).

Pasiva neboli zdroje financování se člení spíše z hlediska vlastnictví. V rámci finanční struktury se rozlišují vlastní a cizí zdroje. Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál, který vyjadřuje peněžité i nepeněžité vklady společníků. Dalšími položkami vlastních zdrojů jsou ážio a kapitálové fondy, do kterých spadají i dary a dotace, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření

běžného období (Růčková 2019, str. 28). Knápková (2017, str. 36) doplňuje dělení vlastního kapitálu o položku rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu ze zisku.

Cizí zdroje tvoří rezervy a závazky, ty se dále dělí na dlouhodobé a krátkodobé. V případě rezerv se jedná o dopředu odkládané peněžní prostředky na opravy, které proběhnou v budoucnu. Dělí se na zákonné a ostatní. K dlouhodobým závazkům patří emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé úvěry a jiné dlouhodobé závazky z obchodního styku delší než jeden rok. Oproti tomu krátkodobé závazky jsou ty vůči dodavatelům do jednoho roka. Spadají sem krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé úvěry i závazky vůči zaměstnancům a další (Knápková et al. 2017, str. 38).

Časové rozlišení pasiv je položkou rozvahy nacházející se v části D, prezentuje stav výdajů a výnosů příštích období (Knápková et al. 2017, str. 38).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	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
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI:	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu ze zisku
C.II.	Pohledávky	B + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápkové et al. (2017, str. 24)

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty je dalším základním účetním výkazem, který písemně informuje o výnosech a nákladech a o dosaženém výsledku hospodaření za dané období. Je sestavován pravidelně, a to v druhovém, či účelovém členění (Růčková 2021, str. 33).

K dosažení výsledku hospodaření je zapotřebí od celkových výnosů odečíst celkové náklady. Vzniknout může zisk nebo ztráta (Knápková 2017, str. 41).

výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)

(Knápková 2017, str. 41)

Výnosy jsou výkony podniku vyjádřené v peněžních částkách, za příslušné účetní období, i když nemuselo dojít k zaplacení. Náklady jsou též editované v peněžních částkách, ale představují spotřebu výrobních faktorů vynaložené na výnos. Opět nemuselo dojít k inkasu ve stejném období (Kislingerová 2007, str. 51) (Scholleová 2017, str. 18).

V rámci výnosů a nákladů se rozlišují ty z provozní činnosti, které vytvářejí provozní výsledek hospodaření, a ty z finanční činnosti, které tvoří finanční výsledek hospodaření. Mezi provozní výnosy se řadí ty z prodeje vlastních výrobků a služeb, výnosy z prodeje zboží či z prodeje dlouhodobého majetku. K provozním nákladům patří například spotřeba materiálu, mzdy a energie. U finančních nákladů se

sledují především nákladové úroky, k finančním výnosům lze přiřadit výnosy z cenných papírů a výnosové úroky. (Scholleová 2017, str. 19-21)

Tabulka č. 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty

I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby z prodeje 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
*	Provozní výsledek hospodaření (I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.)
IV. - VII.	Finanční výnosy
G. - K.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy - finanční náklady)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek + finanční výsledek)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na VH společníků
***	Výsledek hospodaření za účetní období

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

1.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

Třetí důležitý účetní výkaz je znám též jako výkaz cash flow a doplňuje informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výkaz o peněžních tocích sleduje peněžní příjmy a výdaje v průběhu účetního období. Příjmy jsou přírůstky cenin, peněžních prostředků v pokladně a na běžném účtu, zatímco výdaje jsou úbytky těchto položek. Cash flow je možné sestavit přímou nebo nepřímou metodou a rozlišuje provozní, investiční a finanční činnost (Růčková 2019, str. 35).

Obrázek č. 2: Charakteristika účetních výkazů

rozhaha majetek = kapitál	výkaz zisku a ztráty výnosy - náklady = zisk	cash flow příjmy - výdaje = cash flow
-------------------------------------	--	---

Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápkové et al. (2017, str. 52)

1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu dodává rozšiřující informace k jednotlivým položkám vlastního kapitálu v rozvaze. Jedná se o odůvodnění snížení či zvýšení stavu dané položky. Změny plynoucí z transakcí s vlastníky a z ostatních operací se promítají v konečném stavu základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let, výsledku hospodaření běžného účetního období a v položce rozhodnut o zálohách na výplatě podílu ze zisku (Knápková 2017, str. 62).

1.2.5 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky je dalším zdrojem údajů, který pomáhá k hodnotnému posouzení finanční situace podniku. Obsahuje rozšiřující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Jedná se o tyto celky informací:

- obecné údaje,
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující informace k rozvaze,
- přehled o peněžních tocích.

Dalšími zdroji pro zpracování kvalitnější finanční analýzy jsou například předpovědi analytiků, oficiální ekonomická statistika, firemní statistiky, odborný tisk a další (Kislingerová 2007, str. 61-63).

2 Metody finanční analýzy

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele slouží k rozboru vývojových trendů, kdy v řadách neboli horizontálně dochází k porovnávání vůči předchozímu období. Dále je možné sledovat procentuální zastoupení jednotlivých položek výkazu k základně vždy v jednotlivém roce (Knápková et al. 2017, str. 71).

Z finančních výkazů se čerpají data, která obsahují stavové a tokové veličiny. O veličinách stavových hovoříme v případě, že pochází z bilance k určitému datu, zatímco ty tokové pochází z výkazu zisku a ztráty a jsou výsledkem za dané období. V rámci absolutních ukazatelů jde o horizontální a vertikální analýzu zmíněných výkazů (Kislingerová 2007, str. 64).

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza srovnává jednotlivé položky účetních výkazů v čase, přičemž je porovnává vodorovně. Může být provedena jako komparace dvou období, která na sebe navazují, či zhodnotit několik účetních období jdoucích po sobě (Scholleová 2017, str. 167).

Výpočet může dosahovat absolutního nebo relativního vyjádření k předchozímu roku (Knápková et al. 2017, str. 71).

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{ změna} &= (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

(Knápková et al. 2017, str. 71)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza pozoruje, jak se mění procentuální zastoupení jednotlivých položek účetních výkazů k základně. U rozboru aktiv a pasiv se sleduje podíl jejich jednotlivých složek na celkové bilanční sumě. U výkazu zisku a ztráty se za základnu může stanovit výše tržeb (Scholleová 2017, str. 167).

Výsledky vertikální analýzy ulehčují srovnání účetních výkazů s minulými roky dané firmy. Zároveň vertikální analýza může sloužit pro porovnání společností se stejným předmětem podnikání. Sleduje se majetková i kapitálová struktura, přičemž dle zkoumaných položek i výše dlouhodobého či oběžného majetku, případně zastoupení vlastních a cizích zdrojů (Růčková 2021, str. 49).

2.1.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla tvoří zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo. Z názvu by se dalo odvodit, že se jedná o nařízení, která by měla být podnikem dodržována. Ve skutečnosti se jedná o doporučení, která by měla napomáhat k dlouhodobé finanční stabilitě společnosti (Vochozka 2011, str. 21).

Zlaté bilanční pravidlo

Doporučení plynoucí ze zlatého bilančního pravidla tvrdí, že by dlouhodobý majetek měl být krytý z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek z krátkodobého kapitálu. V tabulce č. 3 je uveden vzorný příklad, který se v praxi často nedodržuje. Podoby, kterými podniky financují svůj majetek se dají rozdělit na konzervativní a agresivní. Konzervativní způsob financování je z pohledu společnosti dražší, ale méně rizikový. Agresivní přístup je méně nákladný, za to rizikovější. V rámci agresivního financování totiž dochází ke krytí dlouhodobého majetku krátkodobým zdroji (Scholleová 2017, str. 72).

Tabulka č. 3: Časová sladěnost zdrojů majetku

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

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

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika vyžaduje financování vlastním i cizím kapitálem, za předpokladu, že bude převažovat financování vlastními zdroji.

Majetková struktura společnosti vychází z činnosti a velikosti podniku, a tu mají podniky různou. Proto v běžné činnosti může být především pro menší výrobní podniky, které nedisponují větším stavem dlouhodobého majetku složité dodržet zároveň obě zmíněná pravidla (Scholleová 2017, str. 74-75).

Zlaté pari pravidlo

Třetím pravidlem je zlaté pari pravidlo, z kterého vyplývá, že by společnost měla mít vlastní kapitál na pokrytí dlouhodobého majetku nebo by hodnota vlastních zdrojů měla být menší. Může se jednat o bližší pohled či doplnění zlatého bilančního pravidla (Scholleová 2017, str. 75).

Růstové pravidlo

Čtvrtým a zároveň posledním doporučením je růstové pravidlo, které vyžaduje větší tempo růstu tržeb než tempo růstu investic. Podnik by neměl vynaložit finanční prostředky na majetek, který nezvýší tržby (Scholleová 2017, str. 76).

2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční výkazy jsou zkoumané a analyzované různými způsoby, mezi nejrozšířenější a nejpoužívanější rozbory patří ty za pomoci poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele je schopný na základě veřejných dat spočítat jakýkoli analytik, který dá do poměru hodnoty jednotlivých položek ze základních účetních výkazů. Členění poměrových ukazatelů z pohledu výkazů, z kterých je prvotně čerpáno, je jednou z existujících variant členění a je znázorněno v obrázku č. 3 (Růčková 2021, str. 58).

Obrázek č. 3: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno



Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2021, str. 58)

Nejběžněji uváděné jsou ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu (Vochozka 2011, str. 22).

2.2.1 Ukazatele rentability

První soustavou poměrových ukazatelů jsou ukazatele rentability, které jsou v běžné činnosti nejsledovanějšími. Za nejčastěji zkoumané se považují rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního

kapitálu a rentabilita tržeb. Ukazatelé rentability z obecného hlediska vychází z poměru patřičného výnosu a vloženého kapitálu. Tvar, z kterého vychází jednotlivé vztahy rentability je následující: (Kislingerová a Hnilica 2005, str. 31-32)

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

(Kislingerová a Hnilica 2005, str. 31)

Rentabilita celkových aktiv

Prvním a velmi důležitým ukazatelem je rentabilita aktiv známá pod zkratkou ROA. Rentabilita aktiv dává do poměru zisk společnosti s celkovými aktivy, neohledně na zdroj financování. Při použití EBIT v čitateli, ROA měří výkonnost podniku bez vlivu daní a nákladových úroků. Je vhodný při porovnávání podniků s odlišnými zdroji financování a rozdílným daňovým zatížením. Nejvhodnějším vztahem se jeví níže uvedený tvar (Kislingerová 2007, str. 83-84).

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

(Kislingerová 2007, str. 84)

Rentabilita vlastního kapitálu

Dalším významným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Výsledky ROE jsou sledovány především vlastníky podniku. Pokud společník, akcionář či jiný investor vloží do podniku jednu korunu, ukazatel ROE mu zjistí, kolik čistého zisku na jeho investovanou korunu připadá (Scholleová 2017, str. 177).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

(Scholleová 2017, str. 177)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) je vážným ukazatelem, neboť v případě nevládných výsledků může předurčovat špatný vývoj i v jiných sledovaných oblastech. ROS udává přehled o efektivnosti podniku. Vztah znázorňující rentabilitu tržeb vychází z celkových tržeb, tedy součtu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží. V čitateli lze využívat různé formy zisku, přičemž níže je znázorněn vztah s čistým ziskem (Kislingerová, str. 84-85).

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

(Kislingerová 2007, str. 85)

2.2.2 Ukazatele likvidity

Pod slovem likvidita se rozumí schopnost společnosti přeměnit svůj majetek v peněžní prostředky, kterými včas zaplatí své závazky. Likvidita je podstatná k zajištění dlouhodobého působení podniku. Z hlediska výše by likvidita neměla být ani příliš vysoká ani velmi nízká. V případě velké likvidity má podnik problém vytvářet dostatečné výnosy, a naopak za předpokladu nízkých hodnot se může jednat o nedostatek jednoho z druhů oběžného majetku. V rámci ukazatelů se sleduje běžná, pohotová a okamžitá likvidita (Scholleová 2017, str. 178).

Běžná likvidita

Běžná likvidita je označována také likviditou 3. stupně, znázorňuje kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Důležité je, aby podnik byl schopný po přeměně oběžných aktiv na peněžní prostředky krýt své krátkodobé závazky. Se stoupající hodnotou běžné likvidity se zvyšuje i předpoklad

udržení platební schopnosti. K nevýhodě zmiňovaného ukazatele patří fakt, že se počítá bez ohledu na výši jednotlivých položek oběžných aktiv, neboť každá z nich dosahuje jiné likvidnosti (Růčková 2019, str. 59).

Uvádí se doporučené rozmezí běžné likvidity, které by se mělo pohybovat mezi 1,5 až 2,5. V případě přesáhnutí horní hranice se může hovořit o zbytečně vysoké hodnotě, a naopak při nižších hodnotách například na úrovni 1 se může jednat o vážné riziko, kdy se podnik jeví nedostatečně likvidním (Knápková et al. 2017, str. 94).

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

(Knápková et al. 2017, str. 94)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) je druhým ukazatelem znázorňující likviditu podniku. Optimálně by měla dosahovat úrovně 1–1,5. (Knápková et al. 2017, str. 95). Dle Vochozky (2011, str. 27) se jedná o přísnější ukazatel, který od hodnoty oběžných aktiv odečte položku zásob a získá tím přesnější pohled na likviditu podniku. V případě dosažení hodnoty 1, by měl být podnik schopný splácet své závazky, aniž by prodal své zásoby.

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

(Vochozka 2011, str. 27)

Okamžitá likvidita

V případě okamžité likvidity (likvidity I. stupně) se vychází z krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků, které se dávají do poměru s krátkodobými závazky. Doporučený interval pro okamžitou likviditu je 0,2-0,5. Pokud podnik převyšuje horní hranici rozmezí může to vypovídat o neúčinném nakládání s finančními prostředky (Knápková et al. 2017, str. 95).

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

(Knápková et al. 2017, str. 95)

2.2.3 Ukazatele aktivity

Obecně lze ukazatele aktivity považovat za schopnosti využívání aktiv. Podnik by měl disponovat přiměřeným množstvím aktiv, které účelně spravuje. Ukazatele aktivity se mohou klasifikovat počtem obrátů a dobou obrátů. Obratovost sděluje počet obrátek za dané období a doba obrátu je prezentována počtem dnů (Sedláček 2011, str. 60).

Obrat aktiv

Prvním ukazatelem aktivity je obrat aktiv, jež znázorňuje efektivitu využití celkových aktiv. Podává informace o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Hranice, které by měl minimálně dosahovat je 1, přičemž je snaha počet obrátek maximalizovat (Vochozka 2011, str. 24). Dle Růčkové (2019, str. 107) výše obrátek závisí na předmětu podnikání.

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

(Růčková 2019, str. 107)

Obrat zásob

Výsledná hodnota ukazatele prezentuje kolikanásobně jsou zásoby prodány a opět nakoupeny a převzaty na sklad. Přičemž je možné sledovat každou položku zásob jednotlivě, pokud jsou dostupná potřebná data (Kislingerová 2007, str. 94).

Příznivý vývoj s vyššími hodnotami, než je průměr, informuje o dobré situaci v podniku. Společnost by ale měla disponovat optimálním množstvím zásob, aby nevznikaly nežádoucí náklady (Vochozka 2011, str. 24).

Ukazatel obrat zásob disponuje dvěma nevýhodami. Jednou z nich je nepřesný počet obrátek v důsledku dosazení tržeb do vzorce namísto nákladů na prodané zboží. Tržby znázorňují tržní hodnotu, a proto nadhodnocují skutečnou hodnotu ukazatele. Druhou slabinou je čerpání veličin z různých účetních výkazů. Zásoby jsou stavovou položkou získanou z rozvahy k určitému datu a tržby jsou tokovou veličinou vyskytující se ve výkazu zisku a ztráty za určité období. Z tohoto důvodu by bylo vhodné dosazovat průměrnou výši zásob (Bláha a Jindřichovská 1996, str. 56).

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

(Bláha a Jindřichovská 1996, str. 56)

Obrat pohledávek

Podobným ukazatelem je obrat pohledávek, který místo zásob dosadí do vzorce pohledávky. K obratu pohledávek je možné přiřadit ukazatel doby obratu pohledávek (Růčková 2019, str. 70).

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

(Růčková 2019, str. 70).

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je ukazatel, který říká, jak dlouho podnik drží zásoby do jejich spotřeby, případně prodeje. Výsledek může v případě zásob výrobků a zboží představovat i likviditu, neboť určuje počet dnů, jak dlouho trvá přeměna zásob v hotovost nebo pohledávky. V případě rostoucího trendu ukazatele obratu zásob, a naopak snižující se hodnoty doby obratu zásob, což znamená, že se zkracuje, je postavení podniku příznivé. Ovšem je nutné opět připomenout, že je pro společnost důležité mít optimální výši zásob, která zaručí plynulou výrobu a tím zvládne reagovat na trh (Kislingerová 2007, str. 94).

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

(Kislingerová 2007, str. 94)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doba obratu pohledávek představuje počet dnů, jak dlouho podnik musí čekat, než dostane zaplacenou od svých odběratelů. Optimálně by tento ukazatel měl dosahovat hodnot, jež odpovídá obvyklé době splatnosti faktur. Pokud je tato doba delší, znamená to porušování zásad obchodu ze strany spotřebitelů. Problémy plynoucí z pozdního splácení budou ovlivňovat spíše menší společnosti než ty větší. V důsledku velmi pozdně hrazených pohledávek se může do druhotné platební neschopnosti dostat jakákoli firma (Růčková 2019, str. 70). Po dobu, co podnik nedostává zaplacenou, poskytuje svým obchodním partnerům bezplatný úvěr. V rámci příkladů uváděných v ekonomice je možné setkat se s ekonomickým rokem, který má 360 dní (Scholleová 2017, str. 181).

$$\text{Doba obrate pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{(\text{Tržby}/360)}$$

(Scholleová 2017, str. 181)

Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků nebo také doba splatnosti krátkodobých závazků je v podstatě opakem doby obratu pohledávek, neboť v tomto případě je to podnik, který čerpá bezplatný úvěr od svých obchodních partnerů (Scholleová 2017, str. 181).

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{(Tržby/360)}$$

(Scholleová 2017, str. 181)

Pro dodržení stability v podniku by bylo vhodné, aby doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek. Je prospěšným číselným údajem, který pomáhá věřitelům posoudit schopnost podniku splácet své závazky (Růčková 2019, str. 71).

2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Podnik může svůj majetek financovat dvěma způsoby, jeden z nich je v podobě vlastního kapitálu a druhou možností jsou cizí zdroje. Financování pomocí závazků s sebou může nést i pozitivní dopady, neboť společnost může využít těchto efektů finanční páky:

- Získávání peněžních prostředků prostřednictvím zadlužení umožňuje běžným akcionářům udržet kontrolu nad firmou s minimálním vkladem.
- Pokud firma vydělává s půjčenými peněžními prostředky více než je úrok za tyto zdroje, pak se výnos na vlastní jmění zvýší.
- Věřitelé považují majetek, který jim dodají vlastníci nebo fondy, jako ochranný mechanismus. Pokud majetek vlastníků tvoří malou část celkového investovaného kapitálu, pak je hlavním nositelem rizika podnikání právě věřitel.

(Blaha a Jindřichovská 1996, str. 59)

Ukazatelé zadluženosti dávají do poměru vlastní a cizí kapitál. Zkoumají využití cizích zdrojů, protože právě financování pomocí dluhů může mít pro společnost pozitivní dopad na celkovou rentabilitu a přispívat k lepšímu postavení na trhu. Na druhou stranu s sebou nese nebezpečí v podobě nárůstu finanční nestability. V rámci analýzy zadluženosti mohou být sledovány následující ukazatele (Sedláček 2011, str. 63).

Celková zadluženost

Celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika dává do poměru cizí zdroje a aktiva celkem. Pokud vlastní zdroje zaujmají stále větší a větší část zdrojů financování, věřitelům vzniká vyšší rezerva v případě likvidace. Z tohoto důvodu je z postoje věřitelů upřednostněna nízká hodnota ukazatele. Z jiného pohledu by výši celkové zadluženosti chtěli za pomoci finanční páky využít vlastníci, kteří by tím zvýšili své výnosy (Sedláček 2011, str. 63 a 64). Jedná se jeden z hlavních ukazatelů zadluženosti a doporučuje se rozmezí mezi 30 a 60 % (Růčková 2019, str. 88).

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

(Růčková 2019, str. 88)

Dlouhodobá zadluženost

Označuje procentuální zastoupení financování aktiv za pomoci dlouhodobých závazků. Snaží se o dosažení ideálního poměru mezi dlouhodobými a krátkodobými dluhy. Mezi dlouhodobý cizí kapitál se řadí obchodní závazky, úvěr a rezervy (Sedláček 2011, str. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Sedláček 2011, str. 65)

Běžná zadluženost

Vyjadřuje poměr krátkodobých dluhů a celkových aktiv. Pod krátkodobý cizí kapitál spadají krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky (Sedláček 2011, str. 65).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Sedláček 2011, str. 65)

Míra zadluženosti

Ukazatel dává do poměru cizí a vlastní zdroje. Většinou je za optimum považován poměr 1:1, ale za bezproblémovou výši je vhodné dosahovat míry zadluženosti 40 % (Vochozka 2011, str. 26).

Důležitou roli má tento ukazatel v případě, kdy podnik žádá v bance o úvěr. Na základě výsledků se banka rozhoduje, zda úvěr společnosti poskytne. Pro výsledném rozhodnutí je pro banku podstatné zkontrolovat vývoj ukazatele v čase. Zda podnik zaznamenává klesající či rostoucí trend míry zadluženosti. Ukazatel podává informace o tom, jak moc by podnik mohl být neschopný vyrovnat se s nároky věřitelů (Knápková et al. 2107, str. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

(Knápková et al. 2017, str. 89)

Úrokové krytí

Dále je důležité, aby firma posoudila, zda je stále schopna snést své zadlužení, a proto se používá ukazatel úrokového krytí. Ten znázorňuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky, což představuje bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí se obvykle doporučuje hodnota třikrát nebo více, aby se zajistilo, že firma má dostatečný zisk pro akcionáře poté, co zaplatí úroky. Tato podmínka je logická, protože firmy s vyšším růstem tržeb mají větší schopnost využívat cizí kapitál a platit fixní úrokové platby. Nedostatečná schopnost hradit úrokové platby ze zisku může naznačovat blížící se problémy (Růčková 2019, str. 68-69).

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

(Růčková 2019, str. 68)

Koeficient samofinancování

Pro určení úrovně zadluženosti se také využívá poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům, nazývaného koeficient samofinancování. Ideálně by měl výsledek tohoto poměru spolu s ukazatelem věřitelského rizika dávat hodnotu zhruba 1. Může vzniknout odchylka, která je důsledkem nezahrnutí časového rozlišení pasiv do jednoho z ukazatelů (Růčková 2021, str. 72).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Růčková 2021, str. 72)

Poměr udává, jaká část aktiv podniku je financována prostřednictvím peněz od akcionářů. Jedná se o jeden z klíčových poměrových ukazatelů zadluženosti v rámci zjišťování souhrnného finančního zdraví, ovšem jeho význam je opět spojen s ukazatelem rentability (Růčková 2021, str. 73).

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou používány k posouzení a správě finančního postavení firmy se zaměřením na dostupnost hotovostních prostředků (Knápková et al. 2017, str. 85).

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Z kategorie rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál (Net Working Capital, NWC) velmi klíčovým. Data pro výpočet jsou odvozena z účetního výkazu bilance. Při finanční analýze je důležité rozlišovat hrubý pracovní kapitál a čistý pracovní kapitál, ten je možné spočítat dvěma způsoby uvedenými níže (Vochozka 2011, str. 20).

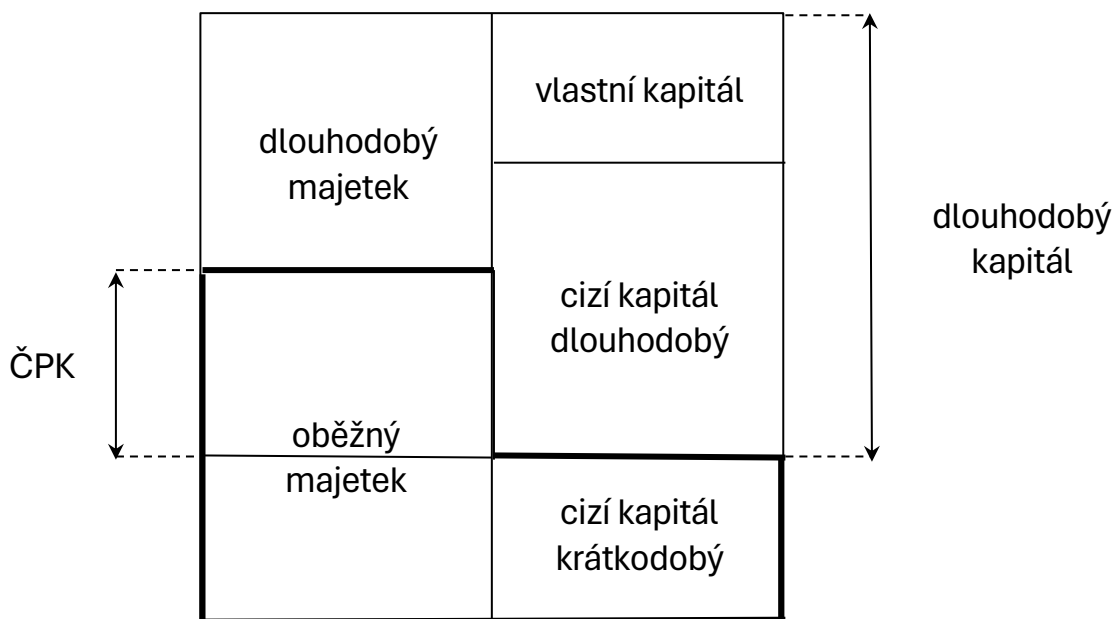
$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{Stálá aktiva}$$

(Vochozka 2011, str. 20)

Oba zmíněné vzorce vedou k identickému výsledku v absolutní hodnotě. Čistý pracovní kapitál je klíčový pro krátkodobé financování podniku a opatření související hospodářské činnosti. Tento ukazatel představuje úsek oběžného majetku financovanou z dlouhodobých zdrojů. Všechny společnosti musí disponovat určitou hodnotou čistého pracovního kapitálu pro zaručení dané úrovně likvidity (Vochozka 2011, str. 21).

Obrázek č. 4: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápkové et al. (2017, str. 86)

Ukazatel podílu NWC na aktivech

Pro zjištění procentuálního zastoupení NWC na aktivech se používá ukazatel podílu NWC na aktivech. Optimální hodnota pro podniky s výrobní činností představuje 10 až 15 %. Přičemž nižší hodnota je pro společnost rizikem, a naopak procento přesahující horní hranici může poukazovat na ne hospodárnost z pohledu využívání kapitálu (Scholleová 2017, str. 188).

$$\text{Podíl na aktivech} = \text{NWC} / \text{Aktiva}$$

(Scholleová 2017, str. 188)

Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách

Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na tržbách sleduje, jak nároky na pracovní kapitál ovlivňují výši výkonu firmy, který by neměl mít rostoucí tendenci. Zvyšující se hodnoty naznačují ne-správné řízení čistého pracovního kapitálu (Scholleová 2017, str. 188).

$$\text{Podíl NWC na tržbách} = \text{NWC} / \text{Tržby}$$

(Sholleová 2017, str. 188)

2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné indexy hodnocení jsou výsledkem potřeby shrnout silné a slabé stránky podniku v jednom ukazateli. Jinak je zapotřebí vypočítat spoustu poměrových ukazatelů, z kterých mohou plynout neshodující se názory ohledně finančního postavení podniku. Souhrnné indexy se používají s cílem poskytnout celkový pohled na finanční situaci a výkonnost v podniku prostřednictvím jednoho čísla. I když mají nižší vypovídací hodnotu, jsou užitečné pro rychlou orientaci a mohou být určeny jako základ pro další analýzu (Růčková 2021, str. 86).

Souhrnné indexy se dělí na dvě hlavní skupiny, jednou jsou bankrotní modely a druhou bonitní modely. Bankrotní modely se snaží odhalit, zda je podnik v následujících obdobích na pokraji bankrotu. Tyto modely obvykle předpokládají, že podnik má obtíže s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a výnosností vložených zdrojů. Mezi bankrotní modely se řadí např. Z-skóre, index IN či Tafflerův model. Bonitní modely hodnotí firmy na základě bodového hodnocení dílčích oblastí hospodaření a umožňují zařazení podniku do určité kategorie na základě dosažených bodů. K bonitním modelům patří např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (Knápková et al. 2017, str.132).

2.4.1 Index IN05

Index IN05 je jedním z bankrotních modelů, který je přizpůsobený českému trhu a zohledňuje i hledisko vlastníka. Na základě dosažených výsledků je možné predikovat závěry s určitou pravděpodobností týkající se vývoje společnosti. Pokud index IN05 dosahuje hodnoty menší než 0,9, firma s pravděpodobností 86 % směřuje k bankrotu. V případě, že výsledek je větší než 1,6, na 67 % podnik vytváří hodnotu. Když jsou pozorované hodnoty mezi 0,9 a 1,6, firma se nachází v tzv. šedé zóně. Komplexní ukazatel IN05 se musí v případě nízké či nulové zadluženosti podniku mírně upravit. Důvodem je, že při nezadluženosti nebo malé míře zadlužení společnost dosahuje vysokého čísla nákladového krytí. Proto se do EBIT/úrokové krytí doporučuje doplnit hodnotu 9. Výhodou je objektivnost ukazatele, který snadno a rychle odhalí finanční situaci v podniku. Je přínosem pro dodavatele, odběratele či jiné věřitele (Sholleová, str. 192-193).

Tabulka č. 4: Hodnocení indexem IN05

Výsledek	Hodnocení
$IN05 \in (-\infty; 0,9)$	bankrotní podnik
$IN05 \in (0,9; 1,6)$	šedá zóna
$IN05 \in (1,6; \infty)$	bonitní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle Vochozky (2011, str. 96)

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. cizí kapitál}}$$

(Vochozka 2012, str. 96)

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Finanční analýza podniku

Praktická část této bakalářské práce bude zaměřena na vyhodnocení finanční situace vybraného podniku. Na příjmi společnosti byl její přesný název anonymizován, proto bude dále označována pod obchodním jménem „XY, s. r. o.“.

Prvně budou představeny základní informace podniku, které jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku, nebo jsou uvedeny ve výročních zprávách. Dále na základě finančních dat získaných z těchto podkladů, bude provedena finanční analýza, která za pomoci jednotlivých vybraných metod zhodnotí finanční zdraví zvoleného podniku. Aplikace metod bude provedena na základě získaných znalostí v teoretické části.

3.1 Představení společnosti

Ryze česká technologická společnost XY, s. r. o. je systémovým integrátorem poskytující komplexní energetická řešení v následujících oblastech:

- decentralizované výroby energie,
- ukládání energie, záložního napájení,
- non-IT infrastruktury datových center,
- dobíjecí infrastruktury pro elektromobilitu,
- trakčních bateriových systémů;
- baterií pro dopravní techniku.

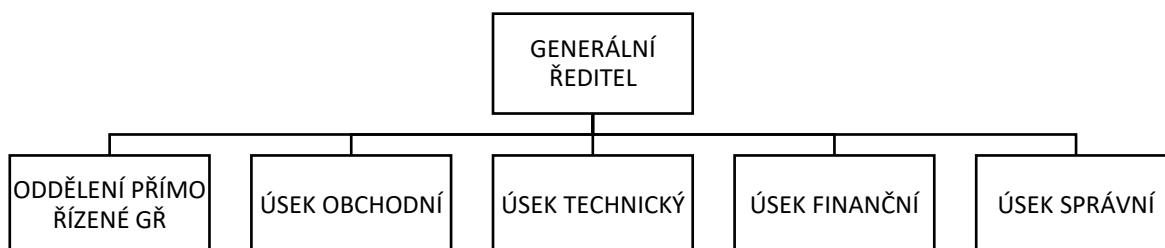
(účetní závěrky podniku)

Kořeny podniku sahají do roku 1993, kdy byla založena firma, která ve svém obchodním názvu nesla průmyslové baterie. Jednalo se o předchůdce nynější společnosti, která se transformovala do současné podoby v roce 2002. Svůj aktuální název získala o dvanáct let později, kdy proběhlo přejmenování společnosti na Slovensku a v Maďarsku, kde též působí. Nyní se jedná o středně velkou prosperující firmu s počtem zaměstnanců lehce přesahující jedno sto (webové stránky podniku; účetní závěrky podniku).

Obchodní firma vznikla 4. března 2002 zápisem do obchodního rejstříku a od roku 2018 sídlí na území Středočeského kraje. Byla založena s právní formou společnost s ručením omezeným a základním kapitálem 1 000 000 Kč. Vklad je splacen v celé své výši. Statutární orgán je tvořen jedním jednatelem, který společnost zastupuje samostatně (webové stránky podniku).

Organizační struktura společnosti je tvořena generálním ředitelem, který stojí v jejím čele. Dále se dělí na pět samostatných úseků, a to oddělení řízené přímo generálním ředitelem, úsek obchodní, úsek technický, úsek finanční a úsek správní (účetní závěrky podniku).

Obrázek č. 5: Schéma organizační struktury společnosti XY, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti XY, s. r. o.

3.1.1 Vymezení předmětu podnikání

Dle výpisu z obchodního rejstříku má společnost čtyři hlavní předměty podnikání, kterými jsou:

- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení;
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona;
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení;
- podnikání v oblasti s nebezpečnými odpady

(Justice.cz)

3.2 Struktura aktiv a pasiv

Nejdříve bude představeno složení aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztrát vybraného podniku XY, s. r. o. ve zkrácené podobě. Aplikace jednotlivých metod finanční analýzy je prováděna za období mezi lety 2018 až 2022. V tabulce č. 5 jsou znázorněny stavy vybraných položek aktiv v jednotlivých letech.

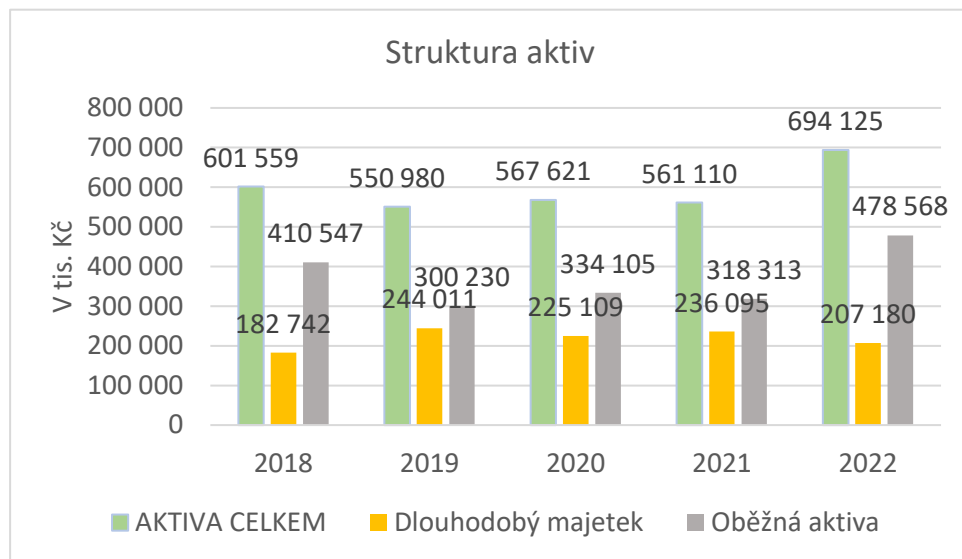
Tabulka č. 5: Aktiva analyzovaného podniku (v tis. Kč)

Rozvaha (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	601 559	550 980	567 621	561 110	694 125
Dlouhodobý majetek	182 742	244 011	225 109	236 095	207 180
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 251	3 074	3 151	2 591	5 114
Dlouhodobý hmotný majetek	82 386	130 968	98 874	102 287	72 225
Dlouhodobý finanční majetek	99 105	109 969	123 084	131 217	129 841
Oběžná aktiva	410 547	300 230	334 105	318 313	478 568
Zásoby	133 925	68 344	83 489	98 720	112 686
Pohledávky	244 428	183 499	203 159	212 773	303 122
Dlouhodobé pohledávky	71 851	6 020	6 011	5 032	2 954
Krátkodobé pohledávky	172 577	177 478	197 148	207 741	300 168
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Časové rozlišení aktiv	8 271	6 738	8 407	6 702	8 377

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

Graf č. 1 vyjadřuje stav aktiv analyzovaného podniku. Můžeme z něj vyčíst, že v prvním roce pozorování byla celková aktiva mírně vyšší než v letech 2019 až 2021, kdy byla tato hodnota téměř neměnná. Důvodem je zejména pokles oběžných aktiv mezi rokem 2018 a 2019. Ta se snížila o 110 317 tis. Kč. Úbytek celkových aktiv nevyrovnal ani mírně navýšený stav dlouhodobého majetku mezi roky 2019 až 2021. Nejrazantnější změny nastaly v roce 2022, kdy stav celkových aktiv vzrostl, a to především zásluhou nárůstu oběžných aktiv. Ta stoupla oproti předchozímu roku o 160 255 tis. Kč. Naopak došlo k mírnému poklesu stavu dlouhodobého majetku.

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



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

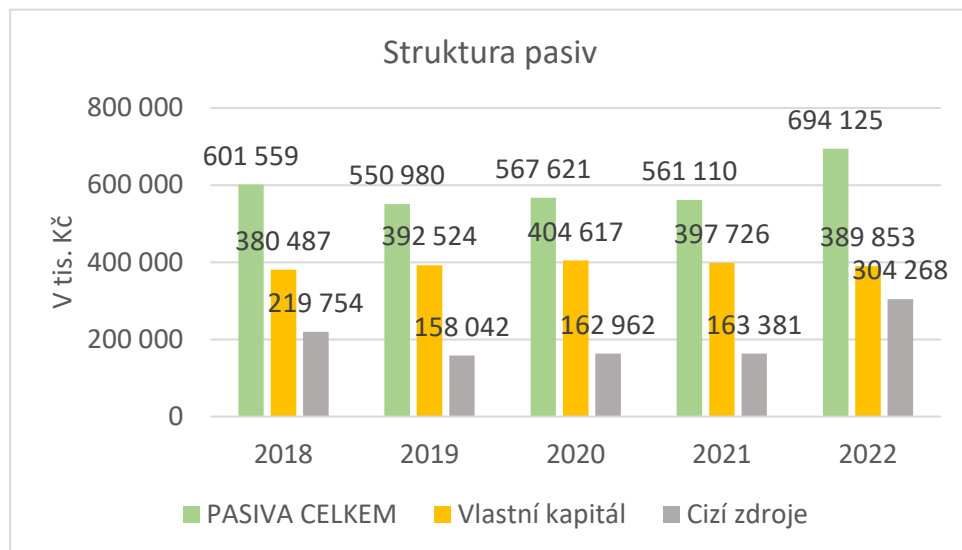
Tabulka č. 6: Pasiva analyzovaného podniku (v tis. Kč)

Rozvaha (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	601 559	550 980	567 621	561 110	694 125
Vlastní kapitál	380 487	392 524	404 617	397 726	389 853
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Ážio a kapitálové fondy	93 703	104 568	117 683	125 816	124 440
Fondy ze zisku	700	750	750	750	750
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	279 899	285 033	286 206	285 184	270 160
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 185	1 173	-1 022	-15 024	-6 497
Cizí zdroje	219 754	158 042	162 962	163 381	304 268
Závazky	219 754	158 042	162 962	160 465	280 398
Dlouhodobé závazky	53 269	59 061	37 305	21 877	6 772
Krátkodobé závazky	166 485	98 981	125 657	138 588	273 626
Časové rozlišení pasiv	1 318	416	42	3	5

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

V níže zpracovaném grafu č. 2 je zobrazena struktura pasiv podniku. V rozvaze se vždy aktiva musí rovnat pasivům, proto v rámci vývoje celkových pasiv dochází ke stejným změnám, jako tomu bylo u celkových aktiv. Na první pohled je možné si povšimnout konstantních hodnot vlastního kapitálu, které se v celém sledovaném období vychylují pouze minimálně. Větší změny jsou naopak zachyceny v položce cizí zdroje, které tím ovlivňují stav celkových pasiv. Mezi rokem 2018 a 2019 cizí zdroje mírně poklesly, a tím snížily stav celkových pasiv až do roku 2021. V roce 2022 nastala výraznější změna ve stavu cizích zdrojů, kdy tato hodnota vzrostla o 140 887 tis. Kč a tím proměnila celková pasiva na nejvyšší hodnotu v celém sledovaném období.

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



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

3.3 Výkaz zisku a ztráty

Jak již bylo zmíněno bude představen i výkaz zisku a ztráty sledovaných období. Příložená tabulka č. 7 obsahuje přehled vybraných položek zmíněného účetního výkazu mezi lety 2018 až 2022.

Tabulka č. 7: Výkaz zisku a ztráty analyzovaného podniku (v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	685 463	728 559	640 886	735 533	870 735
Tržby za prodej zboží	15 477	15 010	29 521	22 700	32 985
Výkonová spotřeba	647 664	696 968	558 755	693 743	770 599
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-40 119	38 318	399	-9 805	-1 322
Aktivace (-)	-19 039	-101 279	-7 228	-26 756	-12 829
Osobní náklady	73 288	94 619	82 177	79 262	87 431
Úpravy hodnot v provozní oblasti	38 451	52 968	45 390	38 200	47 139
Ostatní provozní výnosy	15 651	55 953	21 753	20 546	23 819
Ostatní provozní náklady	6 894	15 886	11 803	10 225	31 790
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	9 452	2 042	864	-6 091	4 730
Nákladové úroky a podobné náklady	1 510	4 508	2 749	1 995	1 993
Ostatní finanční výnosy	3 332	3 174	11 557	6 396	11 316
Ostatní finanční náklady	3 995	4 157	12 446	9 905	16 638
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 088	-1 174	-1 675	-8 338	-5 561
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	7 365	868	-811	-14 429	-831
Daň z příjmů	2 180	-306	211	595	5 667
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	5 185	1 173	-1 022	-15 024	-6 497

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

3.4 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů je vyhotovena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty a analýza bilančních pravidel. Metody jsou vyhodnoceny za 5 po sobě jdoucích období, aby bylo možné stanovit, jak se sledované položky vyvíjí, tedy zda v průběhu let rostou, klesají či zůstávají konstantní.

3.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vyjadřuje procentuální neboli relativní změnu jednotlivých položek účetního výkazu v čase. Umožňuje nám identifikovat trendy těchto finančních údajů, tedy jak se položky zvyšují či snižují. Zatímco záporná procentuální změna nám signalizuje pokles hodnot v běžném období s porovnáním s minulým. Kladné hodnoty prezentují navýšení stavu položky v běžném období oproti období předchozímu.

Horizontální analýza aktiv

Stav jednotlivých položek v průběhu let různě kolísá, hodnoty klesají či rostou, proto jsou tyto změny podrobněji popsány následovně.

V tabulkách č. 8 a č. 9 je možné vidět, že celková hodnota aktiv se v letech 2018 a 2019 snížila o - 50 579 tis. Kč (- 8,41 %), důvodem je především pokles oběžných aktiv, která se v celku propadla o - 110 317 tis. Kč (- 26,87 %). Z toho největší pokles hodnot zaznamenaly zásoby a dlouhodobé pohledávky. Úbytek hodnoty skladových zásob je zapříčiněn schopností podniku lépe operativně dodávat a dodržovat dohodnuté termíny zakázek. Z tohoto důvodu není třeba držet velké množství skladových zásob. Jediná položka oběžných aktiv, která se navýšila a to o 4 901 tis. Kč (2,84 %) jsou krátkodobé pohledávky.

V tabulce č. 9 můžeme zaznamenat nárůst hodnoty dlouhodobého majetku. Jedná se především o přírůstek dlouhodobého hmotného majetku, který vrostl o 48 582 tis. Kč (58,97 %). Společnost zrealizovala velký projekt a investovala do flotily pronájemních baterií.

V následujícím období se trend obrátil a celková bilanční suma se lehce zvýšila, a to o 16 641 tis. Kč (3,02 %). Podnik byl donucen opět navýšit hodnotu skladových zásob o 15 145 tis. Kč (22,16 %). Příčinou byly zavřené továrny kvůli pandemii Covid – 19 a snížená schopnost dodávek komponentů od dodavatelů, proto byl navýšen obrátkový materiál. V dalším roce pokračoval rostoucí trend položky zásoby. Stav narostl o 15 231 tis. Kč (18,24 %), a to v důsledku komplikací v automobilovém průmyslu, kdy společnost byla nucena držet zboží dodávané na základě avíza odběratele, který jej posouval kvůli svým problémům v dodávkách komponentů.

V posledním sledovaném období došlo k nejvýraznějším změnám. Celková aktiva navýšila svůj stav o 133 015 tis. Kč (23,71 %), a to především zásluhou oběžných aktiv, kde stav této položky vrostl o 160 255 tis. Kč (50,35 %). Kvůli celkové změně struktury prodeje došlo k výraznému nárůstu hodnot pohledávek, konkrétně o 90 349 tis. Kč (42,46 %). Ve zmíněném roce došlo k poklesu stavu dlouhodobého majetku o - 28 915 tis. Kč (- 12,25 %). Hlavní podíl na snížení této hodnoty měl především dlouhodobý hmotný majetek, který klesl o - 30 062 tis. Kč (- 29,39 %). Níže uvedený graf č. 3 přehledně znázorňuje vývoj vybraných položek aktiv.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv (v %)

HA aktiv (v %)	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
AKTIVA CELKEM	-8,41	3,02	-1,15	23,71
Dlouhodobý majetek	33,53	-7,75	4,88	-12,25
Dlouhodobý nehmotný majetek	145,72	2,50	-17,77	97,38
Dlouhodobý hmotný majetek	58,97	-24,51	3,45	-29,39
Dlouhodobý finanční majetek	10,96	11,93	6,61	-1,05
Oběžná aktiva	-26,87	11,28	-4,73	50,35
Zásoby	-48,97	22,16	18,24	14,15
Pohledávky	-24,93	10,71	4,73	42,46
Dlouhodobé pohledávky	-91,62	-0,15	-16,29	-41,30
Krátkodobé pohledávky	2,84	11,08	5,37	44,49
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení aktiv	-18,53	24,77	-20,28	24,99

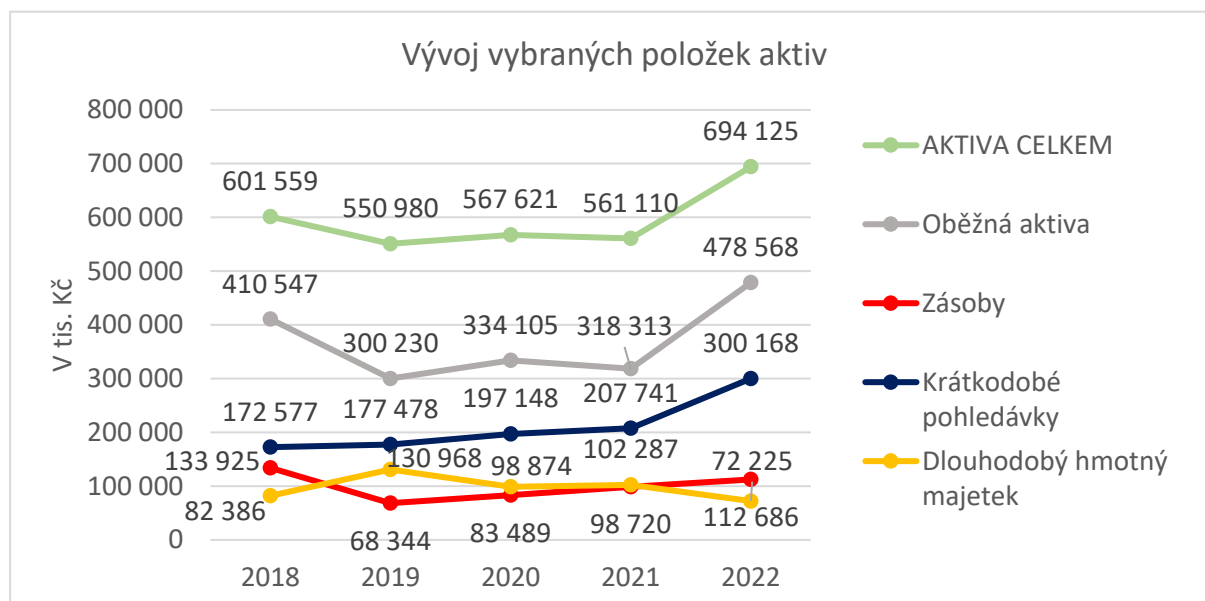
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XY, s. r. o.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

HA aktiv (v tis. Kč)	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
AKTIVA CELKEM	-50 579	16 641	-6 511	133 015
Dlouhodobý majetek	61 269	-18 902	10 986	-28 915
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 823	77	-560	2 523
Dlouhodobý hmotný majetek	48 582	-32 094	3 413	-30 062
Dlouhodobý finanční majetek	10 864	13 115	8 133	-1 376
Oběžná aktiva	-110 317	33 875	-15 792	160 255
Zásoby	-65 581	15 145	15 231	13 966
Pohledávky	-60 929	19 660	9 614	90 349
Dlouhodobé pohledávky	-65 831	-9	-979	-2 078
Krátkodobé pohledávky	4 901	19 670	10 593	92 427
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení aktiv	-1 533	1 669	-1 705	1 675

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

Graf č. 3: Vývoj vybraných položek aktiv (v tis. Kč)

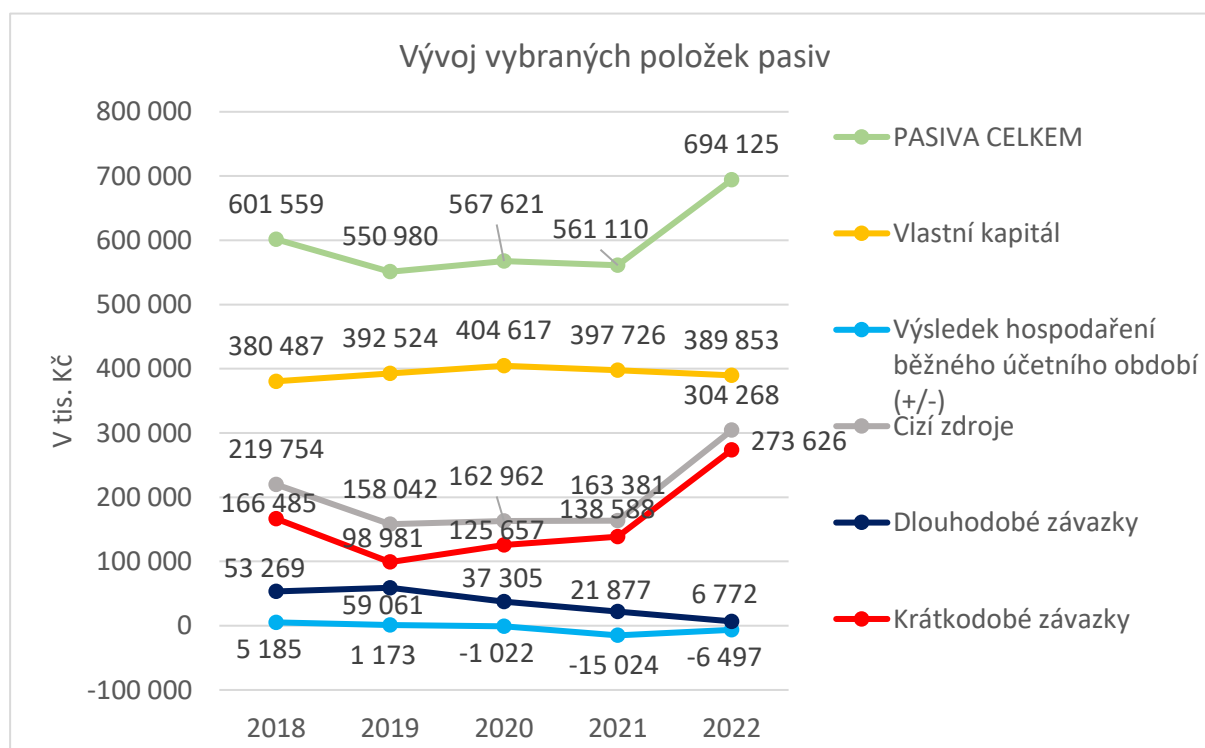


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XY, s. r. o.

Horizontální analýza pasiv

Celková pasiva zaznamenávala stejný vývoj jako celková aktiva, neboť jak bylo zmíněno, celková aktiva se vždy rovnají celkovým pasivům. Jednotlivé měny v položkách můžete pozorovat na grafu č. 4 a v tabulkách č. 10 a č. 11.

Graf č. 4: Vývoj vybraných položek pasiv (v tis. Kč)



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

Detailněji se budu věnovat především položkám s nejvýraznějšími výkyvy hodnot. Z grafu je patrné, že zásluhu na vývoji celkových pasiv měly z velké části cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky. Vlastní kapitál vykazoval pouze mírné kolísání hodnot. Krátkodobé závazky, které jsou součástí cizích

zdrojů, zaznamenaly v prvním roce výrazný pokles, stejně jako celková pasiva. Snížení stavu o - 67 504 tis. Kč (- 40,55 %) bylo jediným úbytkem v průběhu celého sledovaného období. Po tomto snížení položka krátkodobých závazků svůj stav pouze navyšovala. Celková suma se v těchto letech zvýšila o 174 645 tis. Kč. Z toho největší nárůst nastal v posledním pozorovaném roce, kdy položka vrostla o 135 038 tis. Kč (97,44 %) oproti přechozímu období. Příčinou byla celková změna struktury prodeje.

Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv (v %)

HA pasiv (v %)	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
PASIVA CELKEM	-8,41	3,02	-1,15	23,71
Vlastní kapitál	3,16	3,08	-1,70	-1,98
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	11,60	12,54	6,91	-1,09
Fondy ze zisku	7,14	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1,83	0,41	-0,36	-5,27
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-77,38	-187,13	1 370,06	-56,76
Cizí zdroje	-28,08	3,11	0,26	86,23
Závazky	-28,08	3,11	-1,53	74,74
Dlouhodobé závazky	10,87	-36,84	-41,36	-69,05
Krátkodobé závazky	-40,55	26,95	10,29	97,44
Časové rozlišení pasiv	-68,44	-89,90	-92,86	66,67

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

Tabulka č. 11: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

HA pasiv (v tis. Kč)	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
PASIVA CELKEM	-50 579	16 641	-6 511	133 015
Vlastní kapitál	12 037	12 093	-6 891	-7 873
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	10 865	13 115	8 133	-1 376
Fondy ze zisku	50	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	5 134	1 173	-1 022	-15 024
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-4 012	-2 195	-14 002	8 527
Cizí zdroje	-61 712	4 920	419	140 887
Závazky	-61 712	4 920	-2 497	119 933
Dlouhodobé závazky	5 792	-21 756	-15 428	-15 105
Krátkodobé závazky	-67 504	26 676	12 931	135 038
Časové rozlišení pasiv	-902	-374	-39	2

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

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Vývoj položek v čase je sledován i u výkazu zisku a ztráty, kde funguje totožným způsobem, jako u rozvahy. V tabulkách č. 12 a č. 13 je možné sledovat kolísání jednotlivých položek. Vývoj jednotlivých údajů bude následně podrobněji popsán.

Z výkazu je patrné, že převážnou část výnosů tvořily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, což je typické pro společnosti s výrobním charakterem. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v průběhu sledovaných let oscilovaly. Nejdříve položka oproti předchozímu období navýšila svůj stav

o 43 096 tis. Kč. (6,29 %), v dalším roce nastal opak a hodnota poklesla o - 87 673 tis. Kč (- 12,03 %), v dalších letech se trend opět obrátil a tržby vzrostly, nejprve o 94 647 tis. Kč (14,77 %), poté nastal nárůst o 135 202 tis. Kč (18,38 %) na nejvyšší absolutní hodnotu 870 735 tis. Kč.

Výkonová spotřeba zaznamenala stejné kolísání hodnot, jako tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejprve zaznamenala zvýšení o 49 304 tis. Kč (7,61 %), následoval propad o - 138 2013 tis. Kč (- 19,83 %). V posledních dvou sledovaných letech navýšila svůj stav o 134 988 tis. Kč (24,16 %) v roce 2021 a o 76 856 tis. Kč (11,08 %) v roce 2022.

V pozorovaných letech zaznamenal výsledek hospodaření po zdanění výrazné výkyvy. Podnik byl ziskový pouze v letech 2018 a 2019. V roce 2020 společnost zaznamenala ztrátu - 1 022 tis. Kč. Oproti minulému období se jednalo o propad o - 2 195 tis. Kč (- 187,13 %). K extrémnímu poklesu došlo o rok později, kdy ztráta dosáhla výše - 15 024 tis. Kč, což znamenalo meziroční snížení o - 14 002 tis. Kč (- 1 370,06 %). Příčinnou byly rozsáhlé investice podniku do oddělení strategického rozvoje a finanční vklady do rozšíření portfolia o nové produkty. Dalšími důvody mohly být nová legislativa a změna účtování IM, kdy společnost doodepsala majetek v hodnotě 4 166 tis. Kč. Ztrátu zaznamenala firma i v posledním roce, ve kterém investovala do nového informačního systému a do výzkumu a vývoje záložního bateriového systému. Z těchto důvodů společnost v roce 2022 vykázala schodek - 6 497 tis. Kč. Značný podíl na tvorbě negativních výsledků hospodaření měl především finanční výsledek hospodaření, který v celém sledovaném období disponoval zápornými výsledky. Vývoj výsledku hospodaření je možné sledovat v grafu č. 5.

Tabulka č. 12: Horizontální analýza zisku a ztráty (v %)

HA výkazu zisku a ztráty (v %)	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	6,29	-12,03	14,77	18,38
Tržby za prodej zboží	-3,02	96,68	-23,11	45,31
Výkonová spotřeba	7,61	-19,83	24,16	11,08
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-195,51	-98,96	-2 557,39	-86,52
Aktivace (-)	431,96	-92,86	270,17	-52,05
Osobní náklady	29,11	-13,15	-3,55	10,31
Úpravy hodnot v provozní oblasti	37,75	-14,31	-15,84	23,40
Ostatní provozní výnosy	257,50	-61,12	-5,55	15,93
Ostatní provozní náklady	130,43	-25,70	-13,37	210,90
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-78,40	-57,69	-804,98	-177,66
Nákladové úroky a podobné náklady	198,54	-39,02	-27,43	-0,10
Ostatní finanční výnosy	-4,74	264,11	-44,66	76,92
Ostatní finanční náklady	4,06	199,40	-20,42	67,98
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-43,77	42,67	397,79	-33,31
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	88,21	-193,43	-1 679,16	94,24
Daň z příjmů	-114,04	168,95	181,99	852,44
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-77,38	-187,13	-1 370,06	56,76

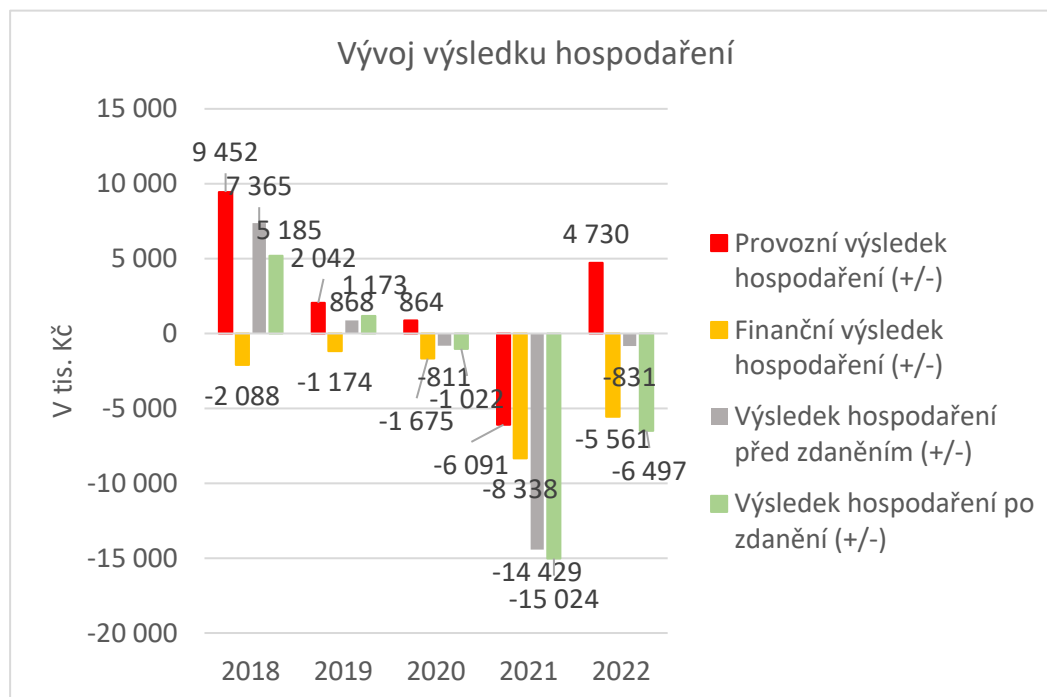
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XY, s. r. o.

Tabulka č. 13: Horizontální analýza zisku a ztráty v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

HA výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	43 096	-87 673	94 647	135 202
Tržby za prodej zboží	-467	14 511	-6 821	10 285
Výkonová spotřeba	49 304	-138 213	134 988	76 856
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	78 437	-37 919	-10 204	8 483
Aktivace (-)	-82 240	94 051	-19 528	13 927
Osobní náklady	21 331	-12 442	-2 915	8 169
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14 517	-7 578	-7 190	8 939
Ostatní provozní výnosy	40 302	-34 200	-1 207	3 273
Ostatní provozní náklady	8 992	-4 083	-1 578	21 565
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-7 410	-1 178	-6 955	10 821
Nákladové úroky a podobné náklady	2 998	-1 759	-754	-2
Ostatní finanční výnosy	-158	8 383	-5 161	4 920
Ostatní finanční náklady	162	8 289	-2 541	6 733
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	914	-501	-6 663	2 777
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-6 497	-1 679	-13 618	13 598
Daň z příjmů	-2 486	517	384	5 072
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-4 012	-2 195	-14 002	8 527

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

Graf č. 5: Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)



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

3.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje procentuální zastoupení jednotlivých položek finančního výkazu na celkové hodnotě základny. Zpracována bude vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Vertikální analýza aktiv

Základnu u vertikální analýzy rozvahy představuje celková bilanční suma. Při kalkulaci podílu jednotlivých položek aktiv ze sumární hodnoty se tedy vychází z celkových aktiv. V tabulce č. 14 jsou znázorněny výsledky vertikální analýzy aktiv, které vyjadřují procentní zastoupení vybraných položek k celkovým aktivům.

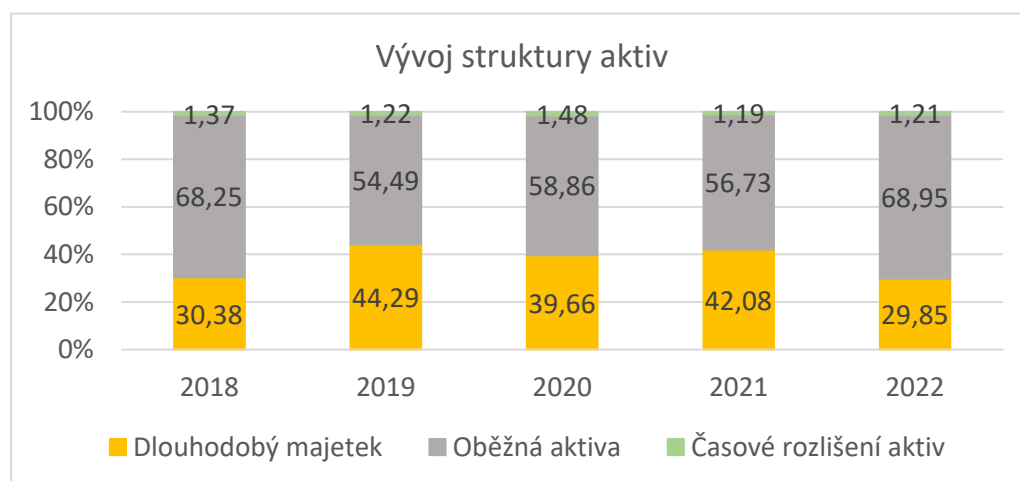
Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv (v %)

VA aktiv (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEKM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	30,38	44,29	39,66	42,08	29,85
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,21	0,56	0,56	0,46	0,74
Dlouhodobý hmotný majetek	13,70	23,77	17,42	18,23	10,41
Dlouhodobý finanční majetek	16,47	19,96	21,68	23,39	18,71
Oběžná aktiva	68,25	54,49	58,86	56,73	68,95
Zásoby	22,26	12,40	14,71	17,59	16,23
Pohledávky	40,63	33,30	35,79	37,92	43,67
Dlouhodobé pohledávky	11,94	1,09	1,06	0,90	0,43
Krátkodobé pohledávky	28,69	32,21	34,73	37,02	43,24
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Časové rozlišení aktiv	1,37	1,22	1,48	1,19	1,21

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

Ve sledovaném období se majetková struktura nepatrně měnila, proto budou následně popsány nejvýraznější změny. Nejvyšší podíl na celkové bilanční sumě měla oběžná aktiva. Procentní zastoupení oběžných aktiv se v letech 2018 až 2022 pohybovalo mezi 54,49 % až 68,95 %. Nejpodstatnější změny nastaly na začátku a na konci sledovaného období. Na počátku byl zaznamenán propad z 68,25 % na 54,49 %. Jednalo se o pokles téměř o 14 %. V závěru období se zásluhou nárůstu, který mírně převyšoval 12 %, dostal podíl oběžných aktiv dokonce přes svůj počáteční stav na nejvyšší hodnotu 68,95 %. Vývoj ve většině let nejvíce ovlivňovala výše zásob a pohledávek. Právě pohledávky tvořily největší část oběžných aktiv. Zatímco dlouhodobé pohledávky v průběhu let měly klesající tendenci a jejich podíl se z 11,94 % na úvodu snížil na 1,09 %. V průběhu let se procentní zastoupení postupně snižovalo, až se v roce 2022 dokonce snížilo pod 0,50 % na 0,43 %. Krátkodobé pohledávky své zastoupení pouze zvyšovaly. Část, která v roce 2018 představovala 28,69 % postupně rostla na konečný podíl 43,24 %.

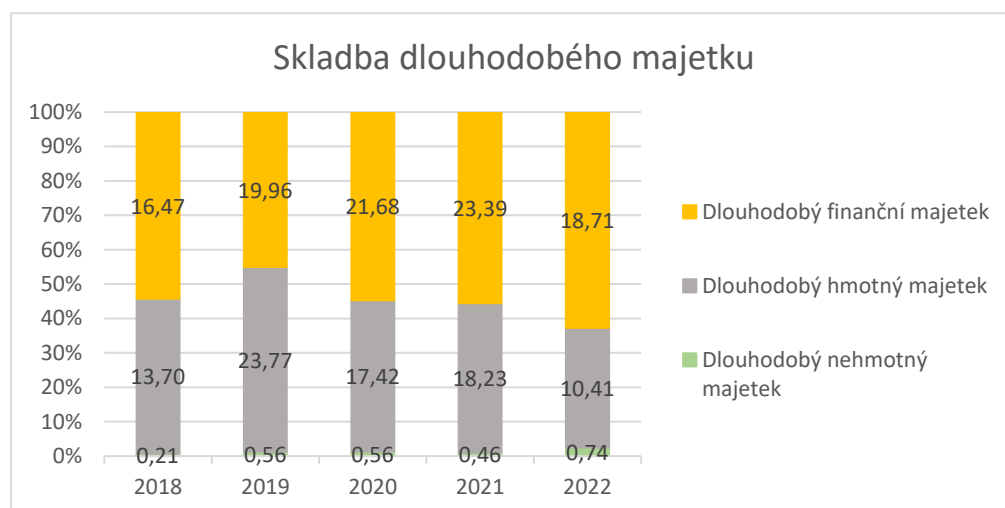
Graf č. 6: Vývoj struktury aktiv (v %)



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

Dlouhodobý majetek, který měl své zastoupení především v dlouhodobém hmotném a dlouhodobém finančním majetku svou skladbu mírně měnil. V průběhu let převažoval výše zmíněný dlouhodobý finanční majetek, který s výjimkou roku 2019 měl vždy nejvýznamnější podíl na celkovém dlouhodobém majetku. Zvyšování finančního majetku bylo pozorováno od roku 2018 do roku 2021, kdy z 16,47 % vrostl na 23,38 %. Jediné snížení bylo zaznamenáno ke konci, kdy právě z nejvyšší uvedené hodnoty klesl na 18,71 %. Pro lepší přehlednost skladby dlouhodobého majetku je níže uveden graf č. 7, kde je možné zaregistrovat rok 2019, ve kterém dlouhodobý hmotný majetek převýšil hodnotu dlouhodobého finančního majetku. V ostatních letech tomu bylo naopak.

Graf č. 7: Skladba dlouhodobého majetku (v %)



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

Časové rozlišení tvořilo jeden z nejmenších dílů oběžných aktiv a jeho výše dosahuje pouze do maximálního podílu 1,48 %.

Vertikální analýza pasiv

Po rozboru první části rozvahy v podobě aktiv bude dále popsána druhá strana, kterou jsou pasiva. Stejně jako u aktiv je nutné určit základnu, tu v případě pasiv budou představovat celková pasiva. Kompletní výsledky vertikální analýzy pasiv jsou uvedeny níže v tabulce č. 15.

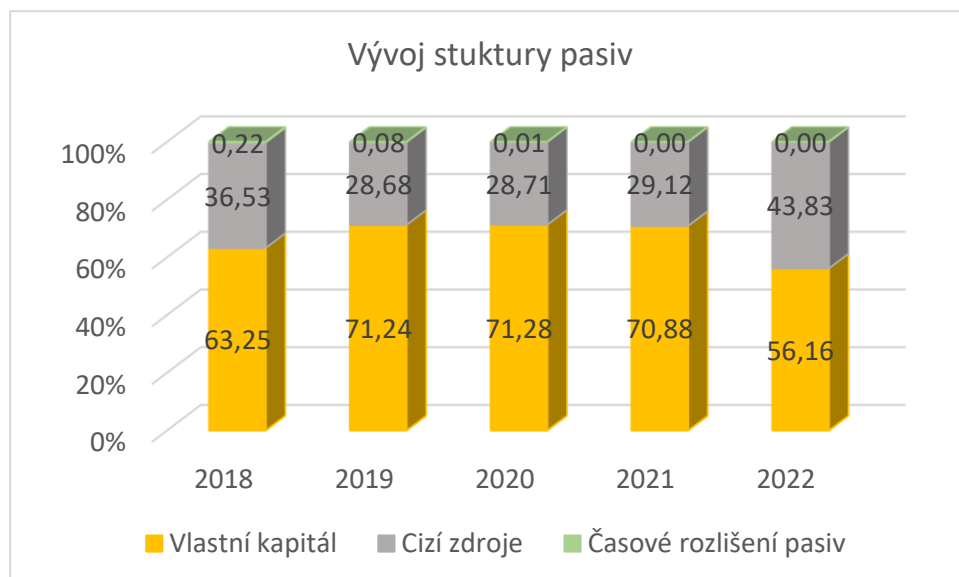
Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv (v %)

VA pasiv (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	63,25	71,24	71,28	70,88	56,16
Základní kapitál	0,17	0,18	0,18	0,18	0,14
Ážio a kapitálové fondy	15,58	18,98	20,73	22,42	17,93
Fondy ze zisku	0,12	0,14	0,13	0,13	0,11
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	46,53	51,73	50,42	50,82	38,92
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,86	0,21	-0,18	-2,68	-0,94
Cizí zdroje	36,53	28,68	28,71	29,12	43,83
Závazky	36,53	28,68	28,71	28,60	40,40
Dlouhodobé závazky	8,86	10,72	6,57	3,90	0,98
Krátkodobé závazky	27,68	17,96	22,14	24,70	39,42
Časové rozlišení pasiv	0,22	0,08	0,01	0,00	0,00

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

Finanční struktura během sledovaného období mění své zastoupení pouze minimálně. Výrazné změny byly zaznamenány jen v krajních letech, což je patrné z výše uvedené tabulky č. 15. Společnost disponovala v průběhu let především vlastním kapitálem. Svého maxima dosáhl v roce 2020, kdy tvořil 71,28 % z celkové bilanční sumy. Podíl vlastního kapitálu se zprvu zvýšil z 63,25 % na 71,24 %. V následujících dvou letech stagnoval okolo hodnoty 71,00 % a v posledním roce se snížil na nejnižší zaznamenanou hodnotu 56,16 %. Cizí zdroje zaujímaly většinou kolem jedné třetiny celkové skladby pasiv. Svého nejvýraznějšího podílu dosáhly v roce 2022, kdy představovaly 43,83 %. Nejnižší zastoupení měly v letech 2019 (28,68 %) a 2020 (28,71 %). Stejně jako u aktiv mělo i u pasiv časové rozlišení pouze minimální zastoupení. Maximální procentní zastoupení časové rozlišení pasiv dosáhlo hodnoty 0,22 %. Přehledný vývoj struktury pasiv v jednotlivých letech je zobrazen níže v grafu č. 8.

Graf č. 8: Vývoj struktury pasiv (v %)

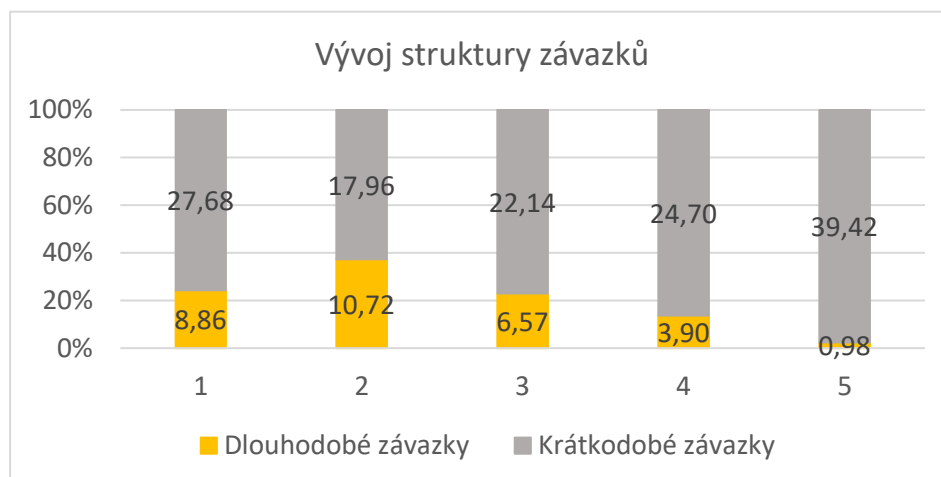


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XY, s. r. o.

Vlastní zdroje jsou složeny z několika základních položek obsažených v horní části tabulky č. 15. Na první pohled je zřejmé, že největší podíl byl tvořen výsledkem hospodaření minulých let, který se většinu sledovaného období prezentoval hodnotou přesahující 50,00 %. K této hranici se blížil i v prvním roce s 46,53 %. Výjimkou je rok 2022, kdy nastala nejvýraznější změna a procentní zastoupení kleslo na 38,92 %. Druhou nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu bylo ážio a kapitálové fondy. Svého maxima dosáhla v roce 2021, kdy představovala podíl ve výši 22,42 %. Základní kapitál a fondy ze zisku tvořili pouze zanedbatelnou část, která nedosahovala hodnoty 1,00 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se dokonce do kladných hodnot dostal pouze v prvních dvou sledovaných letech, v těch zbylých byl ztrátový.

V rámci cizích zdrojů převažovaly výrazně závazky, které byly složeny z větší části těmi krátkodobými. Kromě let 2021 a 2022 tvořily závazky veškerý podíl cizích zdrojů. Vyjma roku 2019 tvořily krátkodobé závazky druhý nejvýznamnější podíl z celé bilanční sumy. Jejich maximum vygradovalo v roce 2022, kdy procentní zastoupení převyšovalo 39,00 %. Oproti tomu dlouhodobé závazky v tomto roce klesly na své minimum, kterým bylo 0,98 %. Graf č. 9 znázorňuje vývoj struktury závazků.

Graf č. 9: Vývoj struktury závazků (v %)



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

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci vertikální analýzy zisku a ztráty byl za základnu stanoven součet položek tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Z výsledků v tabulce č. 16 je patrné, že převažovaly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, a z toho plyne výrobní charakter společnosti. Položky z výkazu zisku a ztráty měly v průběhu sledovaného období celkem ustálené podíly k základně.

Tabulka č. 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	97,79	97,98	95,60	97,01	96,35
Tržby za prodej zboží	2,21	2,02	4,40	2,99	3,65
Výkonová spotřeba	92,40	93,73	83,35	91,49	85,27
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-5,72	5,15	0,06	-1,29	-0,15
Aktivace (-)	-2,72	-13,62	-1,08	-3,53	-1,42
Osobní náklady	10,46	12,72	12,26	10,45	9,67
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,49	7,12	6,77	5,04	5,22
Ostatní provozní výnosy	2,23	7,52	3,24	2,71	2,64
Ostatní provozní náklady	0,98	2,14	1,76	1,35	3,52
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1,35	0,27	0,13	-0,80	0,52
Nákladové úroky a podobné náklady	0,22	0,61	0,41	0,26	0,22
Ostatní finanční výnosy	0,48	0,43	1,72	0,84	1,25
Ostatní finanční náklady	0,57	0,56	1,86	1,31	1,84
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,30	-0,16	-0,25	-1,10	-0,62
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1,05	0,12	-0,12	-1,90	-0,09
Daň z příjmů	0,31	-0,04	0,03	0,08	0,63
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	0,74	0,16	-0,15	-1,98	-0,72

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

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb tvořily nejvýraznější zastoupení a dosahovaly hodnot přes 90,00 %. Nejvýnosnější položka výkazu činila 95,60 % v roce 2020, své maximální výše 97,98 %, však docílila o rok dříve. Ve zbylých letech se podíl pohyboval mezi těmito hodnotami. Tržby z prodeje zboží měly oproti tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb pouze minimální zastoupení. Rozmezí této položky se pohybovalo od 2,02 % do 4,40 %.

Výkonová spotřeba v sobě skrývá například náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu a energie a služby. V období mezi lety 2018 až 2022 měla výkonová spotřeba značný podíl na výnosech a v průběhu kolísala mezi 83,35 % a 93,73 %. Celkové tržby v žádném roce nepřesáhla.

Podíl provozního výsledku hospodaření v průběhu období osciloval mezi - 0,80 % a 1,35 %. Záporné hodnoty na rozdíl od finančního výsledku hospodaření, který dosahoval pouze negativního procentního zastoupení, docílil pouze v roce 2021.

Během sledovaného období podnik dosáhl zisku pouze dvakrát, a to v roce 2018 a 2019. Výsledek hospodaření po zdanění zaznamenal svůj maximální podíl na hodnotě 0,74 %.

3.4.3 Bilanční pravidla

Pro financování podniku byla stanovena určitá pravidla, která však představují pouze obecná doporučení a v běžné činnosti mnohdy nejsou splněna. Bilanční pravidla mají za úkol zajistit udržení finanční stability a dlouhodobé rovnováhy společnosti. Níže budou prezentovány výsledky čtyř bilančních pravidel.

Zlaté bilanční pravidlo

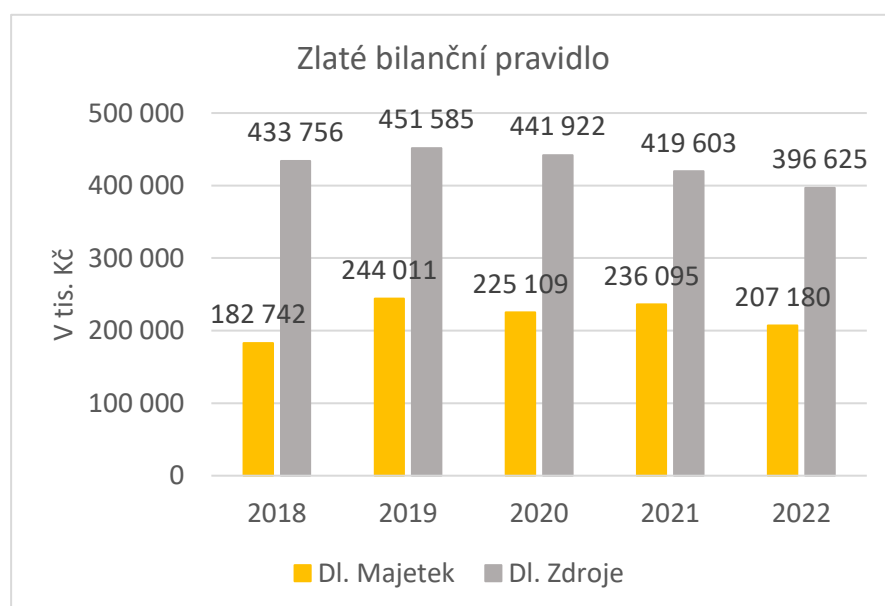
Zlaté bilanční pravidlo nám doporučuje, že by dlouhodobý majetek měl být krytý dlouhodobými zdroji. Dlouhodobými zdroji jsou myšleny vlastní kapitál a dlouhodobé závazky. Z tabulky č. 17 je vidět, že toto pravidlo bylo se značnou rezervou splněno za všechny sledované roky. Podnik převyšoval svými dlouhodobými zdroji dlouhodobý majetek v takové míře, že mohl z těchto zdrojů financovat i část oběžných aktiv. V případě této společnosti se jednalo o konzervativní strategii financování.

Tabulka č. 17: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022
Dl. Majetek	182 742	244 011	225 109	236 095	207 180
Dl. Zdroje	433 756	451 585	441 922	419 603	396 625
Výsledek	splněno	splněno	splněno	splněno	splněno
Forma financování	konzervativní	konzervativní	konzervativní	konzervativní	konzervativní

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

Graf č. 10: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)



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

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

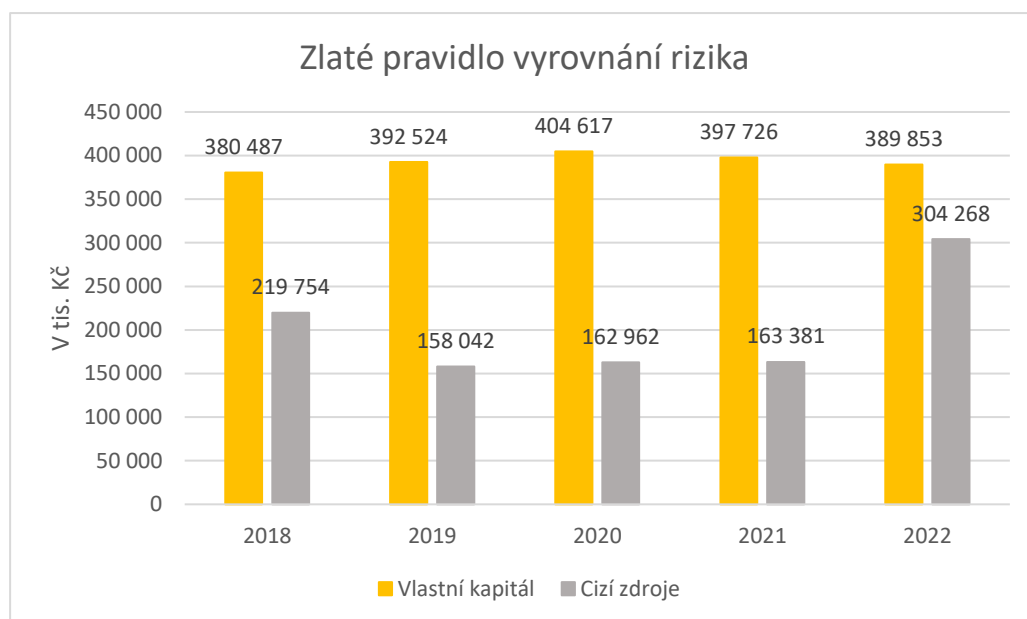
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika tvrdí, že vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí zdroje. Stejně, jako u zlatého bilančního pravidla i tady bylo doporučení splněno. V grafu č. 11 je možné vidět, že vlastní zdroje s výjimkou roku 2022 výrazně převyšovaly cizí zdroje. Ve zmíněném roce dosáhl převahy pouze 85 585 tis. Kč. Nejvyšší přesah nad cizími zdroji měl vlastní kapitál v roce 2020, kdy převaha tvořila 241 655 tis. Kč. Výsledky jsou uvedeny v tabulce č. 18.

Tabulka č. 18: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastní kapitál	380 487	392 524	404 617	397 726	389 853
Cizí zdroje	219 754	158 042	162 962	163 381	304 268
Výsledek	splněno	splněno	splněno	splněno	splněno

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

Graf č. 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)



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

Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo monitoruje poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku, kdy dlouhodobý majetek by měl převyšovat vlastní zdroje financování. Dané doporučení nebylo splněno ani v jednom sledovaném období. V tabulce č. 19 jsou zaznamenány výsledky pari pravidla.

Tabulka č. 19: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastní kapitál	380 487	392 524	404 617	397 726	389 853
Dlouhodobý majetek	182 742	244 011	225 109	236 095	207 180
Výsledek	nesplněno	nesplněno	nesplněno	nesplněno	nesplněno

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

Růstové pravidlo

V případě růstového pravidla by tempo růstu investic nemělo přesahovat tempo růstu tržeb. Kromě prvního roku společnost splňovala pravidlo ve všech letech.

Tabulka č. 20: Růstové pravidlo (v %)

Rok	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Tempo růstu tržeb	4,10	3,86	4,29	3,79
Tempo růstu dl. majetku	4,86	3,64	3,94	3,76
Výsledek	nesplněno	splněno	splněno	splněno

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

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Po analýze absolutních ukazatelů následuje rozbor poměrových ukazatelů, který obsahuje ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti za období mezi lety 2018 až 2022.

3.5.1 Ukazatele rentability

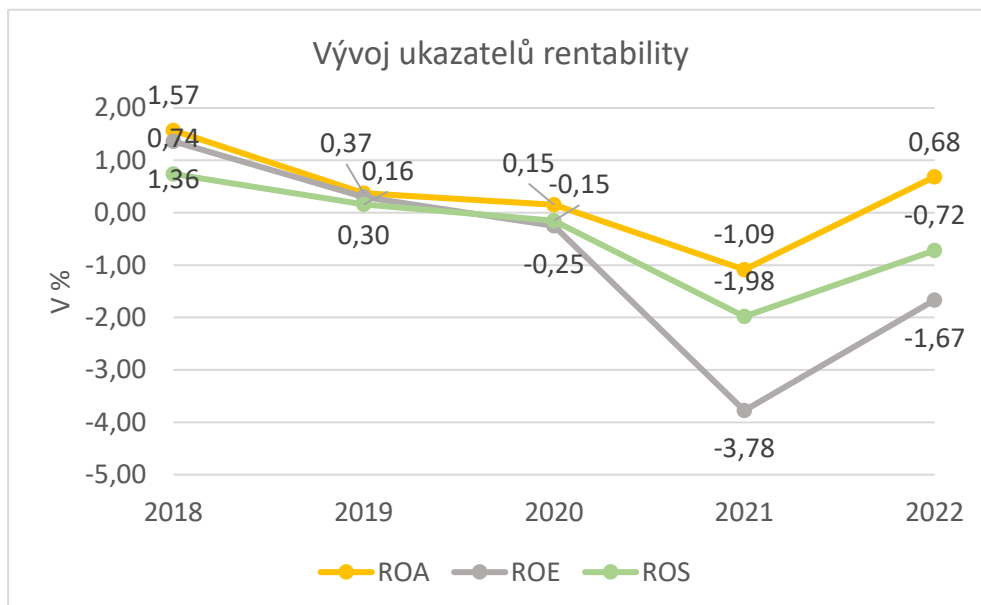
Nejdříve byly sledovány ukazatele rentability neboli ukazatele výnosnosti, které zkoumaly schopnost podniku zhodnotit vložený kapitál. Pro posouzení rentability společnosti byly vybrány konkrétně ukazatele ROA, ROE a ROS. Výsledky analýzy ukazatelů rentability za sledované období jsou uvedeny v tabulce č. 21, jejich vývoj je znázorněn v grafu č. 12.

Tabulka č. 21: Ukazatele rentability (v %)

Ukazatele rentability (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	1,57	0,37	0,15	-1,09	0,68
ROE	1,36	0,30	-0,25	-3,78	-1,67
ROS	0,74	0,16	-0,15	-1,98	-0,72

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

Graf č. 12: Vývoj ukazatelů rentability (v %)

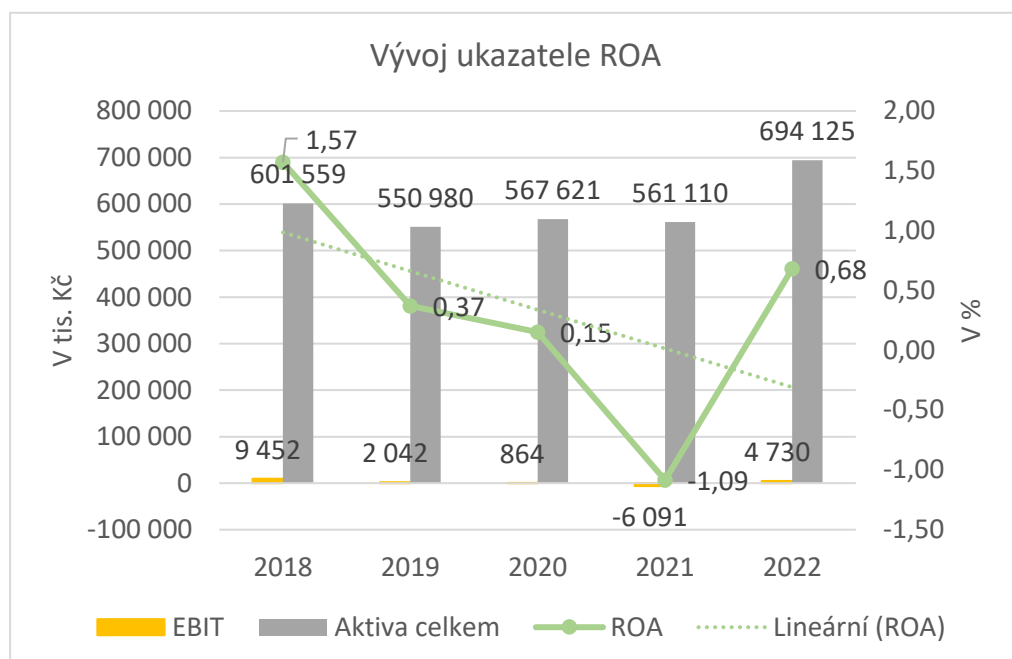


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XY, s. r. o.

Graf č. 12 odráží sestupný trend všech ukazatelů od roku 2018 do roku 2021, který byl následován vzestupem v následujícím (posledním) sledovaném období. Rok 2021 zaznamenal nejhorší výsledky všech ukazatelů, což je dáno nejnižšími, negativními hodnotami EAT a EBIT. Rentabilita byla u ROA v mínusových hodnotách pouze v období 2021, zatímco u ROE a ROS byla záporná dokonce v posledních třech letech.

Nejlepších výsledků dosáhl ukazatel rentability celkových aktiv, který představuje schopnost společnosti generovat zisky z celkového objemu aktiv, kterými disponuje. Poměr zisku před zdaněním a odečtením úroků (EBIT) k celkovým aktivům společnosti je možné sledovat v grafu č.13.

Graf č. 13: Vývoj ukazatele ROA (v tis. Kč)



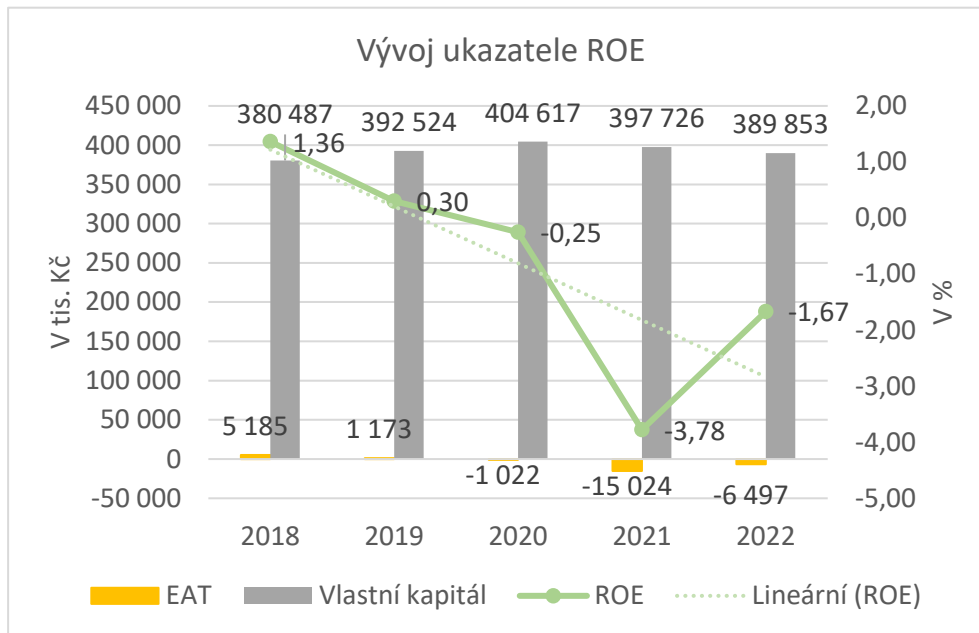
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XY, s. r. o.

Nejvyšší efektivity využití aktiv dosáhl podnik v prvním sledovaném roce 2018, kdy rentabilita dosáhla hodnoty 1,57 %. V následujících třech letech měl ukazatel sestupnou tendenci, kdy minimum bylo naměřeno v roce 2021 a mělo hodnotu - 1,09 %. Lze tedy uvést, že společnost v tomto roce využívala svá aktiva neefektivně. Důvodem je především velikost provozního výsledku hospodaření, který postupně klesal, až se dostal ve zmíněném roce do záporných hodnot. Provozní výsledek hospodaření byl záporný z důvodu investic podniku do oddělení strategického rozvoje, nepříznivé situace na trhu, která byla zapříčiněná pandemií covid-19 a byla uvedena nová legislativa týkající se změny účtování IM. Proloužily se termíny dodávek zboží, což bylo následkem pandemie. Z grafu je patrný klesající lineární trend, který strmě klesá kvůli statistickému extrému, ten byl zaznamenán v roce 2021.

V grafu č. 14 byl zaznamenán vývoj ukazatele ROE neboli poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu společnosti. Vývoj rentability vlastního kapitálu (ROE) měl stejný průběh, jako vývoj rentability aktiv. ROE vykazuje nejnižší hodnoty ze všech ukazatelů a může představovat slabinu, neboť se jedná o neuspokojivé výsledky ziskovosti vlastních zdrojů. Výnosnost byla zaznamenána především v prvních dvou letech, kdy dosáhla 1,36 % v roce 2018 a 0,30 % v roce 2019. V dalších obdobích byla rentabilita v mínusových hodnotách a jednalo se spíše o neefektivnost využití vlastního kapitálu.

Z grafu je zřejmé, že snižující se čistý zisk podniku negativně ovlivňoval výnosnost vlastních zdrojů. EAT se postupně snižoval, až na - 15 024 tis. Kč, kdy zapříčinil nejnižší hodnotu ROE - 3,78 % (2021). Opět je důležité zmínit, že se jednalo o extrémní rok.

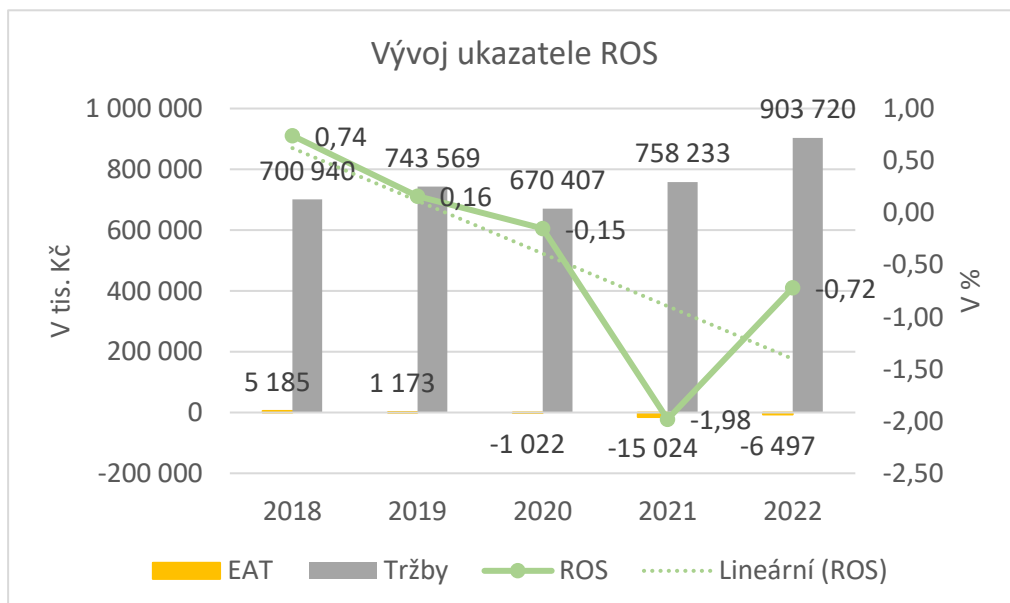
Graf č. 14: Vývoj ukazatele ROE (v tis. Kč)



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

Posledním ukazatelem, který určuje kolik Kč čistého zisku podnik vytvořil z celkových tržeb, je rentabilita tržeb (ROS). Rentabilita tržeb měla totožný vývoj jako rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnota ROS byla zaznamenána v roce 2018, kdy dosáhla na 0,74 %. Kladný výsledek byl zaregistrován též v roce 2019, kdy došlo k mírnému poklesu na 0,16 %. V dalších letech v důsledku negativních hodnot čistého zisku došlo k propadu na - 0,15 % (2020), nejnižší výsledek - 1,98 % v roce 2021 a na - 0,72 % v posledním sledovaném období. Z grafu č. 15 je evidentní klesající lineární trend ROS, který naznačuje snižující se dovednost společnosti dosáhnout zisku při příslušné hodnotě dosažených tržeb. Lineární trend je u všech ukazatelů rentability stejně upadající tendence i přes zlepšení v posledním roce.

Graf č. 15: Vývoj ukazatele ROS (v tis. Kč)



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

3.5.2 Ukazatele likvidity

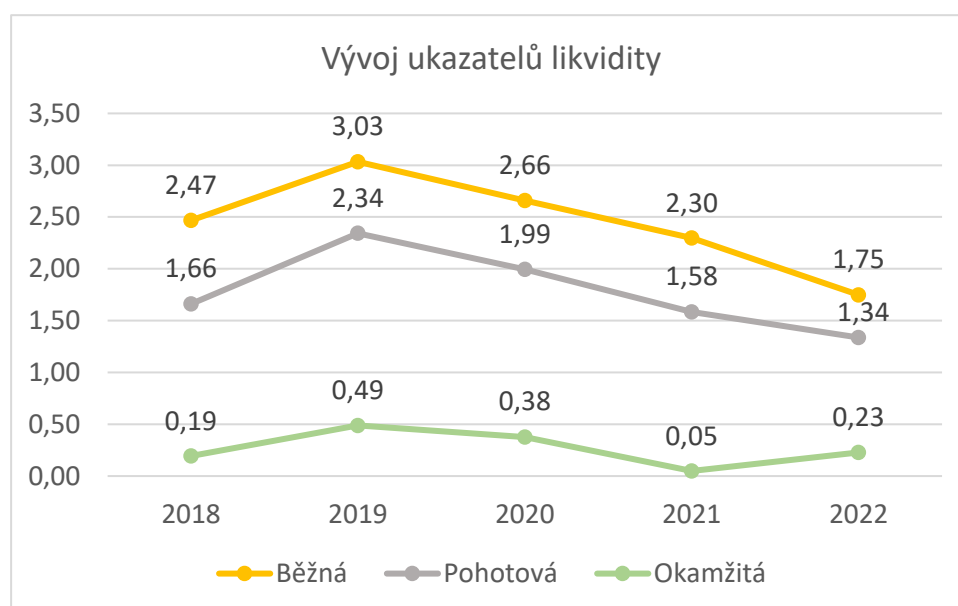
Likvidita je schopnost společnosti proměnit svá aktiva na hotovost za účelem splácet své závazky. V rámci likvidity je sledovaná běžná, pohotová a okamžitá likvidita, které měří výše zmíněnou schopnost. Čím vyšších hodnot ukazatele dosahují, tím likvidnější podnik je a tím je schopen lépe hradit své krátkodobé finanční závazky. Likvidnost analyzované společnosti je znázorněna v tabulce č. 22 a v grafu č. 16.

Tabulka č. 22: Ukazatele likvidity

Likvidita	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná	2,47	3,03	2,66	2,30	1,75
Pohotová	1,66	2,34	1,99	1,58	1,34
Okamžitá	0,19	0,49	0,38	0,05	0,23

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

Graf č. 16: Vývoj ukazatelů likvidity



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

V grafu č. 16 je možné zaznamenat vývoj běžné, pohotové a okamžité likvidity, který byl u všech ukazatelů velmi podobný. Z prvního na druhé sledované období se hodnota zvýšila a poté začala postupně klesat. Výjimkou je okamžitá likvidita, kde se v posledním roce trend obrátil a likvidita se zvýšila.

Ukazatele likvidity zaznamenaly v průběhu sledovaného období vysokých hodnot, v některých případech dokonce vyšších, než je doporučované rozmezí. Platební schopnost společnosti se pohybovala na velmi dobré úrovni. Výjimku opět tvořila okamžitá likvidita, která se dvakrát dostala pod doporučenou hranici, i když jednou se jednalo pouze o minimální nesplnění intervalu.

Běžná likvidita je výsledkem podílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Doporučený interval pro tento ukazatel je 1,5 - 2,5. Z tabulky č. 22 je zřejmé, že podnik ve všech sledovaných letech spadl do tohoto rozmezí, či ho dokonce převyšoval. Nejvyšší hodnota běžné likvidity byla pozorována v roce 2019, kdy představovala 3,03 a byla vyšší než horní hranice doporučeného rozmezí. Nad doporučenou hranici se ukazatel dostal též v roce 2020 (2,66), přestože se začal snižovat. Klesající tendence v následujících letech se projevila na nejnižší hodnotě běžné likvidity, která zaznamenala výši 1,75 v roce 2022.

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně, by se měla pohybovat v rozmezí 1 - 1,5. Podnik opět splňoval, či převyšoval doporučené rozmezí a jeho hodnoty se v průběhu sledovaného období pohybovaly mezi 1,34 - 2,34. Nejvyšší hodnoty dosáhl též v roce 2019 a té nejnižší v roce 2022.

Nejhorších hodnot dosahovala okamžitá likvidita, která by se měla pohybovat mezi 0,2 až 0,5. Rozmezí podnik splnil ve třech z pěti sledovaných období, přičemž se jednalo o roky 2019, 2020 a 2022. Nejlepší okamžitá likvidita společnost dosáhla v roce 2019, kdy hodnota byla 0,49. Nejhorší výsledek byl zaznamenán na stavu 0,05 v roce 2021, kdy zdaleka nespadá do doporučeného intervalu.

Podle ukazatelů likvidity, které dosahují kladných výsledků, je možné tvrdit, že je podnik likvidní, neboť k výjimkám, které nesplňovaly rozmezí bylo velmi málo. Výraznější nedodržení bylo ve sledovaných letech pouze jedno.

3.5.3 Ukazatele aktivity

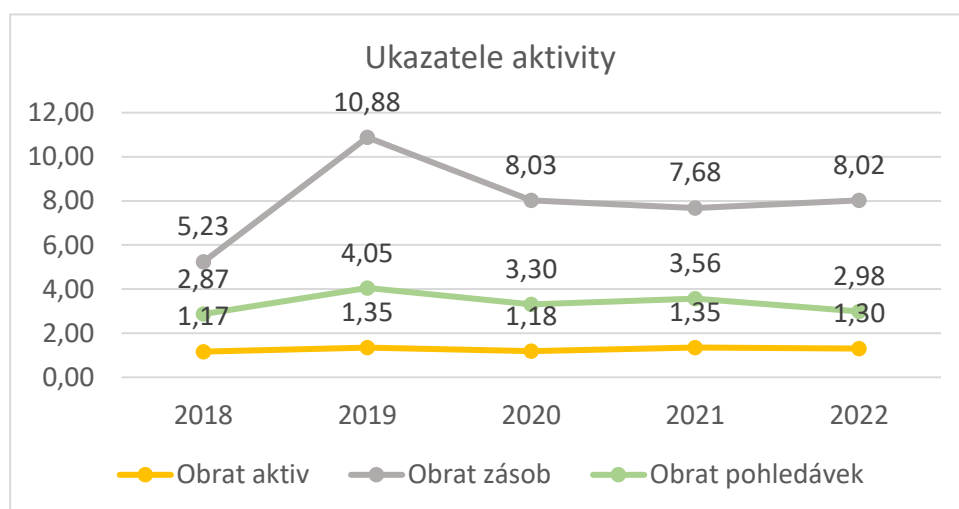
Ukazatele aktivity jsou finanční ukazatele, které posuzují efektivitu, s jakou společnost hospodaří s položkami aktiv a pasiv. Mezi běžné ukazatele aktivity patří obrat aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků. Zmíněné ukazatele byly vyhodnoceny za období mezi lety 2018 až 2022. V tabulce č. 23 jsou výsledky ukazatelů aktivity, které v případě obrátů sdělují počet obrátek jednotlivých položek za dané období, a v případě ukazatelů doby obratu informují o průměrném počtu dní, které jsou nutné k obrátce příslušné položky.

Tabulka č. 23: Ukazatele aktivity

Aktivita	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,17	1,35	1,18	1,35	1,30
Obrat zásob	5,23	10,88	8,03	7,68	8,02
Obrat pohledávek	2,87	4,05	3,30	3,56	2,98
Doba obratu zásob	68,78	33,09	44,83	46,87	44,89
Doba obratu pohledávek	125,54	88,84	109,09	101,02	120,75
Doba obratu kr. závazků	85,51	47,92	67,48	65,80	109,00

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

Graf č. 17: Vývoj ukazatelů aktivity



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

Pro obrat aktiv platí, že by jeho minimální hodnota neměla být menší než 1, tedy čím vyšší tím lepší výsledek pro společnost, která by měla usilovat o maximalizaci tohoto čísla. Obrat aktiv se pohyboval mezi 1,17 až 1,35, kdy nejnižší hodnotu firma vykazovala v roce 2018, a tu nejvyšší shodně v letech 2019 a 2021. Podnik v průběhu sledovaného období vždy přesahoval minimální hranici, což značí o tom, že společnost využívala svůj majetek efektivně.

Obrat zásob zaznamenal nejrazantnější výkyvy, kdy z nejnižší hodnoty 5,23 v roce 2018 se o rok později přehoupl na své maximum 10,88. Z grafu č. 17 je zřejmé, že v následujícím období nastal propad na 8,03. V dalších letech se hodnoty držely celkem konstantní. V roce 2019 je možné zaznamenat, že se

zásoby obrátily přibližně jedenáctkrát. Opět je možné tvrdit, že čím vyšších hodnot podnik dosahuje tím efektivnější je.

Stejně doporučení platí i pro obrat pohledávek, který ovšem dosahoval nižších hodnot, než obrat zásob. Minimum nastalo v roce 2018 (2,87) a vrchol o rok později s hodnotou 4,05. V roce 2019 se pohledávky přeměnily na peněžní prostředky přibližně čtyřikrát. Grafu č. 17 znázorňuje vývoj jednotlivých ukazatelů obratu.

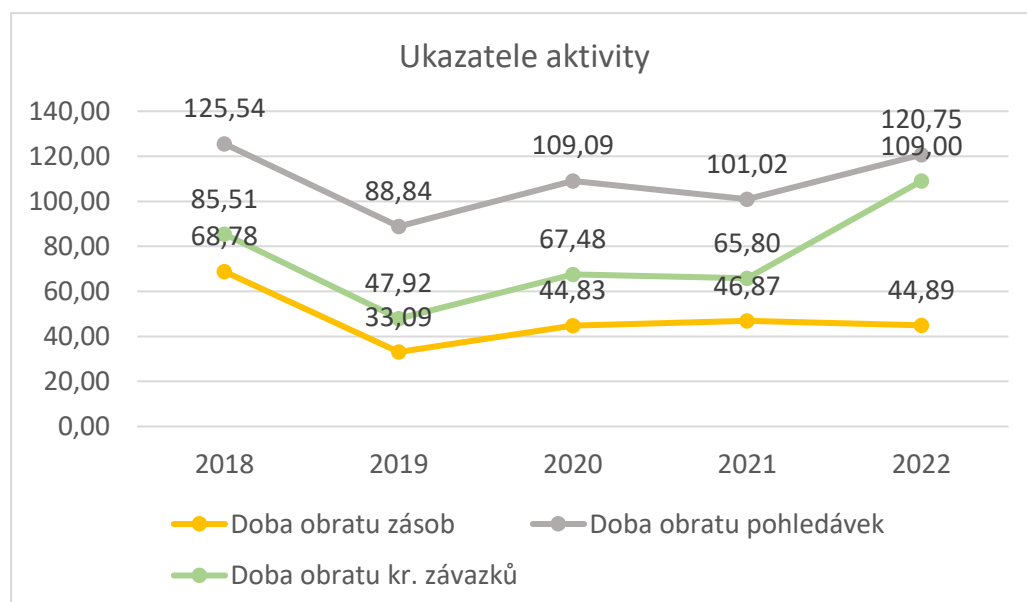
Vývoj doby obrátů je znázorněn v grafu č. 18 a hodnoty jsou zaznamenány v tabulce č. 23. V rámci ukazatelů doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků jde o minimalizaci hodnot, které představují průměrný počet dnů jednoho obratu.

Doba obratu zásob dosahovala nejnižších hodnot ze všech tří ukazatelů, přičemž nejlepší výsledek byl zaznamenán v roce 2019, kdy průměrná doba obratu byla přibližně 33 dní. Nejdelší doba obratu byla téměř 69 dní, ke které došlo v roce 2018.

U doby obratu pohledávek byly zaregistrovány nejvyšší hodnoty. V tabulce č. 23 je možné vidět, že průměrné hodnoty doby obratu v jednotlivých letech se pohybovaly mezi 88,84 až 125,54 dny, což znamená, že odběratelům podniku trvalo dlouho, než uhradili faktury. V prvním a posledním sledovaném roce průměrná doba splatnosti pohledávek trvala přibližně 4 měsíce a jednalo se o nejhůřší zaznamenaná data. Nejkratší průměrná doba obratu pohledávek byla v roce 2019, kdy trvala téměř 3 měsíce. Jedná se poměrně o vysokou průměrnou dobu inkasa a pro podnik by bylo vhodné mít tento ukazatel, co nejnižší.

Z grafu č. 18 je zřejmé, že doby obratu krátkodobých závazků byly nižší než doby obratu pohledávek, což může být z jistého hlediska pro podnik méně výhodné, než by tomu bylo naopak. Podnik splácel své závazky rychleji, než odběratelé platili společnosti. Krátkodobé závazky byla firma schopná nejrychleji spláct v roce 2019, kdy to trvalo v průměru necelých 48 dní, což bylo pro dodavatele příznivé. Na druhou stranu je pro samotnou společnost špatným náznakem výsledek z posledního sledovaného období, kdy se doba obratu krátkodobých závazků téměř zdvojnásobila z 65 na 109 dní.

Graf č. 18: Vývoj ukazatele aktivity



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

3.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k posouzení míry zadluženosti společnosti. Mezi běžné ukazatele, které byly zkoumány se řadí celková zadluženost, dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost. Dále pak byly vyhodnoceny výsledky míry zadluženosti a koeficient samofinancování.

V tabulce č. 24 je možné pozorovat celkovou, dlouhodobou a běžnou zadluženost mezi lety 2018 až 2022. Dlouhodobá zadluženost od roku 2019 postupně klesala, zatímco celková zadluženost v posledním roce výrazněji stoupla. Příčinou bylo zvýšení hodnoty běžné zadluženosti.

Tabulka č. 24: Ukazatele zadluženosti (v %)

Ukazatel zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	36,53	28,68	28,71	29,12	43,83
Dlouhodobá zadluženost	8,86	10,72	6,57	3,90	0,98
Běžná zadluženost	27,68	17,96	22,14	24,70	39,42

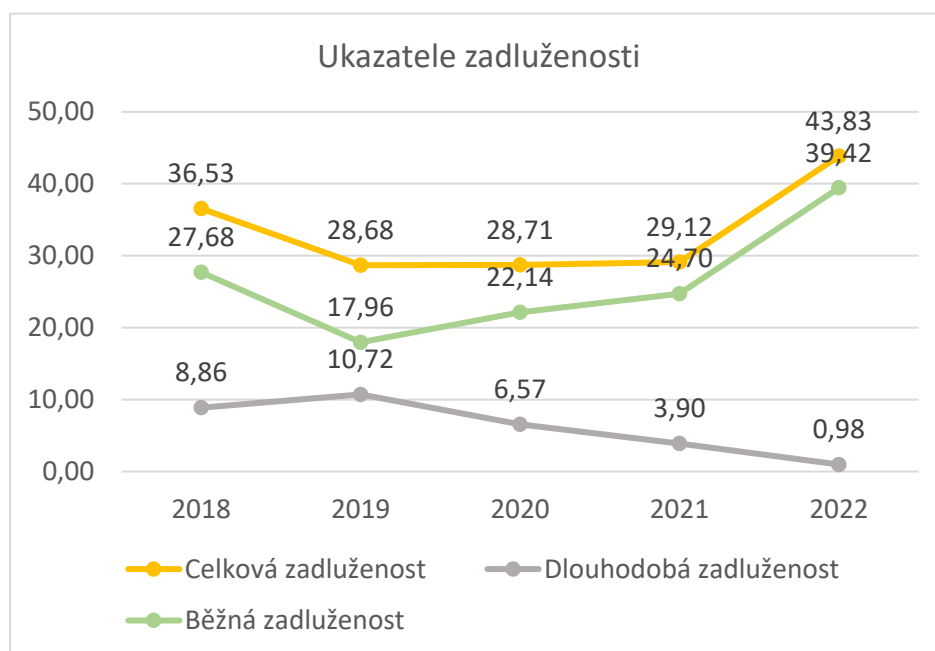
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti XY, s. r. o.

Celková zadluženost je výsledkem podílu cizích zdrojů k aktivům a dle doporučení by se měla pohybovat mezi 30 % až 60 %. V rozmezí se podnik pohyboval v prvním a posledním sledovaném roce a pozitivem může být, že horní hranici nepřekročil ani v jednom z ostatních let. Přestože se hodnota v posledním roce zvýšila na 43,83 % neměla by pro věřitele představovat zvýšené riziko. Nejnižší míry celkové zadluženosti společnost dosáhla v roce 2019, kdy představovala 28,68 %.

Dlouhodobá zadluženost na rok 2019 vzrostla na 10,72 %, kdy dosáhla svého maxima. Poté se trend obrátil, zadluženost začala klesat, a v posledním sledovaném období se snížila na 0,98 %. V celku došlo k poklesu o 9,74 % a dlouhodobá zadluženost je na minimu.

Běžná zadluženost je podílem krátkodobých cizích zdrojů a celkových aktiv. Ve sledovaném období tvořila větší část celkové zadluženosti. Běžná zadluženost na rok 2019 klesla téměř o 10 % na své zaznamenané minimum 17,96 %. Jednalo se o jediný pokles, neboť v následujících letech se trend obrátil a běžná zadluženost se pouze zvyšovala, až dosáhla maxima 39,42 %. Vývoj je znázorněn v grafu č. 19.

Graf č. 19: Vývoj ukazatelů zadluženosti (v %)



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

Míra zadluženosti a koeficient samofinancování jsou dalšími ukazateli zadluženosti, které mají své výsledky uvedeny v tabulce č. 25. Míra zadluženosti měla lehce vyšší hodnotu na začátku sledovaného období, kdy dosahovala 57,76 %, následně se v dalším roce snížila na 40,26 % a na podobné hodnotě se konstantně držela do roku 2021. V posledním období se výrazněji zvýšila, a to na nejvyšší záznamovanou míru 78,05 %, neboť došlo k navýšení cizích zdrojů. I přes nejvyšší pozorovanou hodnotu se podnik ani v jednom roce nedostal do situace, kdy by cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál.

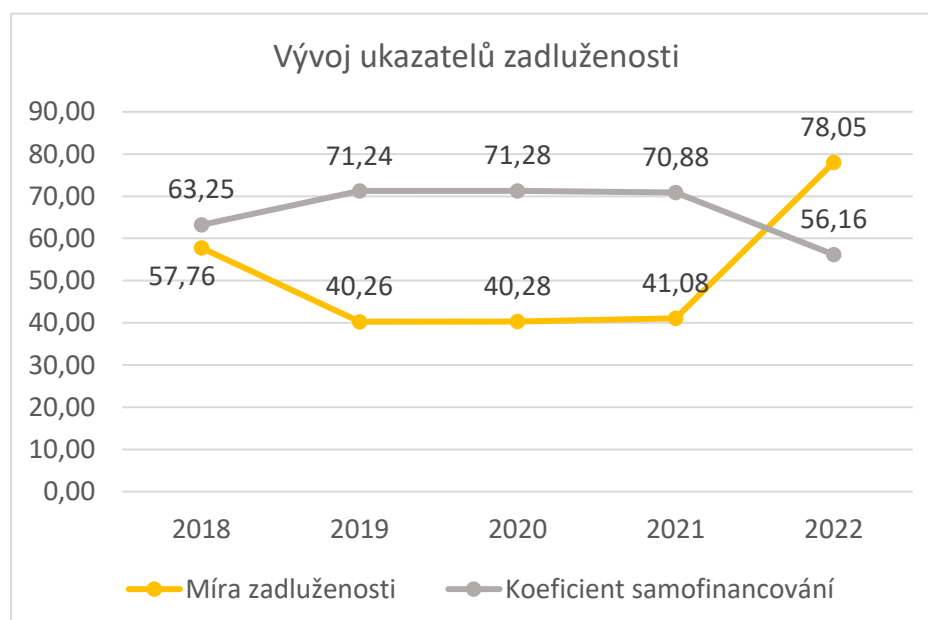
Koeficient samofinancování dosahoval nejvyšších hodnot mezi lety 2019 až 2021, kdy se držel kolem 70 %. Jednalo se o celkem vysoké hodnoty, kdy podnik pro své fungování používal z větší části vlastní zdroje. Nižší samofinancování společnost vykazovala v prvním a obzvláště v posledním roce, kdy koeficient byl na svém minimu 56,16 %.

Tabulka č. 25: Ukazatele zadluženosti (v %)

Ukazatel zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022
Míra zadluženosti	57,76	40,26	40,28	41,08	78,05
Koeficient samofinancování	63,25	71,24	71,28	70,88	56,16

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

Graf č. 20: Vývoj ukazatelů zadluženosti (v %)



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

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů je zpracována analýza čistého pracovního kapitálu, který dále sleduje podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech a na tržbách. Jedná se o finanční ukazatel, který měří rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky společnosti.

3.6.1 Čistý pracovní kapitál

Pozitivním hlediskem je, pokud podnik dosahuje kladných hodnot čistého pracovního kapitálu, což se analyzované společnosti podařilo v průběhu celého sledovaného období. Firma zaznamenala hodnoty čistého pracovního kapitálu mezi 179 725 tis. Kč až 208 448 tis. Kč, což znamená, že podnik měl více oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Jednotlivé výsledky jsou prezentovány v tabulce č. 26.

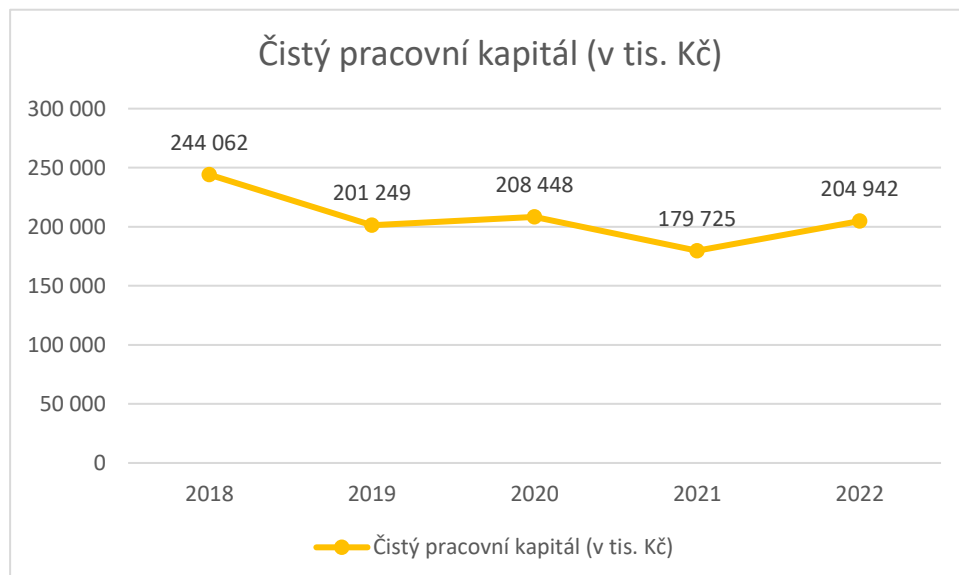
Tabulka č. 26: Ukazatele čistého pracovního kapitálu

Ukazatel čistého pracovního kapitálu	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	244 062	201 249	208 448	179 725	204 942
Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech (v %)	40,57	36,53	36,72	32,03	29,53
Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách (v %)	34,82	27,07	31,09	23,70	22,68

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

Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech je znázorněn v grafu č. 21. Na první pohled je zřejmé, že celková hodnota se snížila, a pokud by tento trend pokračoval, až k hranici záporného ČPK, bylo by to pro podnik nepříznivé. Záporné hodnoty by znamenaly, že podnik kryje část stálých aktiv krátkodobými zdroji. Z tohoto důvodu by se situace musela řešit buď zmenšením objemu pohledávek nebo získáním dlouhodobých stabilizovaných cizích zdrojů, aby bylo zabráněno snížení finančního zdraví společnosti. Jednou z teoretických možností je vydání emisních dluhopisů na 5 let. V případě vydání s úrokem 6 nebo 7 % (podlimitní emise) by podnik mohl vydat dluhopisy v hodnotě 25 mil. Kč, a tím by zlepšil svou likviditu a ČPK.

Graf č. 21: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)



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

Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech v průběhu let klesal. Největší podíl měl v roce 2018, kdy se jednalo o 40,57 %. V následujících letech zaznamenal klesající tendenci. V celkovém součtu se podíl propadl o 11,04 % na 29,53 % v posledním sledovaném roce.

Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu měl velmi podobný vývoj jako předchozí ukazatel, výjimkou je rok 2020, kdy se odchýlil od klesajícího trendu a mírně se navýšil, konkrétně na 31,09 %. Minimum bylo pozorováno v roce 2022 a to 22,68 %.

3.7 Souhrnné indexy hodnocení podniku

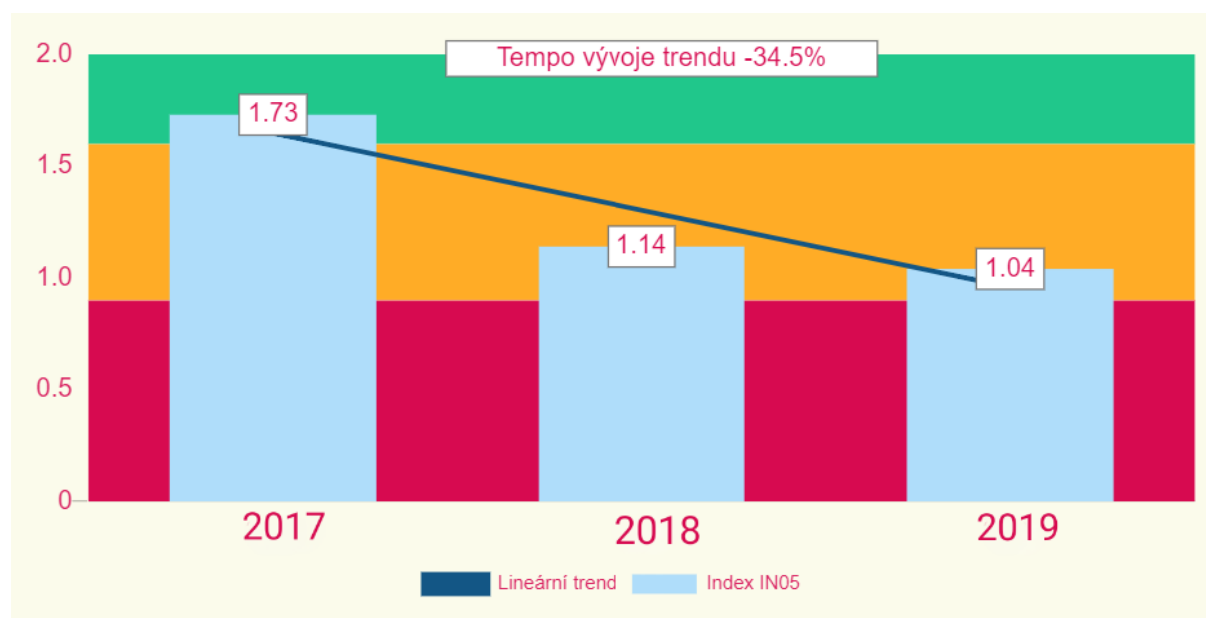
Poslední část finanční analýzy podniku zahrnuje pouze jeden souhrnný index hodnocení, kterým je index IN05. Index IN05 je soustavným a takzvaným bankrotním modelem, který sleduje finanční zdraví společnosti a je přizpůsobený podmínkám podniků působících na českém trhu.

3.7.1 Index IN05

V rámci indexu IN05 byla analýza rozdělena do dvou menších období. První znázorňuje roky 2017 až 2019 (byl přidán rok 2017). Druhé zahrnuje roky 2020 až 2022. Důvodem byly zlomové změny v okolním prostředí, které výrazně ovlivnily podnik v roce 2021. Vzhledem k tomu, že se jednalo o faktory, které se nebudou opakovat, jako jsou např. pandemie a prodloužení dodávek zboží v jejím důsledku, bylo vhodnější rozdělit zkoumání finančního zdraví do dvou tříletých období, které budou mít větší vypovídací schopnost.

V grafu č. 22 jsou vyobrazeny výsledky diagnostického testu finančního zdraví podniku mezi lety 2017 až 2019. Společnost se pouze v roce 2017 dostala nad hranici 1,6, která označuje firmy s pevným zdravím. V následujících dvou letech se tato úroveň výrazně snížila a podnik se pohyboval v šedé zóně, ta se pohybuje v intervalu 0,9 až 1,6. Negativním poznatkem je fakt, že tempo vývoje trendu je $-34,5\%$, což značí, že podnik směřuje k červenému pásmu, které je označováno za bankrotní. Další nepříznivou zprávou může být to, že diagnostický test ukazuje, že v době konjunktury se společnosti nedařilo. V období, kdy rostl HDP a finanční zdraví podniku se mělo zvyšovat, nastal přesný opak a firma začala směřovat k bankrotnímu pásmu. Tento problém signalizuje, že v podniku se mohlo objevit nesprávné finanční rozhodování ještě před vypuknutím pandemie covid-19.

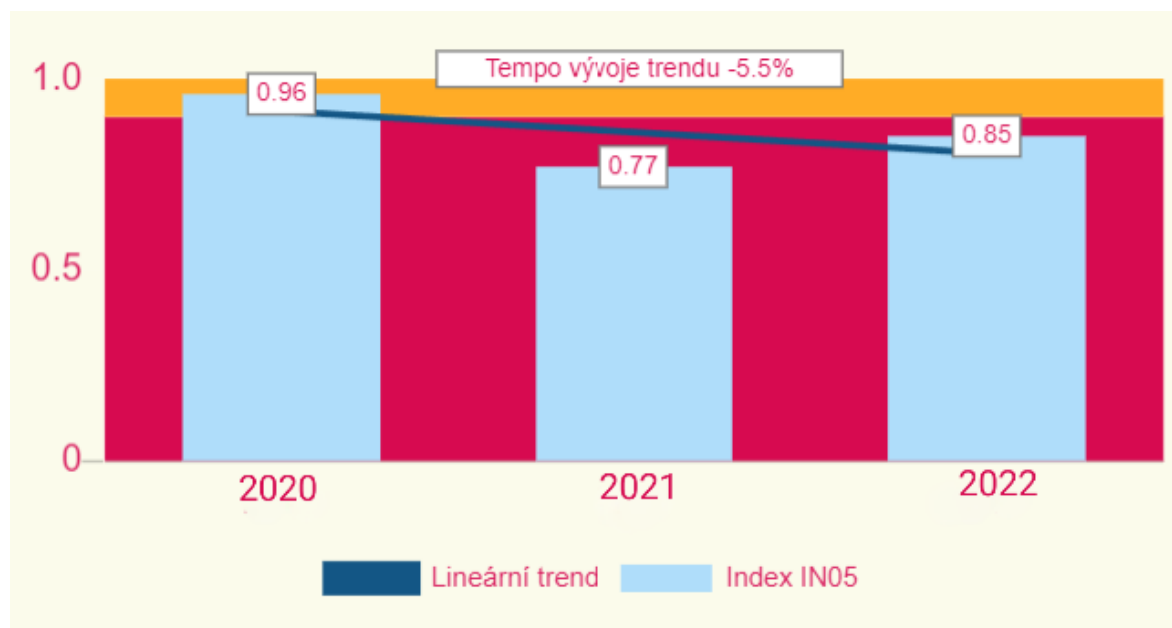
Graf č. 22: Vývoj indexu IN05 v letech 2017 až 2019



Zdroj: Převzato od financnizdravimsp.cz [online]

Graf č. 23 zobrazuje vývoj finančního zdraví měřený indexem IN05 za zcela jiných podmínek makroekonomických šoků. V roce 2020 se podnik nacházel v šedé zóně, nicméně z důvodu již zmíněných potíží v roce 2021, kdy byl poznamenán obtížemi spojenými s pandemií a snažil se investovat do oddělení strategického rozvoje, se společnost dostala do bankrotního pásma. V červeném pásmu přetrvávala i v roce 2022, přestože se index IN05 oproti minulému roku zvýšil. Společnost i v těžkém období, kdy se zvyšovaly ceny energií, dokázala obrátit klesající trend a udržet si kladný ČPK.

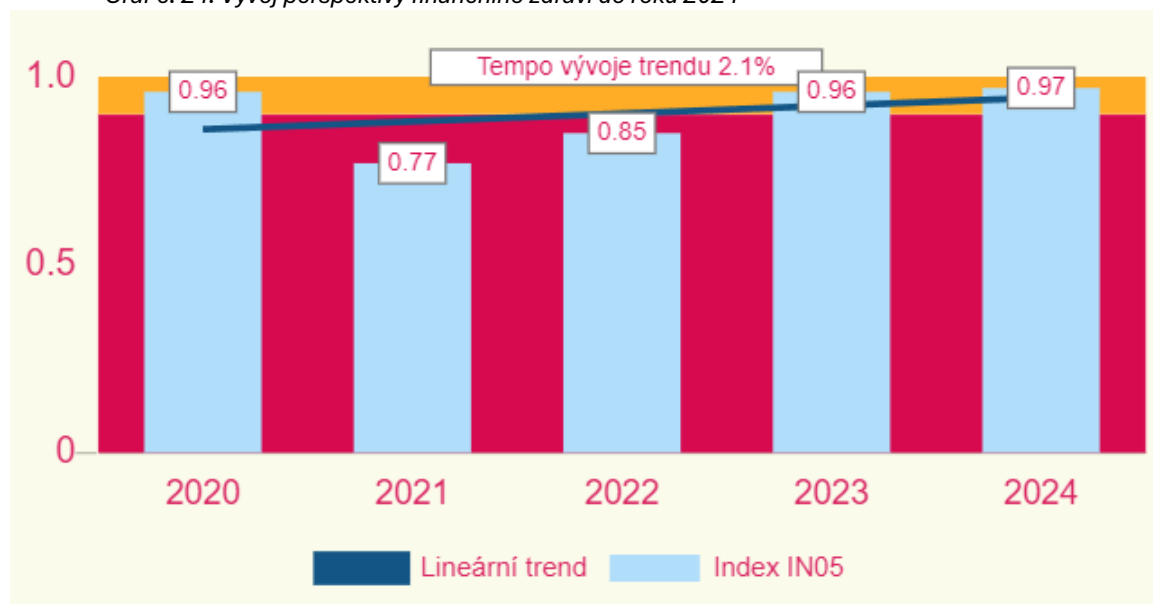
Graf č. 23: Vývoj indexu IN05 v letech 2020 až 2022



Zdroj: Převzato od financnízdravimsp.cz [online]

Poslední graf č. 24 zobrazuje vývoj perspektivy finančního zdraví podniku do roku 2024. Index IN05 byl modelován se záměrem zachovat finanční zdraví na úrovni alespoň z roku 2020. Na základě této predikce by bylo vhodné, aby podnik v roce 2023 dosáhl hodnoty EBIT ve výši 8 900 tis. Kč a 9 300 tis. Kč v roce 2024. Jedná se o minimální hranici plánovou pro tyto roky z hlediska výše EBIT, pokud si chtějí zachovat finanční zdraví. Dále by bylo vhodné, aby firma toto doporučení zkombinovala s re-inženýringem a vstoupila do revitalizační fáze, neboť v období, kdy mělo analyzovanému podniku finanční zdraví růst, sledované společnosti klesalo.

Graf č. 24: Vývoj perspektivy finančního zdraví do roku 2024



Zdroj: Převzato od financnízdravimsp.cz [online]

4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy a doporučení

V této kapitole budou zhodnoceny výsledky finanční analýzy zvoleného podniku. Praktická část byla zaměřena na představení podniku a výpočty vybraných ukazatelů uvedených v teoretické části. Analýza byla provedena za období mezi lety 2018 až 2022. U indexu IN05 byl přidán ještě rok 2017.

4.1 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

První část byla věnována struktuře aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztráty v jednotlivých letech sledovaného období. Vytvořené tabulky byly doplněny o grafy a zachycovaly vývoj vybraných položek. Na celkovém stavu aktiv měl největší podíl oběžný majetek, který svými poklesy a nárůsty ovlivňoval hodnotu celkových aktiv. Dlouhodobý majetek měl svůj vývoj méně kolísavý. U celkových pasiv docházelo ke stejným změnám, jako u aktiv, neboť na základě principu bilanční rovnosti se musí aktiva rovnat pasivům. Vlastní kapitál si v průběhu let držel celkem konstantní hodnoty. Proto je zřejmé, že výkyvy byly zaznamenány u cizích zdrojů.

Následně byla aktiva a pasiva podrobena horizontální analýze, kde byl sledován jejich vývoj. U rozvahy i výkazu zisku a ztráty byla provedena vertikální analýza, která sledovala podíl jednotlivých položek k základně. V případě aktiv měl největší zastoupení oběžný majetek, který se pohyboval mezi 54,49 % až 68,95 %. Nejvyšší zastoupení oběžných aktiv poté tvořily krátkodobé pohledávky, ty postupně zvyšovaly svůj podíl až na 43,24 %. Dlouhodobý majetek byl tvořen především dlouhodobým hmotným (10,24 % až 23,77 %) a dlouhodobým finančním majetkem (16,47 % až 23,39 %). U pasiv zaujímal větší část vlastní kapitál, ten svého maximálního zastoupení dosáhl v roce 2020 a tvořil 71,28 % z celkové bilanční sumy. Nejmenší podíl představoval v posledním období s 56,16 %. Vlastní zdroje byly převážně tvořeny výsledkem hospodaření z minulých let. Cizí kapitál nejdříve snížil a poté navýšil svůj podíl a na konci sledovaného období zaujímal 43,83 % celkových zdrojů. Z cizích zdrojů financování měly největší podíl krátkodobé závazky. Vertikální analýza zisku a ztráty měla zvolenou základnu v podobě sumy z tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží. V průběhu sledovaného období měly jednotlivé položky výsledovky v celku konstantní podíl k celkovým tržbám. Největší podíl pak mají právě tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (95,60 % až 97,98 %). Přestože společnost dosahovala vysokých tržeb, měla i velké náklady, které zapříčinily, že firma byla zisková pouze v prvních dvou letech.

Další oblastí byla analýza bilančních pravidel, kde kromě zlatého pari pravidla a prvního roku u růstového pravidla, byla všechna doporučení splněna. Ze zlatého bilančního pravidla vyplynul konzervativní přístup společnosti při financování dlouhodobého majetku. V případě zlatého pari pravidla, by vlastní kapitál neměl přesahovat dlouhodobý majetek, což společnost nedodržela ani v jednom sledovaném období. Pravidla jsou spíše doporučení, které není nutné plnit.

Pokračovalo se analýzou poměrových ukazatelů. Nejdříve byla měřena rentabilita pomocí ukazatelů ROA, ROE a ROS. Rentabilita je ovlivněna především vyšší provozním výsledkem hospodaření a výsledkem hospodaření po zdanění. Základní a východisková je především rentabilita celkových aktiv, která byla v roce 2021 v mínusu z důvodu záporného EBIT. Společnost byla v negativních hodnotách v důsledku ztrát vzniklých kvůli pandemii covid-19, investic podniku do oddělení strategického rozvoje a investic do rozšíření portfolia o nové produkty. Propad lze označit za statistický extrém, neboť rentabilita klesla z 0,15 % na -1,09 % (2021) a v následujícím roce opět vzrostla na 0,68 %. Zmiňovaný statistický extrém zapříčinil propad v roce 2021 u všech ukazatelů rentability. ROA, ROE i ROS měly k období 2021 klesající tendenci, která se v posledním roce obrátila a všechny ukazatele se zvýšily.

V rámci ukazatelů likvidity byla sledována běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Na základě výsledků uvedených v tabulce č. 22 je možné říct, že podnik je likvidní. U všech sledovaných ukazatelů dosáhl doporučených hodnot s výjimkou okamžité likvidity, kdy v problémovém období 2021, byl pod

doporučovanou hranicí, tu dokázal v posledním roce zvýšit, a tím splnit rozmezí. se stalo, že společnost převyšovala horní hranici, což by mohlo poukazovat na přebytečné držení majetku v podobě peněžních prostředků. Podnik by měl být pozorný vzhledem ke klesajícímu trendu běžné a pohotové likvidity, aby se nedostal pod doporučené rozmezí. V tom případě by mohl ztratit svou likvidnost.

Třetím poměrovým ukazatelem je aktivita, která zkoumala obrat aktiv, zásob a pohledávek, dále dobu obratu zásob, pohledávek a krátkodobých závazků. Obrat aktiv měl mezi lety 2018 až 2022 hodnoty 1,17 až 1,35 čím přesahoval minimální doporučovanou hranici pro efektivní využívání majetku. Obrat zásob zaznamenal jeden výraznější výkyv, a to v roce 2019, kdy se hodnota dostala na 10,88, v následujících období se pohyboval okolo 8,00. U dob obratů pohledávek a krátkodobých závazků by zaznamenan vysoký nárůst v posledním sledovaném roce. Doba obratu pohledávek vzrostla téměř o 20 % a prodloužila se ze 101 na skoro 121 dnů. V případě doby obratu krátkodobých závazků se jednalo o téměř dvojnásobek. Obě tyto prodloužení doby obratu souvisí i s potížemi plynoucími z pandemie covid-19.

Zadluženost společnosti byla sledována pomocí ukazatelů celkové, dlouhodobé a běžné zadluženosti, poté byla zjištěna míra zadluženosti a koeficient samofinancování. Celková zadluženost byla v průběhu sledovaných let na optimální úrovni. Společnost zvyšovala svou krátkodobou zadluženost, a naopak dlouhodobou snižovala, až na necelé 1 %. Míra zadluženosti se v posledním roce zvýšila z 41,08 % na 78,05 %, důvodem bylo navýšení cizích zdrojů, přesněji krátkodobých. Koeficient samofinancování se naopak na konci období snížil z 70,88 % na 56,16 %. Mezi lety 2018 až 2021 společnost využívala ke svému financování převážně vlastní kapitál, což je méně rizikové, ale nákladnější.

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů byla provedena ta znázorňující čistý pracovní kapitál. Výsledky ČPK jsou příznivé, neboť dosahují pozitivních hodnot za celé sledované období. K narušení kladného čistého pracovního kapitálu nedošlo ani při navýšení krátkodobých dluhů.

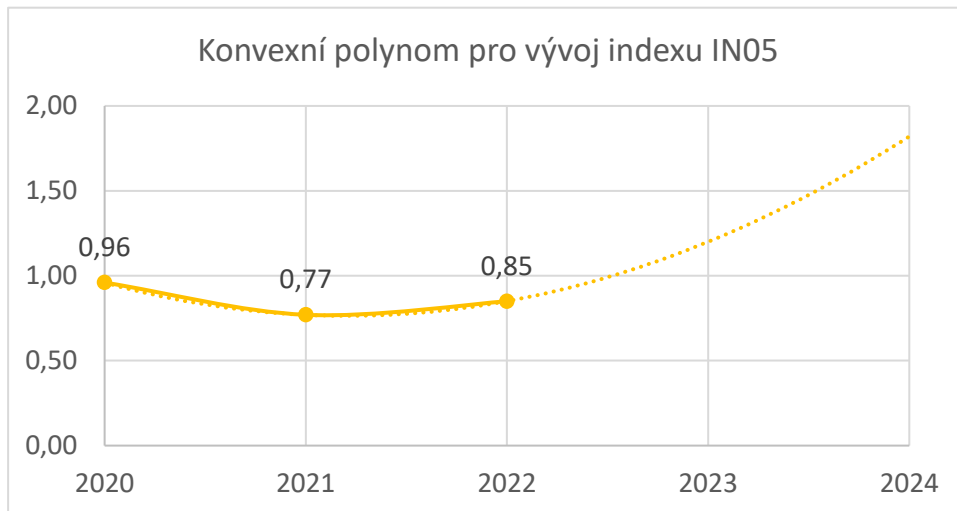
Poslední oblastí byla analýza soustavných ukazatelů v rámci, které byl sledován bankrotní index IN05. Rozbor podniku byl rozdělen do dvou tříletých období, byl přidán rok 2017. V letech 2017 až 2019 se společnost z pásma, kdy vytvářela hodnotu dostala do šedé zóny a disponovala přímkou tempem vývoje trendu – 34,5 %, což znamenalo, že míří k bankrotnímu pásmu. V období 2020 až 2022 tempo vývoje trendu zpomalilo na – 5,5 %, nicméně podnik se v letech 2021 a 2022 pohyboval pod hranicí předpokládající bankrot. Následně byl vymodelován plán indexu IN05 pro roky 2023 a 2024, pro udržení finančního zdraví minimálně z roku 2020.

4.2 Doporučení

V případě, že podnik usiluje o vybudování pevnějšího východiska a lepšího výhledu pro roky 2025, 2026 a dále, měl by usilovat o úroveň finančního zdraví z roku 2020. Pro dosažení hodnot indexu IN05 na této úrovni je nutné docílit hodnot EBIT 8 900 tis. Kč (2023) a 9 300 tis. Kč (2024), zároveň to zkombinovat s re-inženýringem, tedy odstraněním slabých míst a posílením silných stránek finančního hospodaření společnosti. Dále je možné nahradit krátkodobé dluhy dlouhodobými, jako je například emise dluhopisů v hodnotě 25 mil. Kč., což by zlepšilo krátkodobý čistý pracovní kapitál. Podpořit tento vývoj lze i zmenšením objemu pohledávek či prodejem nepotřebného majetku. Pokud podnik nedodrží tato doporučení bude se pohybovat na hranici bankrotního pásma. Celkově se jedná o minimální pesimistickou variantu s lineární přímkou, která určuje tempo vývoje trendu 2,1 %.

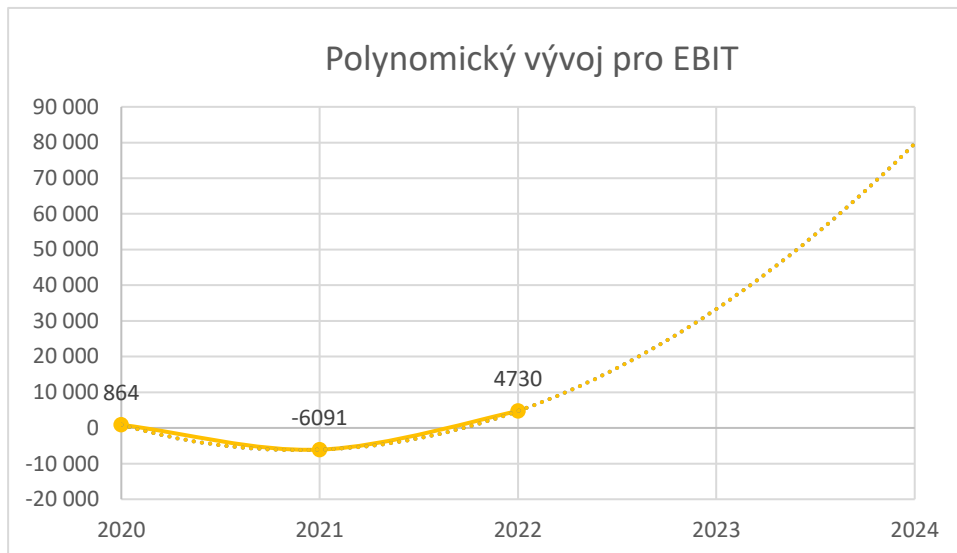
Sledovaný podnik v roce 2017 dosáhnul výše EBIT 47 196 tis. Kč a 9 452 tis. Kč v roce 2019, což vypovídá o schopnosti společnosti dosáhnout doporučených výsledků pro roky 2023 a 2024. Ovšem z tohoto pohledu je možné usilovat i o optimističtější variantu. Na základě údajů z indexu IN05 je vytvořen konvexní polynom (graf č. 25), který znázorňuje pozitivní vývoj firmy pro následující dva roky. Dle vytvořeného grafu podnik může dosáhnout výše indexu IN05 až 1,20 v roce 2023 a 1,80 v období 2024. K těmto výsledkům dospěje, pokud EBIT bude okolo 35 000 tis. Kč (2023) a zhruba 80 000 tis. Kč (2024). Polynomický vývoj pro EBIT je možné sledovat v grafu č. 26.

Graf č. 25: Konvexní polynom pro vývoj indexu IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 26: Polynomický vývoj pro EBIT



Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost zná poměry v poptávce na trhu svého odvětví. Disponuje určitou marketingovou strategií a dlouhodobými výhledy na základě, kterých si může zvolit jednu z následujících možností.

Vydat se může po přímce, která je znázorněna v grafu č. 24 a vyobrazuje hodnoty indexu IN05 pro udržení minimálního finančního zdraví. Druhou možností jsou výsledky dosažené pomocí polynomické funkce v grafech č. 25 a 26.

Za podmínek, kdy za proměnnou budeme považovat vyšší hodnoty EBIT, společnost by pro udržení či zvýšení finančního zdraví z roku 2020, měla v roce 2023 docílit provozního výsledku hospodaření mezi 8 900 tis. Kč a 35 000 tis. Kč. Pro rok 2024 by tyto hodnoty měly být 9 300 tis. Kč až 80 000 tis. Kč. Jedná se o hodnoty vyplývající z predikce indexu IN05 a polynomického trendu. Ovšem hodnoty odvozené z polynomického trendu jsou příliš optimistické, a proto se pro roky 2023 a 2024 doporučuje držet se spíše spodních hodnot z lineárního trendu. I přesto se jedná o skokový nárůst EBIT z 4 730 tis. Kč na skoro dvojnásobek, což není úplně reálné, doporučuje se tedy upravit i tyto minimální hranice směrem dolů podle reálného výhledu obchodně marketingového plánu a výhledu.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zpracování finančních dat konkrétního podniku prostřednictvím metod a ukazatelů finanční analýzy mezi lety 2018 až 2022. Na základě výsledků zhodnotit finanční zdraví společnosti a navrhnout doporučení, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku. Přičemž obsahem má být i teoretická část.

Pro seznámení se s odbornými pojmy byla součástí práce i teoretická část, která přiblížila vybrané ukazatele finanční analýzy. Na základě popisu zvolených metod vycházela praktická část.

Praktická část obsahovala představení společnosti a vymezení předmětu podnikání, strukturu aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztráty. Poté následovala aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy, která zpracovávala finanční data konkrétního podniku. Všechna použitá data jsou veřejně dostupná a pocházela z účetních závěrek společnosti mezi lety 2018 až 2022. Poté již byla zpracována analýza absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů, která byla doplněna o souhrnný index hodnocení podniku IN05.

V rámci analýzy absolutních ukazatelů došlo k seznámení s vývojem jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v průběhu sledovaného období za pomoci horizontální analýzy. Prostřednictvím vertikální analýzy byl sledován vývoj procentuálního zastoupení dané položky k základně. Přičemž bylo zjištěno, že celková bilanční suma se v posledním roce zvýšila. U aktiv byl zaznamenán nárůst především oběžného majetku v podobě krátkodobých pohledávek. Pasiva v posledním sledovaném roce vzrostla zásluhou cizích zdrojů, konkrétně v podobě krátkodobých závazků.

U poměrových ukazatelů byla nejdříve zhodnocena rentabilita. Ta byla výrazně ovlivněna výší hodnoty EBIT případně EAT. U všech sledovaných ukazatelů (ROA, ROE i ROS) byl na grafu zaznamenán statistický extrém. Jednalo se o extrémní rok 2021, kdy se do výsledků promítly ztráty v důsledku pandemie covid-19. Za základní ukazatel se považuje především rentabilita celkových aktiv, která byla v roce 2021 v minusových hodnotách z důvodu záporného ukazatele EBIT.

Následovala likvidita, která byla sledována na třech úrovních, a to v podobě běžné, pohotové a okamžité. Téměř všechny v celém období splňovaly doporučená rozmezí. Negativním poznatkem může být, že běžná i pohotová likvidita od roku 2019 zaznamenávala klesající trend.

Ukazatele aktivity zaregistrovaly nepříznivý vývoj, neboť se výrazně prodloužila doba obratu krátkodobých závazků, vzrostla téměř na dvojnásobek. K zvýšení došlo i u doby obratu pohledávek, a to o téměř 20 %.

Čistý pracovní kapitál byl jediným rozdílovým ukazatelem, který byl podroben analýze. Přestože se společnosti prodloužily doby obratů krátkodobých závazků a pohledávek, podstatně se navýšil stav krátkodobých dluhů a pohledávek, jednalo se stále o přiměřenou míru, protože si nenarušili ČPK.

Posledním bodem praktické části bylo vyhodnocení bankrotního modelu IN05, které proběhlo ve dvou tříletých obdobích. První sledování bylo pro roky 2017 až 2019 (byl přidán rok 2017), druhé se věnovalo letům 2020 až 2022. Index se zaměřoval na vyhodnocení celkového finančního zdraví podniku, přičemž bylo zjištěno, že analyzované společnosti klesá a pohybuje se na hranici bankrotního pásma. Jedná se o negativní výsledky, a proto by se společnost měla zamyslet nad svým finančním hospodařením. Na toto zhodnocení bylo navázáno predikcí, která byla vymodelována pro následující roky 2023 a 2024. Modelování bylo vytvořeno se záměrem zachovat finanční zdraví na úrovni alespoň z roku 2020. Na základě této minimální pesimistické predikce by bylo vhodné, aby podnik v roce 2023 dosáhl hodnoty EBIT ve výši 8 900 tis. Kč a 9 300 tis. Kč v roce 2024.

Dále bylo provedeno zhodnocení výsledků finanční analýzy a doporučení. V rámci zhodnocení byly shrnuty a interpretovány nejpodstatnější provedené analýzy a jednotlivé ukazatele. Popsány byly i významné výkyvy, které byly v průběhu sledovaného období zaznamenány.

V posledním bodě celé bakalářské práce byla uvedena doporučení, která podniku navrhnou vydat se po lineární přímce docílené v rámci indexu IN05, neboť výsledky z polynomických trendů jsou příliš optimistické. Pro dosažení potřebných hodnot EBIT se doporučilo provést re-inženýring a podnik by měl vstoupit do revitalizační fáze. Dále bylo navrženo prodat nepotřebený majetek, snížit objem pohledávek a nahradit krátkodobé dluhy dlouhodobými. Navýšit dlouhodobé cizí zdroje na úkor krátkodobých lze pomocí emisí dluhopisů, kde bylo doporučeno vydat je ve výši 25 mil. Kč. Na základě doporučení by se podnik měl přiblížit navrhovaným hodnotám EBIT 8 900 tis. Kč v roce 2023 a 9 300 tis. Kč v roce 2024.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

1. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2. doplněné vydání. Praha: Management Press, 1996. ISBN 80-85603-80-2.
2. FOTR, Jiří; Emil VACÍK; Ivan SOUČEK; Miroslav ŠPAČEK a Stanislav HÁJEK. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 2., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-2499-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck pro praxi, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
4. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0
5. 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.
6. NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER, Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
7. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada) ISBN 978-80-271-3124-2.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
10. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
11. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN ISBN 978-80-247-3647-1.

Ostatní a internetové zdroje

12. Účetní závěrky anonymizovaného podniku 2017-2022 [online]. [cit. 2024-04-04]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>
13. Výsledek testu. Finanční zdraví MSP [online]. 2024 [cit. 2024-04-04]. Dostupné z: <http://financ-nizdravimsp.cz/>
14. Webové stránky podniku [online]. [cit. 2024-04-04]. Dostupné z: anonymizováno

Seznam obrázků

<i>Obrázek č. 1: Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání</i>	<i>11</i>
<i>Obrázek č. 2: Charakteristika účetních výkazů</i>	<i>14</i>
<i>Obrázek č. 3: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno</i>	<i>17</i>
<i>Obrázek č. 4: Čistý pracovní kapitál.....</i>	<i>23</i>
<i>Obrázek č. 5: Schéma organizační struktury společnosti XY, s. r. o.....</i>	<i>26</i>

Seznam tabulek

<i>Tabulka č. 1: Struktura rozvahy</i>	13
<i>Tabulka č. 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty</i>	14
<i>Tabulka č. 3: Časová sladěnost zdrojů majetku</i>	17
<i>Tabulka č. 4: Hodnocení indexem IN05</i>	24
<i>Tabulka č. 5: Aktiva analyzovaného podniku (v tis. Kč)</i>	27
<i>Tabulka č. 6: Pasiva analyzovaného podniku (v tis. Kč)</i>	28
<i>Tabulka č. 7: Výkaz zisku a ztráty analyzovaného podniku (v tis. Kč)</i>	29
<i>Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv (v %)</i>	31
<i>Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)</i>	31
<i>Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv (v %)</i>	33
<i>Tabulka č. 11: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)</i>	33
<i>Tabulka č. 12: Horizontální analýza zisku a ztráty (v %)</i>	34
<i>Tabulka č. 13: Horizontální analýza zisku a ztráty v absolutním vyjádření (v tis. Kč)</i>	35
<i>Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv (v %)</i>	36
<i>Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv (v %)</i>	37
<i>Tabulka č. 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)</i>	39
<i>Tabulka č. 17: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)</i>	40
<i>Tabulka č. 18: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)</i>	41
<i>Tabulka č. 19: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)</i>	41
<i>Tabulka č. 20: Růstové pravidlo (v %)</i>	42
<i>Tabulka č. 21: Ukazatele rentability (v %)</i>	42
<i>Tabulka č. 22: Ukazatele likvidity</i>	45
<i>Tabulka č. 23: Ukazatele aktivity</i>	46
<i>Tabulka č. 24: Ukazatele zadluženosti (v %)</i>	48
<i>Tabulka č. 25: Ukazatele zadluženosti (v %)</i>	49
<i>Tabulka č. 26: Ukazatele čistého pracovního kapitálu</i>	50

Seznam grafů

Graf č. 1: Struktura aktiv (v tis. Kč)	28
Graf č. 2: Struktura pasiv (v tis. Kč)	29
Graf č. 3: Vývoj vybraných položek aktiv (v tis. Kč).....	32
Graf č. 4: Vývoj vybraných položek pasiv (v tis. Kč)	32
Graf č. 5: Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč).....	35
Graf č. 6: Vývoj struktury aktiv (v %)	36
Graf č. 7: Skladba dlouhodobého majetku (v %).....	37
Graf č. 8: Vývoj struktury pasiv (v %).....	38
Graf č. 9: Vývoj struktury závazků (v %)	39
Graf č. 10: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....	40
Graf č. 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)	41
Graf č. 12: Vývoj ukazatelů rentability (v %).....	42
Graf č. 13: Vývoj ukazatele ROA (v tis. Kč)	43
Graf č. 14: Vývoj ukazatele ROE (v tis. Kč)	44
Graf č. 15: Vývoj ukazatele ROE (v tis. Kč)	44
Graf č. 16: Vývoj ukazatelů likvidity.....	45
Graf č. 17: Vývoj ukazatelů aktivity	46
Graf č. 18: Vývoj ukazatele aktivity.....	47
Graf č. 19: Vývoj ukazatelů zadluženosti (v %)	48
Graf č. 20: Vývoj ukazatelů zadluženosti (v %)	49
Graf č. 21: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	50
Graf č. 22: Vývoj indexu IN05 v letech 2017 až 2019.....	51
Graf č. 23: Vývoj indexu IN05 v letech 2020 až 2022.....	52
Graf č. 24: Vývoj perspektivy finančního zdraví do roku 2024	52
Graf č. 25: Konvexní polynom pro vývoj indexu IN05	55
Graf č. 26: Polynomický vývoj pro EBIT	55