

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

**Hodnocení finanční
situace podniku**

**Evaluation of the Financial
Situation of a Company**

2024

Natálie Horešovská

Studijní program: Ekonomika a management

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

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Horešovská** Jméno: **Natálie** Osobní číslo: **499811**
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:

Hodnocení finanční situace podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Evaluation of the Financial Situation of a Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem práce bude na základě finanční analýzy zhodnotit finanční výkonnost vybraného podniku a doporučit opatření, která by podniku pomohla zlepšit jeho finanční situaci do budoucna.

PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude na základě výsledků finanční analýzy zhodnocení finančního výkonnosti vybraného podniku a následné navržení řešení, která by mohla podniku pomoci do budoucna.

OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (6) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

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

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS. Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0680-6.

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

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

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

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **08.12.2023**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25.04.2024**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

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

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

HOREŠOVSKÁ, NATÁLIE. *Hodnocení finanční situace podniku*. Praha: ČVUT 2024. Bakalářská práce.
České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v přiloženém seznamu použité literatury.

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

V Praze dne: 15.04.2024

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, kterým byl pan Ing. Miroslav Sponer, Ph. D. za vedení mé bakalářské práce, za konstruktivní kritiku a za odborné rady, které dopomohly ke vzniku této práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Viessmann, spol. s r.o., která mi poskytla potřebná data a případně zodpověděla mé dotazy.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku. Jejím cílem je prostřednictvím finanční analýzy posoudit finanční výkonnost vybraného podniku a navrhnout opatření, která by mohla přispět k budoucímu zlepšení finanční situace. V této práci je zkoumaným subjektem společnost Viessmann, spol. s r.o. a zkoumaným obdobím jsou roky 2018 až 2022. Bakalářská práce je členěna do dvou částí a pěti kapitol. První část, tedy teoretická část, obsahuje dvě kapitoly. V první kapitole nalezneme charakteristiku, popis účelu, využití, uživatele a vstupy finanční analýzy. Druhá kapitola je zaměřena na metody finanční analýzy jako jsou absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele. Druhá část, část praktická, obsahuje tři kapitoly. Třetí kapitola představuje vybraný podnik. Ve čtvrté kapitole nalezneme samotnou finanční analýzu společnosti Viessmann, spol. s r.o. a v páté kapitole shrnutí a doporučení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace. Obecně lze konstatovat, že společnost má dobré finanční zdraví a stabilní finanční situaci.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, rozdílové ukazatele

Abstract

This bachelor thesis deals with evaluating the financial situation of a company. Its aim is to assess the financial performance of the selected company through financial analysis and to propose measures that could contribute to improving its future financial situation. The subject of this thesis is the company Viessmann, spol. s r.o., and the period under examination is from 2018 to 2022. The bachelor thesis is divided into two parts and five chapters. The first part, the theoretical part, consists of two chapters. In the first chapter, we find a characterization, description of the purpose, utilization, users, and inputs of financial analysis. The second chapter focuses on methods of financial analysis such as absolute, ratio, and differential indicators. The second part, the practical part, contains three chapters. The third chapter introduces the selected company. In the fourth chapter, we find the actual financial analysis of Viessmann, spol. s r.o., and in the fifth chapter, a summary and recommendations that could lead to an improvement in the financial situation. Generally, it can be stated that the company has good financial health and a stable financial situation.

Keywords

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, balance sheet, profit and loss account, profitability, liquidity, solvency, activity, ratio analysis

Obsah

Úvod	9
1 Finanční analýza	11
1.1 Účel a využití finanční analýzy	11
1.2 Uživatelé finanční analýzy	12
1.3 Vstupy finanční analýzy	12
2 Metody finanční analýzy.....	18
2.1 Absolutní ukazatele	18
2.1.1 Horizontální analýza	18
2.1.2 Vertikální analýza	19
2.1.3 Bilanční pravidla	19
2.2 Poměrové ukazatele	20
2.2.1 Ukazatele rentability	21
2.2.2 Ukazatele likvidity	22
2.2.3 Ukazatele zadluženosti	24
2.2.4 Ukazatele aktivity	26
2.3 Rozdílové ukazatele	29
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	29
2.3.2 Čistý peněžně pohledávkový fond	30
3 Představení vybraného podniku.....	31
3.1 Viessmann, spol. s r.o.	31
4 Hodnocení finanční situace vybraného podniku	33
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	33
4.1.1 Horizontální analýza	33
4.1.2 Vertikální analýza	36
4.2 Analýza poměrových ukazatelů	43
4.2.1 Ukazatele rentability	43
4.2.2 Ukazatele likvidity	45
4.2.3 Ukazatele zadluženosti	46
4.2.4 Ukazatele aktivity	47
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	48
5 Shrnutí a doporučení finanční analýzy	50
5.1 Shrnutí	50
5.2 Doporučení	52
Závěr	54

Seznam použité literatury.....	55
Seznam internetových zdrojů.....	57
Seznam grafů.....	58
Seznam tabulek.....	59
Seznam příloh.....	60

Úvod

V dnešní době vyznačující se velkou mírou globalizace se podniky napříč různými odvětvími často potýkají s velmi silným konkurenčním prostředím a znalost vlastní finanční či tržní situace je tak pro ně klíčová. Podnik může vykazovat některé finanční nedostatky, kterým se lze pomocí objektivního zhodnocení jeho situace vyvarovat do budoucna či naopak mít své silné stránky o nichž je vhodné být informován. S finanční situací podniku se pojí celá řada otázek a existuje poměrně široké spektrum ukazatelů, které umožňují interním i externím uživatelům získat přehled o celkovém stavu podniku a pomoci tak nalézt jeho slabiny i nedostatky. Předmětem této bakalářské práce je tedy Hodnocení finanční situace podniku.

Hodnocení podniku, tedy finanční analýza, poskytuje uživatelům klíčové informace, pomáhá identifikovat dlouhodobé trendy a zároveň slouží jako podpora při rozhodování. Hodnotí rovněž výkonnost, likvidnost, či tržní hodnotu podniku a také identifikuje jeho silné a slabé stránky a slouží jako základ pro plánování.

Pro potřeby této práce jsem si pro provedení finanční analýzy konkrétního subjektu zvolila společnost Viessmann, spol. s r.o., která se specializuje na výrobu, prodej a servis topných, průmyslových či chladících systémů. V této firmě sama pracuji již déle než jeden rok a díky znalostem získaným v průběhu mého působení jsem schopna lépe porozumět prostředí, ve kterém firma působí a získat interní informace klíčové pro vyvození korektních závěrů.

Cílem této bakalářské práce je prostřednictvím finanční analýzy posoudit finanční výkonnost výše vybraného subjektu a navrhnout opatření, která by mohla přispět k budoucímu zlepšení jeho finanční situace.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě základní části a sice na část teoretickou a praktickou, celkově je dále dělena na pět kapitol. Teoretická část je rozdělena na kapitoly dvě. První kapitola charakterizuje finanční analýzu, popisuje účel a využití analýzy, dále charakterizuje její uživatele a v neposlední řadě definuje vstupy finanční analýzy. Druhá kapitola je věnována metodám hodnocení podniku, které zahrnují absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele.

Praktická část obsahuje další tři kapitoly. Třetí kapitola je zaměřena na bližší informace o společnosti Viessmann, spol. s r.o. Čtvrtá kapitola hodnotí finanční situaci vybraného podniku, přičemž prakticky

aplikuje metody finanční analýzy. Poslední, tedy pátá kapitola se věnuje vyhodnocení finanční situace a obsahuje i mé vlastní návrhy řešení a doporučené opatření.

1 Finanční analýza

Finanční analýza je nedílnou součástí každého podniku. Pomáhá nám chápat ekonomické souvislosti a získávat reálný obraz o hospodaření daného podniku. Je základním kamenem pro finanční rozhodování a řízení.¹ Finanční analýzu nepoužívají jen interní uživatelé, tedy například manažeři, jednatelé, zaměstnanci, ale i externí uživatelé, což jsou například banky, investoři, či konkurenti, kteří pro své potřeby potřebují znát finanční situaci a zdraví daného podniku. S finanční analýzou úzce souvisí i účetnictví dané firmy, neboť právě z něj čerpáme data pro metody finanční analýzy.² Účetnictví můžeme interpretovat jako organizovanou evidenci, či systematické dokumentování ekonomických procesů, které v dané firmě probíhají. Jedná se například o záznamy stavů majetku, kapitálu, cizích zdrojů či pohledávek. Účetnictví také zachycuje určité finanční změny, které v podniku probíhají. Správné účetnictví je tedy jedním ze základních kamenů finanční analýzy. Důležité je ale zmínit, že s danými údaji je pro účely řízení a rozhodování potřeba dále pracovat. Daná data zpracovává finanční analýza, která je předmětem této práce.³

1.1 Účel a využití finanční analýzy

Pokud v dnešním proměnlivém ekonomickém prostředí chce být firma úspěšná, musí investovat prostředky do zhodnocení finanční situace podniku. Zhodnocuje se platební schopnost, výnosnost, stabilita, úspěšnost firemní strategie. Dále se například hodnotí i ekonomické prostředí, pozice na trhu v rámci konkurence a objevují se silné a slabé stránky podniku. Finanční analýza nehodnotí pouze stav současný, ale také ten minulý a současně predikuje budoucí vývoj. Zároveň na ni můžeme nahlížet jako na nástroj, který využijeme pro finanční plánování, a to jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé. Data z finanční analýzy můžeme používat jako data finální, která nám říkají, jak jsme si doposud vedli, co se nám daří či nedaří nebo jsme schopni je využít jako vstupní data pro finanční plánování a rozhodování.⁴

¹ KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. s 41. ISBN 978-80-7380-646-0.

² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. s 7. ISBN 978-80-271-3124-2.

³ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 3. ISBN 978-80-7400-538-1.

⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. s 9-11. ISBN 978-80-271-3124-2.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu využívá široké spektrum uživatelů. Neslouží pouze pro interní účely, kde může být využívána manažery, majiteli či zaměstnanci. Naopak, zahrnuje i externí uživatele jako například banky, investory, věřitele, odběratele, a dokonce i státní orgány. Každý z těchto uživatelů v rámci finanční analýzy klade důraz na jiné aspekty. Aby byly jejich potřeby uspokojeny, vyžadují dílčí subjekty odlišné přístupy a metodologie. Každý z nich využívá při vyhodnocování finanční situace podniku jiné klíčové ukazatele a data.

Management podniku výsledky analýzy používá především k rozhodování o řízení firmy, a to v oblastech dlouhodobého i krátkodobého plánování, řízení procesů, nakládání s kapitálem a majetkem firmy či přerozdělování zisku. Na druhé straně vlastníci podniku, tedy akcionáři a společníci, se zaměřují na posuzování míry zhodnocení vloženého kapitálu a na zhodnocení efektivnosti činnosti managementu. Zaměstnanci považují analýzu za nástroj při zhodnocování stability a perspektivnosti zaměstnání a při zájmu o možný nárůst mezd.

Banky závěry analýzy využívají při rozhodování, zda podniku mohou úvěr poskytnout a popřípadě za jakých podmínek. Investoři si naopak zhodnocují, jestli pro ně bude přínosné do podniku investovat. Věřitelé se zaměřují na hodnocení schopnosti splácet emitovaný dluh společně s úroky a vyhodnocují si možnosti dalšího investování. Odběratelé se na podnik zaměřují při výběru dodavatele v souvislosti s plánováním své činnosti. Vybírají si podle toho, jestli je daný podnik stabilní, či nikoliv. Státní orgány se o podnik zajímají v souvislosti se státní statistikou a při analýze činností na úrovni národního hospodářství.⁵

Tato podkapitola by se dala shrnout do myšlenky, že finanční analýza není pouze o nic neříkajících výsledcích, ale je o interpretaci daných výsledků pro účely jednotlivých uživatelů. Každý z uživatelů se při zhodnocování podniku zaměřuje na jiné, pro něj klíčové, parametry.

1.3 Vstupy finanční analýzy

Nezákladnějšími vstupy finanční analýzy jsou účetní výkazy, kam řadíme rozvahu, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích a přílohu účetní závěrky. Při finanční analýze je přínosné využívat i jiné zdroje jako jsou například externí data, která můžeme nalézt v obchodním rejstříku, odborném tisku,

⁵ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 11. ISBN 978-80-7400-538-1.

či ve Statistické ročence. Dále se můžeme setkat i s daty, která jsou zahrnuta ve vnitřních směrnících, či ve mzdových předpisech. Při výběru zdrojů dbáme na jejich kvalitu a komplexnost.⁶

Účetní výkazy máme dvojího typu. Mezi první řadíme takové účetní výkazy, které se týkají finanční stránky. Nazýváme je jako finanční účetní výkaz a bereme je jako externí, protože data jsou určena především pro externí uživatele. Do této skupiny spadá rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích a příloha účetní závěrky. Tyto výkazy podniky musí jednou ročně zveřejňovat. Druhou skupinou výkazů rozumíme účetní výkazy vnitropodnikové. Ty si každá firma provádí podle svého uvážení. Nemají žádnou právně závaznou úpravu. Tyto výkazy jsou ale důležitým doplňujícím faktorem k finančním výkazům. Jsou totiž schopné nám doplnit informace, které získáváme z povinných zdrojů. Přináší nám informace na základě, kterých jsme schopni lépe, a především přesněji vyhodnotit finanční zdraví podniku a vytvořit základ pro finanční plán.⁷

Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem zachycující stav aktiv a pasiv. Jinými slovy můžeme rozvahu nazývat také jako bilanci. Balance stojí na principu rovnosti sum položených proti sobě, tedy hodnota aktiv se vždy musí rovnat hodnotě pasiv.

Aktiva dělíme na stálá a oběžná. Jsou to všechny prostředky, které podnik vlastní a v budoucnu mu mají přinést prospěch. Mezi stálá řadíme dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek a dlouhodobé pohledávky. Dlouhodobostí myslíme použitelnost větší než jeden rok. Do oběžných aktiv řadíme zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky mají splatnost menší než jeden rok. Hodnoty jednotlivých položek ještě rozdělujeme na brutto a netto hodnoty. Brutto hodnoty jsou takové hodnoty, které nám ukazují hodnoty neupravené o výši oprávek a opravných položek. Vedle brutta máme sloupec korekce, který nám dává přímou informaci o výši oprávek a opravných položek. Netto je hodnota, která je součet brutta a korekce, tedy hodnota upravená o výši oprávek a opravné položky. Hodnoty ve sloupci netto vždy poměrujeme s hodnotami z minulého účetního období.

Pasiva představují prostředky, která kryjí aktiva. Co se rozdělení pasiv týče, zde rozlišujeme vlastní kapitál a cizí zdroje. Součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku

⁶ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 17. ISBN 978-80-7400-538-1.

⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. s 21. ISBN 978-80-271-3124-2.

a výsledek hospodaření. Pokud výsledek hospodaření vychází kladně, jedná se o zisk. Záporným výsledkem hospodaření se naopak rozumí ztráta. Do cizích zdrojů řadíme rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. U pasiv vždy porovnáváme hodnoty běžného (tedy současného) a minulého období.

Závěrem lze tedy říci, že rozvaha představuje stav rovnosti mezi aktivy a pasivy. Můžeme z ní například vyčíst z jakých zdrojů financujeme koupi zásob a majetku, jestli je podnik ztrátový nebo ziskový, či vyčíst výši základního kapitálu. Všechny hodnoty vždy můžeme porovnávat s hodnotami z minulého období.⁸

Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztrát vysvětluje výkonost účetní jednotky. Registruje pohyb výnosů a nákladů za určité období, zpravidla za jeden rok. Díky výkazu jsme schopni odpovědět na otázku, jak byl ovlivněn výsledek hospodaření. Tento výkaz nám umožňuje posoudit ziskovost nebo ztrátovost podniku. Výkaz zisků nám ukazuje hned několik druhů výsledků hospodaření, a to výsledek hospodaření provozní, za běžnou činnost, z finančních operací, za účetní období a před zdaněním.⁹

Pro ukazatele, kterým se budeme věnovat v dalších kapitolách, je klíčové rozlišení forem a kategorií zisků s jimiž se budeme setkávat. Rozlišení zisků spočívá v odečítání či přičítání určitých položek, díky čemuž nám každý zisk říká něco jiného. Kategorizace zisku může vypadat následovně:

EBITDA

EBITBA neboli Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization je frekventovaně využívaný výsledek hospodaření. Je to zisk neočištěný od žádných vlivů, tedy jedná se o výsledek hospodaření (zisk) před odečtem úroků, zdaněním, odpisy a amortizací. Vyjadřuje celkový finanční dopad, který vyplývá z aktivit prováděných daným podnikem.¹⁰

⁸ MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Klemm Václav - vydavatelství a nakladatelství, 2020. s 79-80. ISBN 978-80-87713-20-4.

⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. s 33-35. ISBN 978-80-271-3124-2.

¹⁰ ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 64-65. ISBN 978-80-7400-664-7.

EBIT

EBIT, tedy Earnings before Interest and Taxes, je zisk neočištěný o úroky a daně. Je zásadním prvkem při vyhodnocování výkonnosti podniku prostřednictvím ukazatele rentability aktiv. Hodnotí výsledky hospodářské činnosti bez zohlednění finanční struktury.¹¹ Tuto metodu je vhodné používat k porovnání jednotlivých účetních jednotek s jiným daňovým zatížením či jinou kapitálovou strukturou. Rovněž se využívá i pro mezinárodní srovnání.¹²

EBT

Zkratka EBT vychází z anglického názvu Earnings before Taxes. Tento druh zisku je výsledek hospodaření, u kterého nebyli odečteny daně. Je rovněž označován jako hrubý zisk. Tento typ zisku se využívá pro porovnání mezi různými společnostmi jak v rámci domácího trhu, tak i v mezinárodním kontextu, zejména v zemích s rozdílným daňovým zatížením.¹³

EAT

EAT, respektive Earnings After Taxes, je zisk po zdanění označován jako čistý zisk. Využívá se při určování rentability vlastního kapitálu. Tento druh zisku nevyužíváme v rámci mezinárodního srovnání, neboť výše daní je v dílčích zemích různorodá a z toho důvodu by porovnání nedávalo smysl.¹⁴

EAR

EAR, tedy Earnings Retained, označuje nerozdělený zisk. Zjistíme ho tak, že od zisku po zdanění odečteme výplatu dividend nebo podílu na zisku. Jde o vnitřní, vlastní zdroj financování firmy.¹⁵

Přehled o peněžních tocích

Cash flow neboli přehled o peněžních tocích zachycuje reálný tok, tedy pohyb peněžních prostředků podniku za určité období, nejčastěji za jeden rok. Je stěžejní pro řízení likvidity. Na základě výsledků

¹¹ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Jesenice: Ekopress, 2021. s 63. ISBN 978-80-87865-71-2.

¹² ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 65. ISBN 978-80-7400-664-7.

¹³ ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 65. ISBN 978-80-7400-664-7.

¹⁴ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Jesenice: Ekopress, 2021. s 63. ISBN 978-80-87865-71-2.

¹⁵ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Jesenice: Ekopress, 2021. s 63. ISBN 978-80-87865-71-2.

jsme schopní určit, zda je podnik schopen hradit své závazky. V cash flow můžeme nalézt původ, či důvod příčiny přírůstků nebo úbytku peněžních prostředků.¹⁶

Cash flow je členěno do tří oblastí, které úzce souvisí s podnikovými činnostmi:

Cash flow z provozní činnosti

Obsahuje veškeré peněžní toky, které souvisí s hlavní činností podniku. Jsou to tedy primární činnosti podniku, které jsou předmětem podnikání. Také sem zahrnujeme toky, které nemůžeme jednoznačně přidělit k činnostem investičním nebo finančním. Sleduje pohyb zásob, pohledávek, závazků, dále například přijaté a vyplacené úroky či platbu daně z příjmů.¹⁷

Cash flow z investiční činnosti

Tato oblast se zaměřuje na toky, které souvisí s pořízením hmotného a nehmotného majetku, tedy s koupí investičního majetku, dále s přijatými finančními prostředky spojené s prodejem investičního majetku, poté také s poskytováním dlouhodobých úvěrů a inkasem splátek. Může doplňovat horizontální analýzu rozvahy v kontextu změn v rámci dlouhodobého hmotného majetku.¹⁸

Cash flow z finanční činnosti

Cash flow z finanční činnosti se zaměřuje na změny v položkách pasiv. Jsou to tedy peněžní toky, které ovlivňují velikost vlastního a cizího kapitálu, což zahrnuje například příjmy z přijatých úvěrů, výplata dividend, výdaje na úhradu splátek úvěrů.¹⁹

Přehled o peněžních tocích lze sestavovat dvěma metodami:

Přímá metoda výpočtu

Tato metoda vypočítá peněžní toky jako rozdíl mezi celkovými příjmy a celkovými výdaji. Výdaj se eviduje při odlivu peněžních prostředků z pokladny či účtu. Naopak příjem se zaznamená při příjmu finančních zdrojů na účet či v pokladně. Tyto transakce jsou zaznamenávány bez ohledu na prodej

¹⁶ MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Klemm Václav - vydavatelství a nakladatelství, 2020. s 85-86. ISBN 978-80-87713-20-4.

¹⁷ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 30. ISBN 978-80-7400-538-1.

¹⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. s 37. ISBN 978-80-271-3124-2.

¹⁹ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 30. ISBN 978-80-7400-538-1.

zboží, výrobků či služeb, aniž by byl brán v úvahu okamžik spotřeby zásob. Klíčová je skutečná změna v disponibilních penězích, což poskytuje přesnější a podrobnější informace.²⁰

Nepřímá metoda výpočtu

Nepřímá metoda zahrnuje data z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy. Využíváme jí jen u peněžních toků z provozní činnosti. Je obvykle vnímána jako jednodušší a méně náročná na vstupy. Zaměřuje se pouze na peněžní toky z provozní činnosti vykazované v čistém základu (netto) a nezahrnuje žádné platby. Pro externí subjekt je ale méně vypovídající, protože méně vyzrazuje o struktuře a charakteru cash flow. Toto může spatřovat podnik jako pozitivum. Další nedostatečností může být, že zahrnuje i nepeněžní transakce.²¹

Příloha účetní závěrky

V příloze účetní závěrky můžeme nalézt další užitečné informace, které nám mohou pomoci správně číst informace z výkazů. Klíčová je především pro externího analytika, který nezná interní procesy daného podniku. V příloze může totiž nalézt například informace o obecných účetních zásadách, o použitých účetních metodách, o počtu zaměstnanců, déle třeba také výši pohledávek, které jsou kryty věcnými zárukami, o způsobu oceňování majetku, o způsobu stanovování reálné hodnoty majetku a závazku a další. V současnosti je příloha účetní závěrky nedílnou součástí výkazů.²²

²⁰ ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 100-101. ISBN 978-80-7400-664-7.

²¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Praxe manažera. Brno: Computer Press, 2010. s 59-64. ISBN 978-80-251-3130-5.

²² KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 63-64. ISBN 978-80-271-0563-2.

2 Metody finanční analýzy

V této kapitole se zaměříme na standardizované metody a postupy, které využíváme při tvorbě finanční analýzy. Při tvorbě analýzy je potřeba si dobře stanovit cíl. Pokud jsme externími analytiky, dostáváme zadání od daného podniku. V případě interních analytiků nám cíl zadává vedení podniku. Cíl je úzce spjatý s účelem dané analýzy. Na základě zadání volíme správné ukazatele, ze kterých vyvozujeme závěry. Pro kvalitní finanční analýzu potřebuje relevantní vstupní informace. Pouze na základě relevantních informací jsme schopni finanční analýzou dojít ke korektním závěrům. Vstupní data jsou tedy klíčová. Při využívání metod a ukazatelů lpíme na správné interpretaci daných výsledků.²³

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z hodnocení hodnot uvedených v rámci účetních výkazů. Zohledňují jak stavové ukazatele, které vyčteme z rozvahy, tak i ukazatele tokové, které nalezneme ve výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích. Srovnáváme výsledky společnosti v průběhu několika let a zjišťujeme, zda si podnik vede lépe nebo hůře v běžném období oproti těm minulým. Do absolutních ukazatelů řadíme horizontální a vertikální analýzu. Ty slouží jako výchozí bod finanční analýzy. Sledují vývojový proces jedné veličiny z rozvahy či z výkazu zisků a ztrát v čase.²⁴

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v čase takzvaně po řádcích. Jinými slovy se také nazývá jako analýza trendů. Sleduje změny absolutních minulých a současných hodnot. Pro srovnání hodnot se většinou využívají hodnoty sahající 3 až 10 let do historie. Absolutní výsledné hodnoty se také převádí do procentuálních změn. Porovnávají se jednotlivé položky výkazů, přičemž na základě tohoto porovnání jsme schopni získat určitý přehled o hospodaření firmy. Díky horizontální analýze jsme také schopni zaznamenat vývojové trendy ve struktuře majetku a kapitálu podniku. Hodnoty lze zaznamenat i graficky, což napomáhá k lepšímu porozumění struktuře hodnot horizontální

²³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. s 45-46. ISBN 978-80-271-3124-2.

²⁴ KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. C.H. Beck pro praxi. Praha: C.H. Beck, 2008. s 9. ISBN 978-80-7179-713-5.

analýzy. Při vyhodnocování je ale potřeba dbát i na okolní vlivy jako například změny daňové soustavy, změny v poptávce, změny cen vstupů či změny cen energií.²⁵²⁶

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza oproti výše popsané analýze horizontální postupuje tzv. po sloupcích. Zachycuje procentuální změny, a proto se někdy nazývá jako „procentuální rozbor“. Zkoumá jednotlivé prvky majetku a kapitálu. Zaměřuje se tedy na skladbu aktiv a pasiv. Slouží také k porovnání historických dat s těmi aktuálními a na jejím základě tedy můžeme zkoumat, zda se skladba majetku a kapitálu nějak zásadně změnila oproti minulým letům. Pomáhá nám tak lépe pochopit do čeho firma investovala kapitál, zda zvýšila podíl oběžných aktiv, či z jak drahých zdrojů firma aktiva pořídila nebo také jaký je poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. I tato analýza lze graficky znázornit, což výrazně napomáhá přehlednosti.²⁷

2.1.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou doporučení, která radí vedení podniku, jak dosáhnout dlouhodobé rovnováhy. Úzce souvisí s kapitálovou strukturou, tedy jakou mít strukturu majetku a kapitálu. Tyto pravidla je vhodné při optimalizaci kapitálové struktury kombinovat i s výnosovým a nákladovým hlediskem.²⁸ Mezi základní bilanční pravidla spadá:

Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo dělí majetek a finanční zdroje na krátkodobé a dlouhodobé. Doporučuje tedy krátkodobý majetek financovat krátkodobými zdroji. Oproti tomu dlouhodobý majetek by měl být hrazen z dlouhodobých cizích či vlastních zdrojů.²⁹ V běžné praxi se toto časové rozlišení zpravidla nedodrжуje. Je poměrně běžné, že dlouhodobý cizí majetek nekryje pouze dlouhodobý majetek, ale i oběžná aktiva,

²⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. s 13-15. ISBN 978-80-251-3386-6.

²⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 71. ISBN 978-80-271-0563-2.

²⁷ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. s 17-20. ISBN 978-80-251-3386-6.

²⁸ ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 28. ISBN 978-80-7400-664-7.

²⁹ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. s 41. ISBN 978-80-271-1701-7.

což spatřujeme jako konzervativní strategii. Můžeme se setkat i s případy, kdy krátkodobý kapitál kryje část dlouhodobého majetku, což shledáváme jako strategii agresivní.³⁰

Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo se zaměřuje na vazbu mezi vlastními zdroji a dlouhodobým majetkem. Konkrétně tedy spočívá v tom, že dlouhodobý majetek bude financován vlastním kapitálem. Toto pravidlo však nezohledňuje pozitiva využívání cizích zdrojů, a proto se v praxi využívá jen zřídka.³¹

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Vyrovnání rizika u tohoto pravidla spočívá v tom, že poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům by měl být stejný, popřípadě by měly vlastní zdroje převyšovat ty cizí. Firma se stává rizikovější pro případné investory ve chvíli, kdy celková suma cizích zdrojů je příliš vysoká. Je vhodné tedy hledat optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji.³² Maximální hranice zadlužení by se tedy měla rovnat 50 %. Musí se ale zohledňovat efekt finanční páky a náklady na daný kapitál.³³

Zlaté poměrové pravidlo

Toto pravidlo se zaměřuje na tempo růstu investic a tržeb. Tempo růstu investic by nemělo převyšovat nad tempem růstu tržeb. V případě, kdy by podnik nedodržel toto pravidlo, by se v budoucnu mohlo stát, že by se snížila likvidita a rentabilita podniku.³⁴

2.2 Poměrové ukazatele

Jak už z názvu vypovídá, tak poměrové ukazatele porovnávají jednotlivé položky z výkazů, resp. dávají položky do poměru. Jelikož lze podnik chápat jako „živý organismus“, který se neustále vyvíjí a je rovněž ovlivňován vnějšími vlivy, je proto velice žádoucí podnik zkoumat vícero ukazateli.

³⁰ ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 29. ISBN 978-80-7400-664-7.

³¹ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. s 41. ISBN 978-80-271-1701-7.

³² VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. s 41. ISBN 978-80-271-1701-7.

³³ ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 29. ISBN 978-80-7400-664-7.

³⁴ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. s 41. ISBN 978-80-271-1701-7.

Soubor poměrových ukazatelů, kterými se budeme zabývat i v této práci, v sobě skrývá ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.³⁵ Poměrové ukazatele tvoří nejoblíbenější skupinu ukazatelů vůbec. Díky nim jsme schopni dělat průřezovou analýzu, tedy porovnávací analýzu mezi jednotlivými firmami. Zároveň jsme schopni vytvářet trendovou analýzu, která sleduje vývoj v čase. Nepochybně slouží i jako vstupní údaje k dalším výpočtům a zkoumáním. Závěrem je ale nutné dodat, že není vhodné se spoléhat jen na tyto ukazatele, a to z důvodu, že mají nízkou schopnost vysvětlovat jevy.³⁶

2.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost se zaměřuje na schopnost dosahování zisku při použití investovaného kapitálu. V souvislosti s ukazatelem rentability nás tedy zajímá především ziskovost daného podniku, tedy schopnost generovat nové zdroje, které podnik následně může rozdělovat a využívat dále.³⁷ Níže uvádím charakteristické indikátory výnosnosti:

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Indikátor ROE, tedy „Return on Equity“, označuje rentabilitu vlastního kapitálu. Tento ukazatel porovnává čistý zisk po zdanění ku vlastnímu kapitálu. Klíčový je tedy vlastní kapitál, který obsahuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk z minulých let a výsledek hospodaření běžného období. V praxi se využívá při rozhodování o zvýšení kapitálových zdrojů, či při hodnocení, zda je podnik schopen si zachovat reálnou hodnotu vlastního kapitálu při zvyšování inflace nebo také při poměřování míry růstu podniku v kontextu výše vlastního kapitálu. Tento ukazatel hojně využívají především vlastníci a investoři, kteří chtějí vědět, jestli se jejich kapitál zhodnocuje a zvětšuje a zda tvoří optimální návratnost v souladu s investičním rizikem.³⁸

$$\text{Rentabilita vlatního kapitálu ROE} = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

³⁵ KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. C.H. Beck pro praxi. Praha: C.H. Beck, 2008. s 29. ISBN 978-80-7179-713-5.

³⁶ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. s 55. ISBN 978-80-251-3386-6.

³⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 100-101. ISBN 978-80-271-0563-2.

³⁸ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 122-124. ISBN 978-80-7400-538-1.

Rentabilita celkového kapitálu ROA

Indikátor ROA, tedy „Return on Assets“, označuje rentabilitu celkového kapitálu. Díky tomuto ukazateli získáváme informace o celkové efektivnosti firmy, její produkční síle či o výtěžné činnosti. Poměruje zisk ku celkovým aktivům. Reprezentuje pohled podnikového managementu. V tomto ukazateli nehledíme na fakt, z kterých zdrojů byla finančně podporovaná podnikatelská činnost.³⁹

$$\text{Rentabilita aktiv ROA} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita tržeb ROS

Indikátor ROS, tedy „Return on Sales“, označuje rentabilitu tržeb. Pro rentabilitu tržeb je klíčový poměr zisku ku tržbám. Odpovídá na otázku, zda má podnik schopnost dosahovat zisk při určité úrovni tržeb. Ukazuje kolik zisku bylo generováno v jedné koruně tržeb.⁴⁰

$$\text{Rentabilita tržeb ROS} = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{tržba}}$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE

Indikátor ROCE, tedy „Return on Capital Employed“, označuje rentabilitu dlouhodobého kapitálu. V rámci tohoto indikátoru hraje klíčovou roli kapitál vložený na dobu delší než jeden rok. Hodnotí výkonost dlouhodobého kapitálu, který byl vložen do podniku. Hodnoty této rentability slouží především pro věřitele a investory, nejčastěji banky.⁴¹

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE} = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

2.2.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám v obecné rovině říkají, zda je podnik schopen přeměnit oběžná aktiva, tj. krátkodobý majetek na peníze. Pokud je podnik schopen optimálně přeměňovat oběžná aktiva na

³⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. s 65-66. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁰ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 127-128. ISBN 978-80-7400-538-1.

⁴¹ ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 75. ISBN 978-80-7400-664-7.

peněžní prostředky, tak je zároveň schopen včas hradit své splatné závazky. Podnik se může dostat do platební neschopnosti v případě, když není dostatečně likvidní. Vždy je vhodné dosahovat určitého optima, neboť i nadměrná likvidita představuje neefektivní nakládání s majetkem, a to z toho důvodu, že majetek není vhodně použit a tím pádem negeneruje další zisk, který by generovat mohl.⁴² Celkem se můžeme setkat se třemi úrovněmi likvidity:

Běžná likvidita – třetího stupně

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně představuje vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Přesněji řečeno značí kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5 představují optimum běžné likvidity. Jestliže by hodnota byla menší než 1,5, podnik se vyznačuje rizikovostí.⁴³

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

Pohotová likvidita – druhého stupně

U běžné likvidity můžeme shledat nedostatek ve faktu, že ne všechna aktiva mají stejnou likviditu, tedy, že oběžná aktiva nejsme schopni stejně rychle přeměnit v hotovost. Zásoby představují nejméně likvidní položku, proto z druhého stupně likvidity, tedy z pohotové likvidity, vylučujeme z oběžných aktiv zásoby. Doporučená hodnota výsledku se shledává v rozmezí 1,0 – 1,5.⁴⁴ Při hodnotě menší než 1 se podnik spoléhá na možný prodej zásob.⁴⁵

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásob})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hotovostní likvidita – okamžitá, prvního stupně

Likvidita hotovostní, okamžitá, či I. stupně se vyznačuje zaměřením na nejlikvidnější část oběžných aktiv. V čitateli tedy nalezneme součet krátkodobého finančního majetku s peněžními prostředky.

⁴² ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. s 205. ISBN 978-80-271-0194-8.

⁴³ ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. s 205. ISBN 978-80-271-0194-8.

⁴⁴ MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Klemm Václav - vydavatelství a nakladatelství, 2020. s 104-105. ISBN 978-80-87713-20-4.

⁴⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 95. ISBN 978-80-271-0563-2.

Ve jmenovateli opět krátkodobé závazky. Z výsledku jsme tedy schopni vyčíst jaký fragment krátkodobých závazků můžeme uhradit okamžitě finančním majetkem a peněžními prostředky. Optimální hodnoty jsou v intervalu 0,2 – 0,5.⁴⁶

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.2.3 Ukazatele zadluženosti

Pro podnik je velice přínosné hledat rovnováhu mezi vlastními a cizími zdroji financování, což se projevuje jako hledání optimální míry zadluženosti. Ke zvýšení tržní hodnoty firmy může pozitivně přispět růst zadlužení, neboť vyšší míra zadlužení nemusí nutně znamenat finanční obtíže podniku. Jelikož financování potřeb převážně vlastními prostředky obvykle představuje nákladnější formu financování, což úzce souvisí s finančním zatěžováním firmy a omezenou schopností reagovat na finanční výzvy. Samotná existence zadluženosti není vždy negativním rysem podniku.

Náklady spojené se získáváním konkrétního druhu kapitálu jsou odrazem vzájemného vztahu mezi vlastními a cizími zdroji. Pokud se zaměříme na náklady na cizí kapitál, tak zde nalezneme úroky, které podnik musí uhradit za získání těchto finančních prostředků. V obecném smyslu taktéž platí, že náklady na cizí kapitál jsou ovlivněny dobou splatnosti půjčky a úrovní kreditního rizika. Častokrát tedy bývají krátkodobé bankovní úvěry či finanční pomoc výhodnější oproti těm s dlouhodobějším charakterem. Další faktor je také rizikovost pro investora, tedy pokud je půjčka kapitálu pro investora rizikovější, tím vyšší cenu za svůj kapitál požaduje. Na druhé straně máme náklady na vlastní kapitál, které zahrnují dividendy a podíl na zisku. Tyto náklady varíují v závislosti na typu společnosti. Nákladnější jsou primárně proto, že akcionář není oprávněn požadovat vrácení své investice. Investování do základního kapitálu jakékoliv firmy představuje vždy vyšší riziko například oproti uložení prostředků do státních obligací či banky. Z toho důvodu investoři legitimně požadují vyšší odměnu za poskytnutí tohoto kapitálu.⁴⁷

Ukazatelů zadluženosti využívaných v rámci finanční analýzy je celá řada. Já se v této práci zaměřím primárně na následující:

⁴⁶ ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. s 205. ISBN 978-80-271-0194-8.

⁴⁷ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Jesenice: Ekopress, 2021. s 87-88. ISBN 978-80-87865-71-2.

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel zadluženosti I., neboli debt ratio bývá taktéž nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. Tento ukazatel vyjadřuje celkovou zadluženost. Dává do poměru cizí zdroje ku celkovým aktivům.

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

Existuje přímá úměra mezi výší tohoto ukazatele a mírou rizika pro věřitele. To můžeme sledovat jako obecné pravidlo, nicméně je ale nutné tento ukazatel hodnotit v kontextu celkové výkonnosti podniku a struktury cizího kapitálu. Pokud podnik dosahuje vyšší rentability, než je procento úroků placených za cizí kapitál, může být vyšší hodnota tohoto ukazatele prospěšná pro držitele akcií. Za zmínku stojí fakt, že u finančně zdravého podniku může prozatímní růst zadluženosti přispívat k celkovému zvýšení rentability investovaných prostředků.⁴⁸

Neexistuje ideální hodnota tohoto ukazatele, neboť závisí na odvětví, ve kterém firma operuje či na schopnosti krytí úroků. Můžeme se setkat s doporučením 1:1, či 40 % cizího kapitálu ve vztahu k vlastnímu. Tyto hodnoty obvykle sledujeme jako bezpečnou míru zadluženosti.⁴⁹

Míra zadluženosti

Tento ukazatel můžeme považovat za další měřítko úrovně zadluženosti. Srovnává cizí zdroje a vlastní kapitál. Míra zadluženosti slouží především bankám, které při žádosti o úvěr pozorují časový vývoj míry zadluženosti, tedy zda se podíl cizích zdrojů snižuje či zvyšuje. Na základě toho jsme schopni určit, zda by mohly být pohledávky věřitelů vystaveny riziku. Obecně platí, že čím nižší míra zadluženosti, tím nižší je finanční riziko.⁵⁰

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

⁴⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. s 72. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁹ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. s 44. ISBN 978-80-271-1701-7.

⁵⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 89. ISBN 978-80-271-0563-2.

Ukazatel finanční páky

Výsledek tohoto indikátoru ukazuje, kolikrát jsou celkové zdroje společnosti větší než zdroje vlastní. Vypočte se jako podíl celkových aktiv ku vlastnímu kapitálu. Čím je hodnota nižší, tím je větší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a tím je menší míra zadlužení a naopak, tedy čím je hodnota větší, tím je nižší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a tím je větší míra zadlužení. O to tedy větší má finanční páka vliv na výnosnost vlastního kapitálu. Jako optimální poměr cizího a vlastního kapitálu uvádíme 75 % ve prospěch kapitálu cizího, zbylých 25 % potom kapitálu vlastního.⁵¹

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

V případě potřeby sledovat dopad finanční páky na výkonnost vlastního kapitálu využíváme ukazatel ziskového účinku finanční páky. Pokud je hodnota tohoto ukazatele větší než 1, tak finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Naopak, v případě výsledné hodnoty menší než 1 nám finanční páka rentabilitu vlastního kapitálu snižuje.⁵²

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{zisk před daněmi a úroky}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity úzce souvisí s řízením aktiv. Říkají nám, zda podnik efektivně používá vložené prostředky. Zjistíme za jejich pomoci, jestli jsou hospodářské aktivity společnosti adekvátní, tedy přiměřené v poměru s jednotlivými typy aktiv. Podnik se snaží mít vyvážený a prospěšný poměr mezi majetkem a tržbami.⁵³

Jedním z klíčových pojmů pro ukazatele aktivity je „obratový cyklus peněz“. Zabývá se tím, kolik a na jakou dobu je potřeba investovat do výroby, aby mohla být realizována zakázka. Podnik by se měl snažit dosáhnout co nejkratšího obrátového cyklu, primárně z důvodu přímé úměry mezi délkou obrátového

⁵¹ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 143-144. ISBN 978-80-7400-538-1.

⁵² KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 144. ISBN 978-80-7400-538-1.

⁵³ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 107. ISBN 978-80-271-0563-2.

cyklu a množstvím peněz potřebných na úhradu výdajů po dobu jeho trvání.⁵⁴ Mezi typické ukazatele aktivity řadíme:

Obrat celkových aktiv

Měří, jak podnik využil celkový objem aktiv a říká nám kolikrát se celková aktiva vrátila za rok podniku v tržbách. Čím nižší hodnota nám vyjde, tím větší objem zdrojů financování podnik využil v daném období pro vytváření tržeb. Snaha podniku je o co nejvyšší hodnotu obratu celkových aktiv, neboť v tom případě podnik potřeboval menší objem finančních prostředků. Doporučená hodnota je alespoň 1,0. Pokud chceme znát dobu obratu aktiv, tak vzorec stačí vynásobit číslem 365.⁵⁵

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku představuje ekonomickou aktivitu spojenou s dlouhodobým majetkem. Mezi dlouhodobý majetek můžeme řadit například nemovitosti, technologie, know-how, software, pozemky, stavby či dopravní prostředky. Tento ukazatel je ovlivněn velikostí odpisu a velikostí leasingového financování. Pokud probíhá větší množství odpisů, tak to pozitivně ovlivňuje výsledek. Dlouhodobý majetek financovaný formou leasingu neřadíme mezi aktiva, což nadhodnocuje výsledek obratovosti. V případě, že je hodnota ukazatele nízká, signalizuje to potřebu omezit investice podniku a zaměřit se na optimalizaci využívání stávajících kapacit.⁵⁶

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob

Tento ukazatel nám poskytuje přehled, kolikrát je každá položka zásob během standardního období prodána a opětovně naskladněna. V případě, kdy je hodnota obratu zásob nižší než průměr, tak firma má nadbytečné nelikvidní zásoby, které vyžadují nadměrné financování. Zásoby jsou přebytečné a

⁵⁴ MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Klemm Václav - vydavatelství a nakladatelství, 2020. s 107-108. ISBN 978-80-87713-20-4.

⁵⁵ ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. s 207-208. ISBN 978-80-271-0194-8.

⁵⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 107-108. ISBN 978-80-271-0563-2.

nevytváří potencionální zisk. Zároveň na sebe vážou finanční prostředky. Naopak podnik nemá nadbytečné nelikvidní zásoby, když hodnota ukazatele vychází vyšší než průměr.⁵⁷

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

Doba obratu zásob

Tento ukazatel nám poskytuje přehled, kolikrát je každá položka zásob během standardního období prodána a opětovně naskladněna. V případě, kdy je hodnota obratu zásob nižší než průměr, tak firma má nadbytečné nelikvidní zásoby, které vyžadují nadměrné financování. Zásoby jsou přebytné a nevytváří potencionální zisk. Zároveň na sebe vážou finanční prostředky. Naopak podnik nemá nelikvidní zásoby, když hodnota ukazatele vychází vyšší než průměr.⁵⁸

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Doba obratu pohledávek

Díky tomuto ukazateli jsme schopni určit jak dlouho, respektive kolik dnů trvalo, než podnik obdržel pohledávky a přeměnil je na peněžní prostředky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více podnik potřebuje zdrojů k financování svých pohledávek a má vyšší náklady a naopak. Tento indikátor tedy hodnotí především rychlost či čas, za který podnik obvykle vyřídí své pohledávky od odběratelů.⁵⁹

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doba obratu závazku nám říká, kolikrát je možné pokrýt stav závazků z dosažených tržeb. Jsme tedy schopni zjistit, jak dlouho průměrně trvalo, než byl podnik schopen uhradit své závazky.⁶⁰ Obecně

⁵⁷ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. s 43. ISBN 978-80-271-1701-7.

⁵⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 108. ISBN 978-80-271-0563-2.

⁵⁹ ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. s 208. ISBN 978-80-271-0194-8.

⁶⁰ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 156-157. ISBN 978-80-7400-538-1.

platí, že čím nižší hodnoty, tím rychleji je podnik schopen splácet své závazky a naopak. V praxi je prospěšné, aby doba obratu závazků byla minimálně na úrovni doby obratu pohledávek.⁶¹

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360}$$

2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele vychází především z dat uvedených v rámci účetních závěrek. Jak již název napovídá, tak se v tomto případě jedná o výpočet za pomoci rozdílu daných položek. Pro potřeby mé práce se v této kapitole zaměříme na ukazatele fondů finančních prostředků, kam spadá čistý pracovní kapitál a čistý peněžně-pohledávkový fond. Tyto ukazatele se využívají především pro hodnocení likvidity. Jejich hlavním prvkem jsou vždy oběžná aktiva. Jedná se o hodnoty v absolutním smyslu popisující stav k určitému dni, proto se musí dávat pozor na jejich omezenou využitelnost.⁶²

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál či provozní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Jedná se o nejvyužívanější rozdílový ukazatel.⁶³ Značně ovlivňuje schopnost podniku splácet. Pro likviditu podniku je nezbytné, aby disponoval dostatečným objemem relativně volného kapitálu. Čistý pracovní kapitál slouží jako finanční rezerva například pro pokrytí poptávky po zásobách nad stanovený rámec. Může sloužit tedy jako jakási bezpečnostní pojistka. Pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele vysoké, lze zpravidla pozorovat konzervativní přístup podniku k jeho krátkodobému finančnímu řízení. Pokud je finanční rezerva až moc vysoká, může to znamenat, že firma neoptimálně zachází s oběžnými aktivy, což má za následek i snížení její rentability. Dalším způsobem je agresivní způsob, u kterého jsou hodnoty čistého pracovního kapitálu nízké. Agresivní přístup si mohou dovolit jen organizace, které mají silnou vyjednávací pozici na trhu. Nízká hodnota je znakem malého objemu oběžných aktiv. Zápornou hodnotu označujeme jako nekrytý dluh. Některé podniky se snaží o nulové

⁶¹ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 109. ISBN 978-80-271-0563-2.

⁶² KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 97. ISBN 978-80-7400-538-1.

⁶³ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 97. ISBN 978-80-7400-538-1.

hodnoty čistého pracovního kapitálu, a to za pomoci strategií na ovlivnění hladiny zásob, či používání oběžného kapitálu nebo prodeji části pohledávek.⁶⁴

V rámci finanční analýzy také sledujeme, jaké položky nejvíce ovlivňují hodnoty čistého pracovního kapitálu. Podniky usilují o aktivní řízení pracovního kapitálu, primárně za účelem zvýšení hodnoty podniku. Kapitál se uvolní pro investování, když snížíme finanční prostředky vázané v pracovním kapitálu. Díky tomu se optimalizuje likvidita a zvýší se ziskovost podniku.⁶⁵

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

V kontextu tohoto ukazatele je přínosné využít ukazatel podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Tento ukazatel vypovídá o krátkodobé finanční stabilitě podniku. Za optimální hodnoty podílu sledujeme rozmezí od 30 do 50 %. Ukazatel je úzce spjat s likvidností podniku.⁶⁶

$$\text{Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{oběžná aktiva}}$$

2.3.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond je doplňujícím rozdílovým ukazatelem. V tuto chvíli není určen interval, ve kterém by se měli výsledky pohybovat. Je to defacto obměna čistého pracovního kapitálu, kde z oběžných aktiv eliminujeme složku zásob, neboť se jedná o nejméně likvidní část. Zásoby ale nejsou jediným prvkem s nízkou likviditou. Lze také vyřadit složku dlouhodobé pohledávky a neodbytné pohledávky.⁶⁷

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond}$$

$$= \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{pohledávky po splatnosti}$$

⁶⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 85. ISBN 978-80-271-0563-2.

⁶⁵ ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. s 43-44. ISBN 978-80-7400-664-7.

⁶⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. s 93-94. ISBN 978-80-271-0563-2.

⁶⁷ KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. s 104. ISBN 978-80-7400-538-1.

3 Představení vybraného podniku

V praktické části začneme se seznámením vybraného podniku, což je v této bakalářské práci společnost Viessmann, spol. s r.o. Představení spočívá v uvedení a charakteristice podniku a popsání činností, kterými se podnik zabývá. Zdroje informací zahrnují výpis z obchodního rejstříku, výroční zprávy a informace od interních subjektů dané firmy.

3.1 Viessmann, spol. s r.o.

Základní údaje o společnosti vycházející z Veřejného rejstříku a Sbírký listin.⁶⁸

Datum vzniku a zápisu:	18. dubna 1994
Obchodní firma:	Viessmann, spol. s r.o.
Sídlo:	Plzeňská 189, 252 19 Chrášřany
Identifikační číslo:	489 48 365
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	činnosti technických poradců v oblasti tepelné energie a alternativních zdrojů Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách + až 3 živnostenského zákona Montáž, opravy a rekonstrukce chladících zařízení a tepelných čerpadel Montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plynu Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
Statutární orgán:	
Jednatel:	Miroslav Janda, dat. nar. 21. února 1966 Ing. Pavel Toman, dat. nar. 14. června 1975
Způsob jednání:	Každý jednatel zastupuje společnost ve všech záležitostech samostatně
Společníci:	Viessmann Holding International GmbH
Základní kapitál:	27 000 000,- Kč

⁶⁸ Úplný výpis z obchodního rejstříku: Viessmann, spol. s r.o., C 27959 vedená u Městského soudu v Praze. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2024-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=449403&typ=UPLNY>

Viessmann, spol. s r.o. je česká dceřiná společnost rodinné německé firmy Viessmann Holding International GmbH. Společnost Viessmann byla založená v německém Allendorfu v roce 1917 Johannem Viessmannem. Tržby skupiny Viessmann činí 2,37 miliardy eur a zaměstnává kolem 12 tisíc pracovníků. Působí na mezinárodní úrovni. Výroba probíhá v 11 zemí, prodejní aktivity v 74 zemí a celkem má 120 prodejních poboček.

V České republice společnost působí od roku 1994. Je to společnost s ručením omezeným a základní kapitál činí 27 000 000 Kč. Sídli v Chrášťanech u Prahy a další dvě pobočky má v Ostravě a Olomouci. Celkem zaměstnává necelých sto pracovníků. Hlavním předmětem podnikání je prodej a distribuce vytápěcích a chladících systémů. V samotné nabídce nalezneme širokou škálu výrobků, od kondenzačních kotlů přes tepelná čerpadla a kogenerační jednotky až po fotovoltaické panely, bateriová úložiště a klimatizace. Portfolio produktů je opravdu široké a rozmanité, neboť najdou využití jak v domácnostech, tak i v průmyslových objektech. Společnost se dlouhodobě snaží o tvorbu inovativních technologií a dává důraz na udržitelnost a energetickou efektivitu svých produktů. Kromě prodeje společnost disponuje i servisním oddělením, které se stará o případnou péči produktů a poskytuje další služby jako je například možnost uzavření servisní smlouvy na prodlouženou záruku. V prodeji a v servise jí pomáhají odborné montážní a servisní firmy. Viessmann, spol. s r.o. usiluje o rozšiřování prodejní a servisní sítě. Společnost tedy i školí externí firmy, které se následně stávají partnery.⁶⁹

Mezi konkurenty řadíme všechny firmy, které se zabývají výrobou a prodejem obdobných produktů, tedy působí ve stejném oboru podnikání. Mezi ty přímé konkurenty můžeme například řadit společnost Bosh, Vaillant, Daikin či Carrier.

Důležitou skutečností, která musí být zmíněná, je ta, že od 2. ledna 2024 je hlavní divize, tedy Viessmann Climate Solution, součástí koncernu Carrier Global Corporation, což se tedy týká i české dceřiné společnosti. Od tohoto prodeje si společnost slibuje, že rozšíří své portfolio produktů, rychleji se bude rozvíjet značka Viessmann a inovativní produktová řešení. V současné době by tato fúze neměla negativním způsobem zasáhnout společnost v České republice.

⁶⁹ VIESSMANN, SPOL. S R.O. *Výroční zpráva společnosti Viessmann, spol. s r.o. za rok 2020*. Praha 2021.

4 Hodnocení finanční situace vybraného podniku

Praktická část je zaměřena na finanční vývoj mezi lety 2018 až 2022 společnosti Viessmann, spol. s r.o. Vstupní data vychází z účetních závěrek, které jsou veřejně dostupné na Veřejném rejstříku a Sbírcě listin. Pokud v průběhu bylo potřeba cokoli doplnit či objasnit, využila jsem možnosti se interně doptat, jelikož v dané firmě pracuji. Pro hodnocení jsem využila ukazatele, které jsem definovala v teoretické části. Závěrem praktické části bude zhodnocení finanční situace a případná doporučení pro zlepšení budoucího vývoje.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se zaměřují na horizontální a vertikální analýzu. Srovnávají jednotlivá data, která poté poměří. Na základě absolutních ukazatelů jsem schopni se seznámit s určitým vývojem dané společnosti. Absolutní ukazatele je následně potřeba doplnit dalšími ukazateli, abychom byli schopni komplexně posoudit finanční situaci a zdraví podniku.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek tzv. po řádcích. V tabulkách níže nalezneme procentuální změny jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Nejprve se zaměříme na horizontální analýzu rozvahy a poté na horizontální analýzu výkazu zisků a ztrát. V obou případech budou porovnávány jen nejvíce významné položky. Úplné výpočty jsou uvedeny v přílohách.

ROZVAHA

Tabulka 1 je zaměřena na horizontální analýzu aktiv. Celková aktiva svého maxima dosáhla v roce 2022, kdy tyto aktiva činila 427 778 000 Kč a procentuální nárůst oproti roku 2021 činil 87,17 %. Tento nárůst způsobilo zvýšení oběžných aktiv, které se v roce 2022 navýšily o 105,37 %. Naopak u stálých aktiv došlo k poklesu. Ke snížení celkových aktiv došlo pouze v roce 2020 a to o 3,66 %. V dalším roce ale došlo opět k nárůstu a to o 43,28 %. Pokles v roce 2020 byl zapříčiněn jak poklesem stálých, tak i oběžných aktiv.

Stálá aktiva se vyznačují neustálým klesajícím trendem. Příčinou tohoto poklesu byly změny v položce dlouhodobého hmotného majetku, neboť dochází k oprávcé daného majetku. Na druhé straně oběžná aktiva mají až na jednu výjimku, na rok 2020, zvyšující se trend. Nejvyšší nárůst oběžných aktiv sledujeme v roce 2022. Oběžná aktiva se zvýšila o 105,37 %. Tento rapidní nárůst způsobil nárůst

objemu pohledávek a peněžních prostředků. Peněžní prostředky v roce 2022 firma navýšila o 122,98 %.

V roce 2021 si můžeme všimnout nulové hodnoty peněžních prostředků v pokladně, které pokračují i v následujícím roce. Toto snížení nastalo v důsledku zrušení pokladny, tedy hotovosti. Peněžní prostředky se vyskytují již jen na účtech.

Od roku 2019 došlo k prudkému nárůstu dlouhodobých pohledávek, kdy v roce 2020 narostly o 321,09 %. Toto navýšení je především zapříčiněné ostatními pohledávkami, které zahrnují zálohy a dohady. V roce 2022 došlo ke zvětšení objemu krátkodobých pohledávek (+ 83,22 %), což způsobil růst krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

TABULKA 1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZY AKTIV

Horizontální analýza aktiv	2018	2019	19/18	2020	20/19	2021	21/20	2022	21/22
AKTIVA CELKEM	162 870	165 565	1,65%	159 513	-3,66%	228 545	43,28%	427 778	87,17%
Stálá aktiva	38 937	37 726	-3,11%	37 306	-1,11%	36 967	-0,91%	33 951	-8,16%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 622	1 767	8,94%	2 289	29,54%	2 473	8,04%	982	-60,29%
Dlouhodobý hmotný majetek	37 315	35 959	-3,63%	35 017	-2,62%	34 494	-1,49%	32 969	-4,42%
Pozemky a stavby	34 990	34 216	-2,21%	33 603	-1,79%	31 361	-6,67%	29 321	-6,50%
Hmotné movité věci a jejich soubory	2 100	1 663	-20,81%	1 414	-14,97%	3 133	121,57%	3 648	16,44%
Oběžná aktiva	123 288	126 689	2,76%	121 858	-3,81%	191 236	56,93%	392 741	105,37%
Zásoby	8 056	8 696	7,94%	10 045	15,51%	11 151	11,01%	12 491	12,02%
Pohledávky	45 064	46 101	2,30%	44 718	-3,00%	53 591	19,84%	98 188	83,22%
Dlouhodobé pohledávky	2 244	2 523	12,43%	10 624	321,09%	16 218	52,65%	17 240	6,30%
Krátkodobé pohledávky	42 820	43 578	1,77%	34 094	-21,76%	37 373	9,62%	80 948	116,59%
Peněžní prostředky	70 168	71 892	2,46%	67 095	-6,67%	126 494	88,53%	282 062	122,98%
Peněžní prostředky v pokladně	195	121	-37,95%	213	76,03%	0	-100%	0	0%
Peněžní prostředky na účtech	69 973	71 771	2,57%	66 882	-6,81%	126 494	89,13%	282 062	122,98%
Časové rozlišení aktiv	645	1 150	78,29%	349	-69,65%	342	-2,01%	1 086	217,54%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Horizontální analýzu pasiv nalezneme v tabulce 2. Z analýzy můžeme vyčíst, že vývoj pasiv má rostoucí tendenci až na rok 2020, kde byl propad oproti předešlému roku o 3,66 %. Vlastní kapitál vyjma roku 2020 také rostl. Největší nárůst byl v roce 2022, kdy vlastní kapitál vrostl o 76,09 %. Tento nárůst zapříčinil současný nárůst výsledků hospodaření. Za zmínku stojí i velký pokles výsledků hospodaření běžných období v roce 2019 a 2020. V roce 2020 byl pokles dokonce o 43,38 %. V roce 2021 se pokles minulých let vyrovnal, neboť v daném roce nárůst činil 319,31 %. I v roce 2022 má výsledek hospodaření běžného období rostoucí tendenci.

Cizí zdroje se největšího růstu dočkaly opět v roce 2022. Jediný nepatrný pokles zaznamenali v roce 2019. V posledních dvou letech spatřují významný růst i rezervy. Závazky v průběhu let mají rostoucí kontinuální tendenci. Největší nárůst proběhl i zde v roce 2022.

TABULKA 2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Horizontální analýza pasiv	2018	2019	19/18	2020	20/19	2021	21/20	2022	21/22
PASIVA CELKEM	162 870	165 565	1,65%	159 513	-3,66%	228 545	43,28%	427 778	87,17%
Vlastní kapitál	123 987	128 879	3,95%	113 427	-11,99%	154 428	36,15%	271 939	76,09%
Základní kapitál	27 000	27 000	0,00%	27 000	0,00%	27 000	0,00%	27 000	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	250	250	0,00%	250	0,00%	250	0,00%	250	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	67 735	75 936	12,11%	71 629	-5,67%	66 177	-7,61%	107 178	61,96%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	29 002	25 693	-11,41%	14 548	-43,38%	61 001	319,31%	137 511	125,42%
Cizí zdroje	38 883	36 686	-5,65%	46 086	25,62%	74 117	60,82%	155 839	110,26%
Rezervy	9 433	5 520	-41,48%	5 320	-3,62%	15 707	195,24%	31 405	99,94%
Závazky	29 450	31 166	5,83%	40 766	30,80%	58 410	43,28%	124 434	113,04%
Krátkodobé závazky	29 450	31 166	5,83%	40 766	30,80%	58 410	43,28%	124 434	113,04%
Krátkodobé přijaté zálohy	65	3 932	5949,23%	6 592	67,65%	11 693	77,38%	31 576	170,04%
Závazky z obchodních vztahů	14 104	11 051	-21,65%	13 262	20,01%	26 090	96,73%	45 130	72,98%
Závazky ostatní	15 281	16 183	5,90%	20 912	29,22%	20 627	-1,36%	47 728	131,39%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Při horizontální analýze výkazu zisků a ztrát se zaměřujeme na porovnání určitých položek v čase, tedy porovnáváme vývoj tržeb, výkonové spotřeby, osobních nákladů a výsledků hospodaření. Tržby mají vždy rostoucí charakter. Největší nárůst můžeme vidět v roce 2022, kdy tržby za prodej výrobků a služeb se zvýšily o 47,83 % a tržby za prodané zboží o 37,30 %. Jako nejslabší rok spatřujeme rok 2020, kdy růst byl nejmenší. Výkonová spotřeba si vedla podobně jako tržby, tedy největších hodnot dosahuje v roce 2022 a nejnižších v roce 2020. Ve výkonové spotřebě jsou zahrnuty náklady vynaložené na prodané zboží, které tvoří největší část, dále spotřeba materiálu a energie a v neposlední řadě služby. Do osobních nákladů řadíme mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Osobní náklady se nejvíce zvýšily v roce 2021. V letech 2019, 2020 a 2022 je jejich nárůst vcelku obdobný. Provozní výsledek hospodaření nebyl pro společnost moc příznivý v letech 2019 a 2020, neboť byl podnik ztrátový. V letech 2021 a 2022 si podnik vedl velice slibně a nárůst byl obrovský. Finanční výsledek hospodaření vypovídá o úspěšnosti společnosti v oblasti řízení financí a investičních činnosti. V tomto případě si podnik nevede moc dobře, neboť je vyjma roku 2020 ztrátový. Výsledek hospodaření před i po zdanění byl v letech 2019 a 2020 ztrátový a v letech 2021 a 2022 ziskový. V roce 2021 nárůst výsledku hospodaření po zdanění byl dokonce o 319,31 %. Výsledek hospodaření před zdaněním a po zdanění má velice podobný vývoj.

TABULKA 3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát		2018	2019	19/18	2020	20/19	2021	21/20	2022	22/21
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	15 191	19 703	29,70%	20 767	5,40%	24 514	18,04%	36 238	47,83%
II.	Tržby za prodej zboží	559 127	629 826	12,64%	659 216	4,67%	803 389	21,87%	1 103 023	37,30%
A.	Výkonová spotřeba	463 534	536 925	15,83%	571 143	6,37%	646 972	13,28%	861 126	33,10%
D.	Osobní náklady	61 707	66 826	8,30%	71 455	6,93%	86 128	20,53%	93 756	8,86%
*	Provozní výsledek hospodaření	43 601	38 606	-11,46%	29 388	-23,88%	83 778	185,08%	171 976	105,28%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-6 290	-6 000	-4,61%	-10 153	69,22%	-8 478	-16,50%	-1 226	-85,54%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	37 311	32 606	-12,61%	19 235	-41,01%	75 300	291,47%	170 750	126,76%
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	29 002	25 693	-11,41%	14 548	-43,38%	61 001	319,31%	137 511	125,42%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

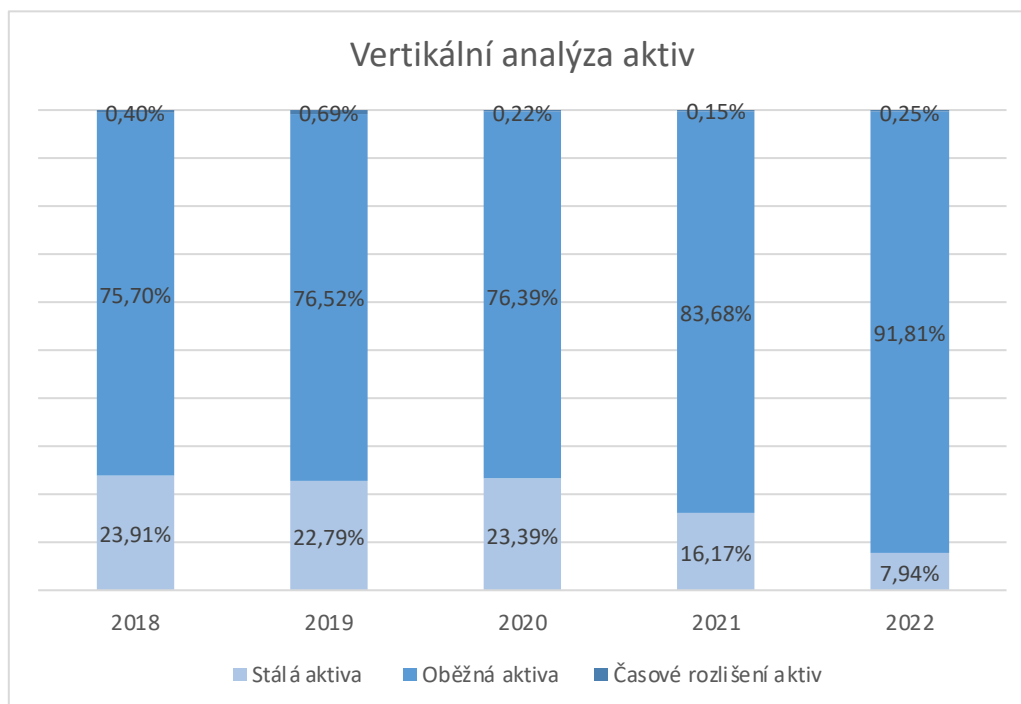
4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na procentuální rozbor skladby aktiv a pasiv. I v tomto případě zkoumáme vývoj v průběhu pěti let. Budeme analyzovat prvky rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Při analýze je vždy zvolen klíčový prvek, který je roven 100 % a následně probíhá jeho rozbor a sledujeme jeho složení a změny v průběhu let. Nejprve se zaměříme na vertikální analýzu rozvahy a poté výkazu zisků a ztrát. Pro vertikální analýzu rozvahy jsem zvolila grafické znázornění a pro vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát tabulkové znázornění.

ROZVAHA

V grafu 1 můžeme vidět vertikální analýzu aktiv. Aktiva jsou složena ze stálých aktiv, oběžných aktiv a z časového rozlišení aktiv. Všeobecně můžeme konstatovat, že převládají oběžná aktiva nad stálými. V letech 2018 až 2020 stálá aktiva tvořila kolem 23 %, ale v roce 2021 a 2022 dochází k poklesu. V roce 2022 stálá aktiva tvořila pouhých 7,94 % z objemu celkových aktiv. V průběhu let totiž dochází ke snižování velikosti dlouhodobého majetku v důsledku každoročních odpisů. Naopak celková velikost oběžných aktiv se každým rokem zvětšuje, kdy největší nárůst nastal v roce 2022 a z toho důvodu se také procentuálně zvětšil jejich podíl. Časové rozlišení aktiv v průběhu let nepřesáhlo 1 %. Je to tedy velice zanedbatelný objem aktiv.

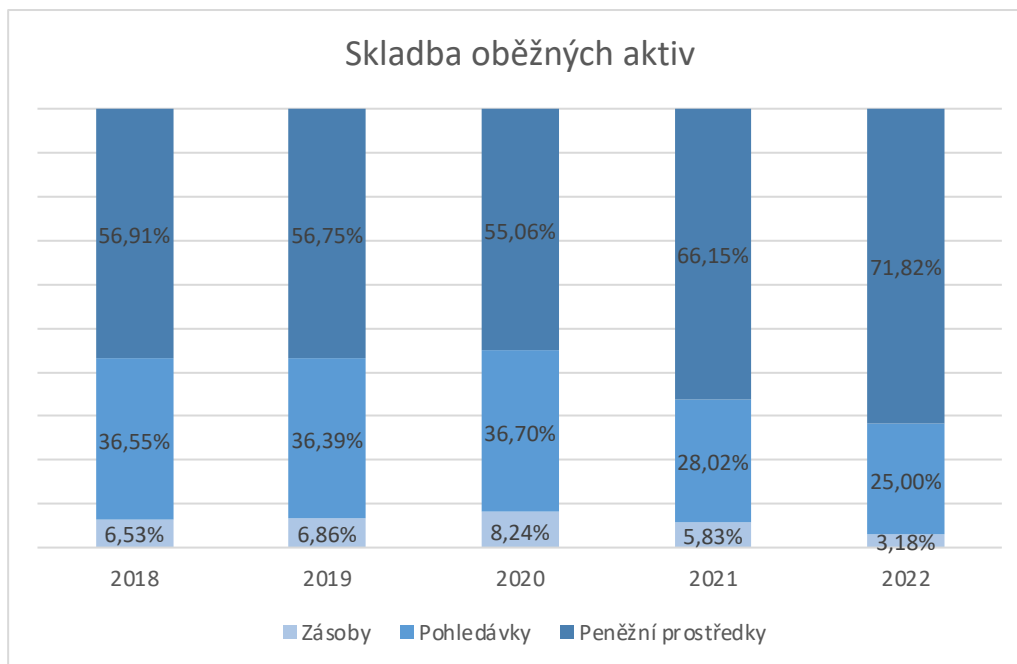
GRAF 1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Dále v grafu 2 nalezneme skladbu samotných oběžných aktiv. Nejmenší složky tvoří zásoby, poté pohledávky a největší objem oběžných aktiv je v peněžních prostředcích. Zásoby mají kolísavý charakter a nejmenší procentuální zastoupení nastalo v roce 2022, kdy oběžná aktiva tvořily zásoby z 3,18 %. Největší procentuální zastoupení zásob společnost měla v roce 2020, kdy jich na skladě bylo 8,24 %. Zásoby jsou tvořené především zbožím. Pohledávky se v letech 2018–2020 držely velice podobný objem, tedy 36 %. Od roku 2021 mají klesající trend, kdy nejmenší procentuální zastoupení pohledávek měla společnost v roce 2022. Pohledávky v daném roce tvořili pouze 25 % oběžných aktiv. Ve společnosti převažují krátkodobé pohledávky. Dlouhodobých je vždy několikanásobně méně. Klesající trend zásob a pohledávek není zapříčiněným reálným poklesem objemu daných položek, ale rapidním nárůstem objemu peněžních prostředků, které v roce 2022 tvoří oběžná aktiva ze 3/4. Rychleji se od roku 2021 tedy zvyšuje objem peněžních prostředků než ostatních položek. Peněžní prostředky se od roku 2021 vyskytují jen na účtech, neboť pokladna byla zrušena.

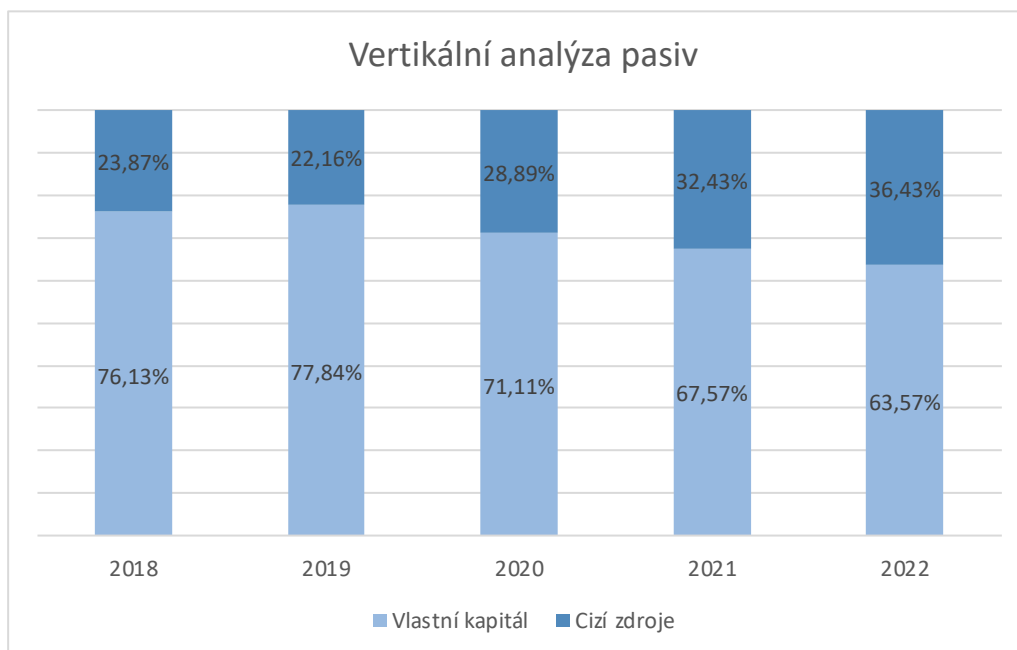
GRAF 2 SKLADBA OBĚŽNÝCH AKTIV



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

V následující části se zaměříme na vertikální analýzu pasiv. Pasiva jsou rozlišena na vlastní kapitál a cizí zdroje. I v tomto případě nalezneme procentuální rozlišení v grafu. Z grafu 3 je zřejmé, že společnost disponuje především vlastním kapitálem. Největší podíl vlastního kapitálu byl v roce 2019, který tvořil pasiva z 77,84 %. Nejmenší procentuální zastoupení bylo v roce 2022, kdy vlastního kapitálu bylo 63,57 %. Tento pokles je zapříčiněn faktem, že společnosti se zvyšuje vlastní kapitál jen díky výsledkům hospodaření a velikost základního kapitálu, ážia a kapitálových fondů je stále stejná. Zároveň se ale rychleji zvyšuje objem cizích zdrojů, což způsobuje, že se zmenšuje podíl vlastního kapitálu a zvyšuje podíl cizích zdrojů. Vývoj cizích zdrojů je tedy opačný než vývoj vlastního kapitálu. V letech 2018 a 2019 má procentuální zastoupení podobné a to kolem 23 %, v roce 2020 se zvyšuje podíl na 28,89 %. Toto navyšování pokračuje i v letech 2021 a 2022. V roce 2022 je procentuální zastoupení cizích zdrojů největší a dosahuje hodnoty 36,43 %.

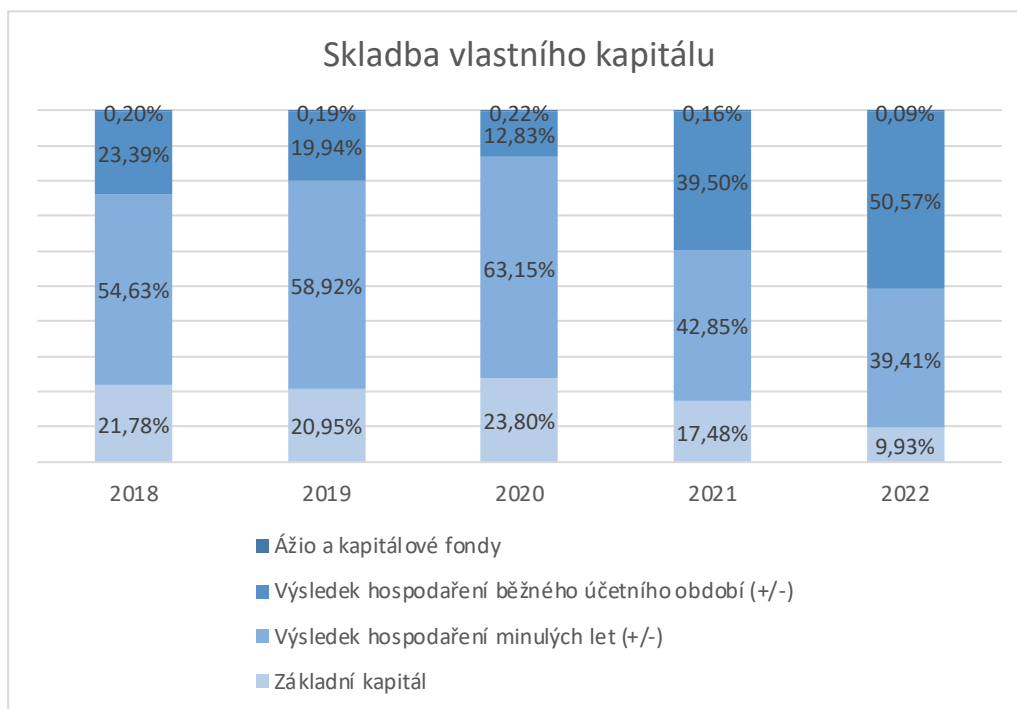
GRAF 3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Dále se zaměříme na skladbu vlastního kapitálu, kdy z grafu 4 je patrné, že nejmenší zastoupení má ážio a kapitálové fondy, které netvoří ani půl procenta. Nejmenší podíl mají v roce 2022 a to 0,09 %. Procentuální zastoupení základního kapitálu se každým rokem mění, i když jeho reálná hodnota je stále stejná. Nejmenší zastoupení má v roce 2022 a to 9,93 %. V letech 2018 až 2020 převyšovalo procentuální zastoupení výsledku hospodaření minulých let. Zlom přišel v roce 2021, kdy se začalo zvyšovat zastoupení výsledku hospodaření běžného účetního období. Rozdíl mezi lety 2020 a 2021 je opravdu veliký. V roce 2020 měl výsledek hospodaření běžného účetního období zastoupení 12,83 % a v roce 2021 39,50 %. V roce 2022 dokonce tvořil 50,57 % vlastního kapitálu.

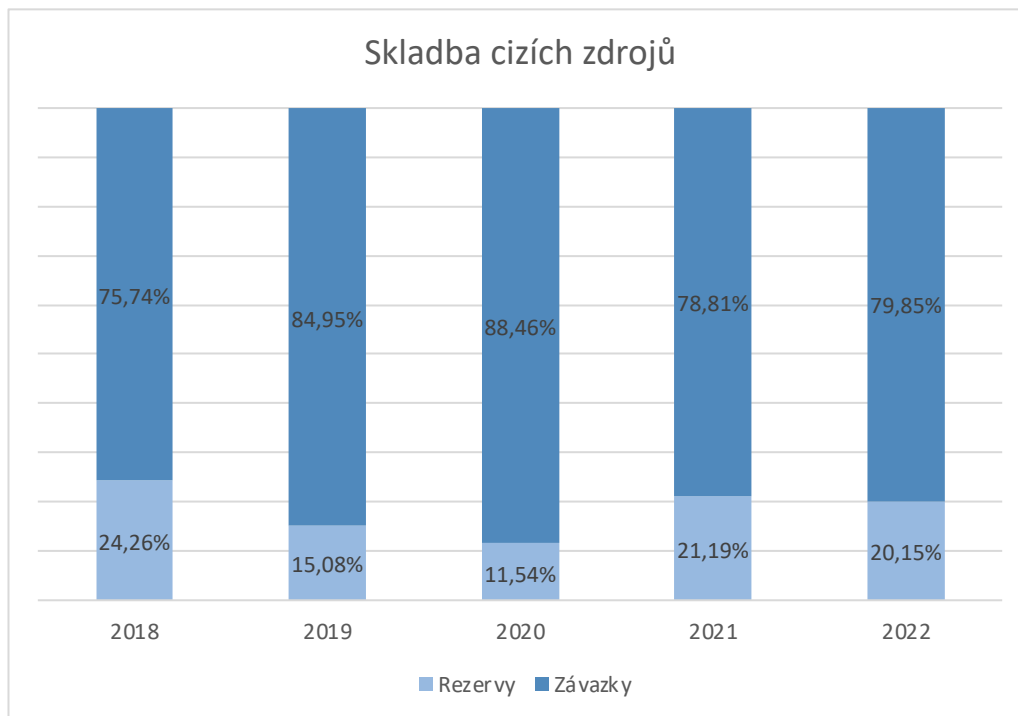
GRAF 4 SKLADBA VLASTNÍHO KAPITÁLU



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Skladba cizích zdrojů zahrnuje dvě položky. Tou první jsou rezervy, které tvoří vždy menší část cizích zdrojů. Od roku 2018 do roku 2020 se podíl zmenšoval. V roce 2020 byl podíl nejmenší a tvořil cizí zdroje z pouhých 11,54 %. V roce 2021 se podíl prudce zvýšil na 21,19 %. V roce 2022 opět lehce klesl a to na 20,15 %. Největší podíl rezerv nastal v roce 2018, kdy daný podíl tvořil 24,26 % cizích zdrojů. Druhou položkou cizích zdrojů jsou závazky. Společnost Viessmann, spol. s r.o. disponuje pouze krátkodobými závazky, které budou rozebrány podrobněji níže. Závazky představují největší část cizích zdrojů. Jejich minimum bylo v roce 2018, kdy jejich zastoupení tvořilo 75,74 %. Největší nárůst proběhl v roce 2020, kde závazky tvořili cizí zdroje z 88,46 %.

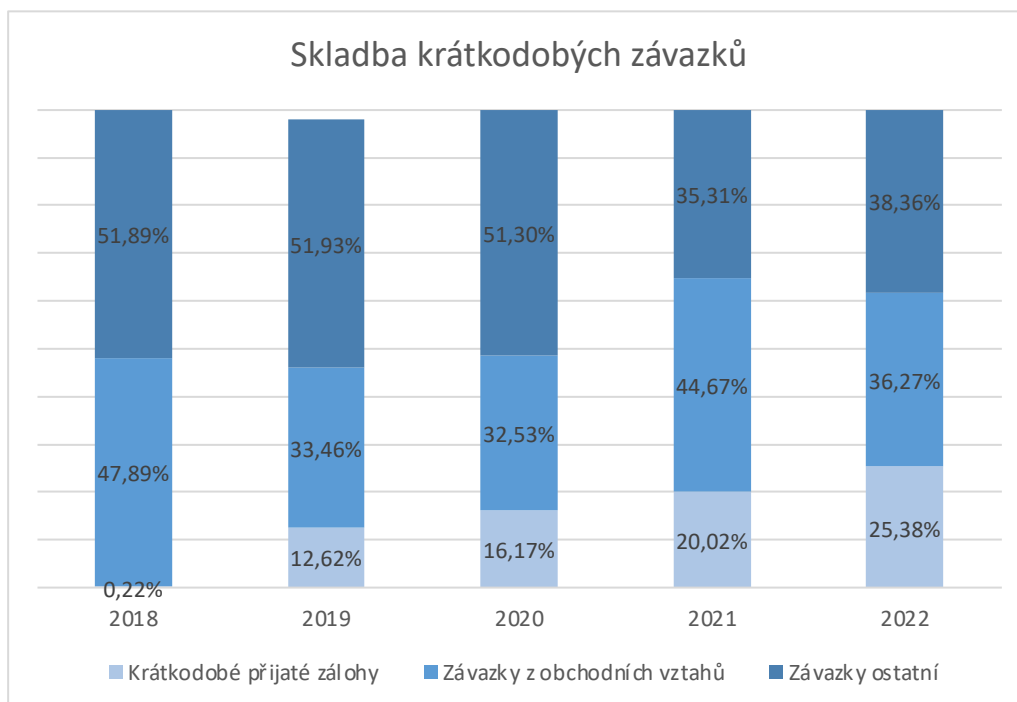
GRAF 5 SKLADBA CIZÍCH ZDROJŮ



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Jak již bylo uvedené výše, tak firma nedisponuje dlouhodobými závazky a má pouze ty krátkodobé. Ve společnosti nalezneme tři druhy krátkodobých závazků. Tou nejméně početnou složkou jsou krátkodobé přijaté zálohy, jejichž podíl v průběhu let roste a největší zastoupení nalezneme v roce 2022, kde představují 25,38 %. Dalším druhem jsou závazky z obchodních vztahů, které mají kolísavý vývoj. Největšího zastoupení se dočkaly v roce 2018, kdy tvořily krátkodobé závazky z 47,89 %. V roce 2019 a 2020 docházelo k růstu podílu krátkodobých přijatých záloh, což zapříčinilo pokles objemu závazků z obchodních vztahů. Od roku 2021 dochází k poklesu procentuálního zastoupení závazků ostatních, a tak se zvyšuje podíl závazků z obchodních vztahů. V roce 2021 tvořily krátkodobé závazky z 44,67 %. Jako poslední krátkodobé závazky tvoří závazky ostatní, mezi které řadíme závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, daňové závazky a dotace a dohadné účty pasivní. V letech 2018, 2019 a 2020 se jejich zastoupení konstantně pohybovalo okolo 51 %. V roce 2021 nastal zlom a jejich zastoupení se zmenšilo na 35,31 %. V roce 2022 se jejich podíl zvýšil na 38,36 %.

GRAF 6 SKLADBA KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Nyní se zaměříme na vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát vybraných položek z daného výkazu. Jako základnu, od které se dopočítávají procentuální zastoupení ostatních položek, jsem si zvolila celkové výnosy. Celkové výnosy se vypočetly jako součet tržeb za prodej výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží. Z důvodu většího počtu položek a přehlednosti jsem pro zobrazení zvolila tabulku.

Největší část celkových výnosů tvoří výkonná spotřeba. Ta zahrnuje náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu a energie a služby. Její podíl představuje v průběhu let okolo 80 %. V posledních dvou letech má klesající trend a nejnižší procentuální zastoupení má v roce 2022, kde tvoří 75,59 % z celkových výnosů. Druhou položkou s největším procentuálním zastoupením jsou osobní náklady, které se pohybují okolo 10 %. Reálná hodnota těchto dvou položek každý rok roste, proto můžeme předpokládat růst i v budoucnu. Provozní výsledek hospodaření měl v letech 2019 a 2020 klesající trend, ale od roku 2021 zase roste. Největší podíl nastává v roce 2022, kdy se hodnota vyšplhala na 15,10 %. Finanční výsledek hospodaření je v průběhu let záporný, neboť převyšují finanční náklady nad finančními výnosy. Záporné procentuální zastoupení se pohybuje okolo hodnoty jednoho procenta. Výsledky hospodaření před zdaněním a po zdanění mají obdobný vývoj, neboť se liší jen v položce daň z příjmu. Vývoj v letech měl nejprve klesající trend, ale od roku 2021 se procentuální zastoupení několikanásobně zvětšilo. Největších hodnot dosahují v roce 2022.

TABULKA 4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát		2018	2018	2019	2020	2021	2022
	Celkové výnosy	574 318	100%	100%	100%	100%	100%
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	15 191	2,65%	3,03%	3,05%	2,96%	3,18%
II.	Tržby za prodej zboží	559 127	97,35%	96,97%	96,95%	97,04%	96,82%
A.	Výkonová spotřeba	463 534	80,71%	82,66%	83,99%	78,15%	75,59%
D.	Osobní náklady	61 707	10,74%	10,29%	10,51%	10,40%	8,23%
*	Provozní výsledek hospodaření	43 601	7,59%	5,94%	4,32%	10,12%	15,10%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-6 290	-1,10%	-0,92%	-1,49%	-1,02%	-0,11%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	37 311	6,50%	5,02%	2,83%	9,10%	14,99%
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	29 002	5,05%	3,96%	2,14%	7,37%	12,07%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů v sobě zahrnuje ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Ukazatele nabízejí přehled o vzájemných vztazích mezi různými položkami ve finančních výkazech. V úvodu si musíme rozlišit různé formy zisků, které jsou potřeba pro použité ukazatele. Formy zisků v ukazatelích vystupují v roli vstupních dat. EBITBA představuje výsledek hospodaření před odečtením úroků, zdaněním, odpisy a amortizací. EBIT je zkratka pro výsledek hospodaření neočištěný o úroky a daně. Výsledek hospodaření před zdaněním představuje zkratka EBT. EAT reprezentuje výsledek hospodaření za účetní období, tedy zisk po zdanění, označován také jako čistý zisk.

TABULKA 5 DRUHY ZISKŮ

DRUHY ZISKŮ	2018	2019	2020	2021	2022
EBITBA	43 947	43 896	34 547	92 069	180 184
EBIT	43 601	38 606	29 388	83 778	171 976
EBT	37 311	32 606	19 235	75 300	170 750
EAT	29 002	25 693	14 548	61 001	137 511

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

4.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, či výnosnost je důležitým ukazatelem při zjišťování schopnosti dosahování zisku. V této části se zaměříme na rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu tržeb a na rentabilitu dlouhodobého kapitálu. Do těchto ukazatelů vstupuje zisk v různé formě a položky z rozvahy, které jsou zrovna potřebné pro jednotlivé ukazatele.

V následující tabulce můžete vidět vypočtená data jednotlivých rentabilit.

TABULKA 6 UKAZATELE RENTABILITY

RENTABILITA	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	23,39 %	19,94 %	12,83 %	39,50 %	50,57 %
ROA	26,77 %	23,32 %	18,42 %	36,66 %	40,20 %
ROS	5,05 %	3,96 %	2,14 %	7,37 %	12,07 %
ROCE	23,39 %	19,94 %	12,83 %	39,50 %	50,57 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Nejprve se společně zaměříme na rentabilitu vlastního kapitálu, která se označuje jako ROE. Pro tento ukazatel je stěžejní vlastní kapitál. V žádném roce nebyl výsledek záporný, ale můžeme si povšimnout klesajícího trendu v roce 2019 a 2020, kdy rentabilita vlastního kapitálu v roce 2019 dokonce dosahuje nejnižších hodnot a to 12,83 %. Hodnota v roce 2019 byla ovlivněna především poklesem hodnot výsledku hospodaření po zdanění (EAT). Samotný výsledek hospodaření po zdanění v daném roce poklesl o 43,38 %. V roce 2022 dosáhl indikátor hodnot 50,57 %, což spatřujeme jako dosažení nejlepšího výsledku a společnost tedy z 1 koruny vlastního kapitálu získala 50,6 haléřů.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) nám umožňuje získat informace o efektivnosti firmy. Pro tento indikátor jsou zásadní hodnoty vlastního kapitálu. Výkyvy ve vývoji trendů jsou obdobné jako u rentability vlastního kapitálu. Nejhorší výsledek spatřujeme v roce 2020 a nejlepší v roce 2022. Výnosnost aktiv v roce 2022 byla 0,402 Kč z 1 Kč aktiv.

Dalším zkoumaným ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS). Zde jsou klíčovým prvkem tržby. Trendový vývoj je obdobný jako u rentability vlastního kapitálu a rentability celkového kapitálu, tedy klesající trend hodnot v roce 2019 a 2020 a nejvyšší dosažená hodnota v roce 2022. V porovnání s ostatními ukazateli nejsou ale hodnoty daného ukazatele tak příznivé. V roce 2022 byla výnosnost tržeb 0,12 Kč z 1 Kč tržeb. Pokud se blíže zaměříme na vstupující hodnoty, tak přijdeme na to, že za klesající trend může obdobný klesající trend hodnot výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, neboť trend hodnot tržeb je rostoucí bez výkyvů.

V neposlední řadě se zaměříme na rentabilitu dlouhodobého kapitálu (ROCE). I v tomto případě byl vývojový trend stejný jako u ostatních ukazatelů. Za povšimnutí stojí hodnoty v roce 2021 a 2022, které jsou stejné jako hodnoty v daných letech u rentability vlastního kapitálu. V obou případech společnost vykázala výrazné zlepšení v efektivitě využívání kapitálu a generování zisku oproti roku 2020.

Závěrem můžeme tedy říci, že vývoj zkoumaných ukazatelů rentability je obdobný, tedy pokles v letech 2019 a 2020 a následný růst v dalších letech, kdy nejlepší výsledky u všech ukazatelů podnik dosahuje

v letech 2022. V budoucnu by si podnik měl zachovat růst, či alespoň obdobný vývoj. Naopak by se měl vyvarovat klesajícímu trendu, který zde můžeme vidět v letech 2019 a 2020.

4.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je důležitým hlediskem finanční stability. Pro ukazatele likvidity jsou klíčová oběžná aktiva společně s krátkodobými závazky. Ukazatele likvidity nám říkají, zda je podnik schopen oběžná aktiva přeměňovat na peníze a zda je včas schopen hradit své závazky.

TABULKA 7 UKAZATELE LIKVIDITY

LIKVIDITA	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	4,19	4,06	2,99	3,27	3,16
Pohotová likvidita	3,91	3,79	2,74	3,08	3,06
Hotovostní likvidita	2,38	2,31	1,65	2,17	2,27

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Na základě výsledků jsme schopni konstatovat, že firma je likvidní a splňuje u ukazatelů minima. Běžná likvidita pracuje s celkovou velikostí oběžných aktiv, tedy říká nám, kolikrát má oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Hodnoty se pohybují okolo rozmezí 3–4, což převyšuje minimum, které u běžné likvidity shledáváme jako 1,5. Obecně tedy můžeme říci, že společnost má dostatek likvidních aktiv a je schopna pokrýt své krátkodobé závazky bez nutnosti dalšího financování. Mírné kolísání mezi lety nepředstavuje pro firmu velké riziko, neboť je likvidita i tak dostačující.

Pohotová likvidita bere v úvahu oběžná aktiva očištěná o zásoby. Jelikož se objem zásob v průběhu let lehce zvyšuje, tak se snižují hodnoty pohotové likvidity. I u této likvidity podnik s přehledem převyšuje doporučené minimum, které činí hodnotu 1. Společnost tedy nespolehá na možný prodej zásob. Vyšší hodnoty jsou výhodné z hlediska věřitelů. Naopak z hlediska podnikové rentability jsou nevýhodné.

U hotovostní likvidity se zaměřujeme na nejlikvidnější část oběžných aktiv, a tak do čitatele vstupují pouze pohotové peněžní prostředky. Hodnoty ukazatele si drží určitou kontinuitu a nedochází u ní k velkým výkyvům. Jako optimum shledáváme interval 0,2 – 0,5, což podnik také splňuje s přehledem, neboť se výsledky pohybují okolo hodnoty 2. Tyto výsledky nám říkají, že podnik je schopný hradit své závazky okamžitě, ale zároveň do určité míry s peněžními prostředky hospodaří neefektivně, neboť výsledky hotovostní likvidity přesahují optimum několikanásobně.

Všeobecně tedy můžeme konstatovat, že společnost je dostatečně likvidní a zaujímá spíše konzervativnější přístup.

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti se zaměřuje na analýzu zdrojů financování. Zahrnuje ukazatele celkové zadluženosti, míru zadluženosti, ukazatel finanční páky a ziskový účinek finanční páky.

TABULKA 8 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

ZADLUŽENOST	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	23,87 %	22,16 %	28,89 %	32,43 %	36,43 %
Míra zadluženosti	31,36 %	28,47 %	40,63 %	47,99 %	57,31 %
Ukazatel finanční páky	131,36 %	128,47 %	140,63 %	147,99 %	157,31 %
Ziskový účinek finanční páky	1,12	1,08	0,92	1,33	1,56

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Prvním zkoumaným indikátorem je celková zadluženost. Poměruje cizí zdroje s celkovými aktivy. Jako bezpečnou míru zadluženo shledáváme 40 % cizího kapitálu ve vztahu k vlastnímu. Celková zadluženost se vyznačuje zvyšujícím se trendem, tedy společnost se v průběhu let více zadlužovala, vyjma roku 2019, kdy celková zadluženost vykazuje nejnižší hodnotu. Důvodem růstu celkové zadluženosti je rostoucí podíl cizího kapitálu na celkové financování společnosti. U cizího kapitálu rostou především krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky podnik vůbec nevyužívá. Pokud se blíže podíváme na zdroje financování podniku, tak zjistíme, že podnik je financován v poměru 70:30 vlastními zdroji do roku 2021. V roce 2022 došlo k změně poměru na 60:40. Nejvyšší hodnotu celkové zadluženosti nalezneme v roce 2022, kdy tato hodnota dosáhla výše 36,43 %.

Míra zadluženosti má podobný vývoj jako celková zadluženost, tedy navyšující tendenci až na rok 2019, ve kterém nalezneme hodnotu 28,47 %, což je zároveň nejnižší hodnota v průběhu zkoumaných let. V roce 2022 dosahuje ukazatel hodnoty 57,31 %, což představuje nejvyšší míru zadlužení v průběhu let. Na základě získaných hodnot můžeme tedy konstatovat, že roste finanční riziko.

Z hodnot finanční páky, můžeme vyčíst, že daný ukazatel má rostoucí trend. Nejvyšší hodnotu má v roce 2022 a to 157,31 %. Tento rostoucí trend naznačuje, že podnik se zadlužuje více než v minulosti a tím pádem může využívat finanční páku k financování svých aktiv. Důsledkem může být snaha o růst či investice do rozvoje.

V kontextu finanční páky je také vhodné využít ziskový ukazatel finanční páky. Pokud jsou hodnoty vyšší než 1, tak finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Ke zvyšování rentability vlastního

kapitálu dochází ve zkoumané společnosti v letech 2018, 2019, 2021 a 2022. V roce 2020 jsou hodnoty nižší než 1, takže se naopak rentabilita vlastního kapitálu snižovala.

4.2.4 Ukazatele aktivity

Následujícím důležitým nástrojem finanční analýzy jsou ukazatele aktivity. Tento ukazatel posuzuje efektivnost využívání aktiv ke generování tržeb a zisku.

TABULKA 9 UKAZATELE AKTIVITY

AKTIVITA	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat celkových aktiv	3,53	3,92	4,26	3,62	2,66
Obrat dlouhodobého majetku	14,75	17,22	18,23	22,40	33,56
Obrat zásob	71,29	74,69	67,70	74,24	91,21
Doba obratu zásob	5,05	4,82	4,85	4,85	3,95
Doba obratu pohledávek	28,25	25,55	23,67	23,30	31,02
Doba obratu závazků	18,46	17,27	21,58	25,40	39,32

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Obrat celkových aktiv poměruje tržby a celková aktiva. Výsledek nám je schopný poskytnout informaci o tom kolikrát se celková aktiva vrátila podniku za rok v tržbách. Nejlépe si společnost vedla v roce 2020, kdy podnik byl schopen vygenerovat tržby v hodnotě 4,26krát vyšší, než je hodnota celkových aktiv. Nejhorších výsledků podnik dosahuje v roce 2022, kde obrat celkových aktiv klesl na hodnotu 2,66, ale samotné tržby vzrostly oproti roku 2021 o 37,62 %. V daném roce se rapidně zvýšil objem celkových aktiv a to o 87,17 %. Společnost tedy méně efektivněji využívala svá aktiva. Celkově ale můžeme říci, že firma si vede obstojně, neboť doporučená hodnota je alespoň 1, což firma splňovala každý rok.

Obrat dlouhodobého majetku ovlivňuje velikost tržeb a dlouhodobého majetku. Můžeme si povšimnout, že obratovost je opravdu velká a každým rokem stoupá. V roce 2022 dosahuje dokonce hodnot 33,56 %. To značí, že firma efektivně využívá svá dlouhodobá aktiva a díky tomu dosahuje vysokého objemu tržeb. Velikost dlouhodobého majetku společnosti každým rokem klesá. Nejvíce poklesl v roce 2022 a to o 8,16 %.

Obrat zásob dosahuje také vysokých hodnot. Z toho tedy můžeme vyčíst, že firma má efektivní správu zásob a je schopna rychle obrátit své zásoby do tržeb. Nejvyšší obratovost je v roce 2022. Ukazatel je ovlivněn především růstem tržeb, neboť velikost zásob je v průběhu let velice podobná a nedochází k tak rychlému růstu.

Další tři ukazatele se zaměřují na dobu obratu. Prvním je doba obratu zásob, která nám poskytuje přehled o tom, jak dlouho trvá proměnit zásoby na tržby, zde přesněji kolik dní trvá tato proměna. U doby obratu zásob jsou výsledky velice příznivé, neboť nejhorší výsledek měla společnost v roce 2018, kdy proměna trvala pět dní, což ale i tak není vůbec špatný výsledek. Vývojový trend je lehce kolísavý. Nejrychlejší obrat probíhal v roce 2022, kdy trval necelé 4 dny. Tyto výsledky nám říkají, že firma nemá přebytečné nelikvidní zásoby na skladě.

U doby obratu pohledávek se doba obratu pohybuje okolo 30 dní. Společnost byla nejrychleji schopna obdržet pohledávky a přeměnit je na peněžní prostředky v roce 2021, kdy rychlost činila 23,30 dní. Nejhůře si vedla v roce 2022, kdy obrat trval 31,02 dní. To že se doba obratu pohledávek pohybuje okolo 30 dní je zapříčiněné také i dobou splatnosti vydávaných faktur, která činí nejčastěji 30 dní. Delší doba splatnosti je spíše ojedinělá.

Doba obratu závazků má v průběhu let rostoucí tendenci. Nejkratší obrat nastal v roce 2018 a činil 18,46 dní. Nejdelší obrat trval v roce 2022 a to 39,32 dní. Pro podnik je přínosné, aby obrat závazků trval alespoň stejně dlouho jako obrat pohledávek, či déle. Společnost by měla usilovat o to, aby odběratelé platili dříve pohledávky než společnost svým dodavatelům závazky. Z výpočtů je patrné, že obrat závazků oproti obratu pohledávek trval déle v roce 2021 a 2022. V předchozích letech trval déle obrat pohledávek. Tato změna je pro firmu tedy pozitivní zprávou a v budoucnu by měla usilovat o zachování delší délky obratu závazků.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak z názvu vypovídá, tak rozdílové ukazatele vypočteme pomocí rozdílů položek účetních závěrek. Zaměříme se na ukazatele čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond. Jako hlavní prvek zde vystupují oběžná aktiva, od kterých se odečítají potřebné hodnoty účetních závěrek. Hodnoty ukazatelů jsou absolutní, které popisují stav k určitému dni.

TABULKA 10 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	93 838	95 523	81 092	132 826	268 307
Podíl ČPK na oběžných aktivech	76,11 %	75,40 %	66,55 %	69,46 %	68,32 %
Čistý peněžně pohledávkový fond	85 782	86 827	71 047	121 675	255 816

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Výše se každým rokem měnila, kdy nejnižší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2020 a nejvyšší v roce 2022. Až na rok 2020 je trend ukazatele rostoucí. Společnost tedy disponuje finanční rezervou. Jelikož jsou hodnoty vysoké můžeme zde spatřovat konzervativní přístup společnosti ke krátkodobému finančnímu řízení. Velikost čistého pracovního kapitálu ovlivňuje velikost oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ty také mají především rostoucí tendenci v průběhu let. Pro společnost je vývoj tohoto ukazatele pozitivní zprávou. Velmi přínosné je zohlednit i ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který vypovídá o krátkodobé finanční stabilitě společnosti. Doporučovaným rozmezím je obvykle 30 až 50 %. Můžeme si tedy všimnout, že společnost dané doporučení překračuje, a to značně. Tento fakt vypovídá o méně efektivním využívání kapitálu.

Co se ukazatele čistě peněžně pohledávkového fondu týče, tak v průběhu let jsou hodnoty kladné a až na rok 2020 rostoucí. Tento pokles zapříčinil pokles objemu oběžných aktiv při současném růstu zásob a krátkodobých závazků. Nejvyšší nárůst stejně jako u čistého pracovního kapitálu shledáváme v roce 2022, kdy nárůst byl přibližně o 110 %.

5 Shrnutí a doporučení finanční analýzy

V závěru praktické části je zapotřebí shrnout poznatky a na základě finanční analýzy učinit doporučení, která by mohla dané společnosti dopomoci k lepšímu finančnímu zdraví. Praktická část analyzovala vývoj finančních výsledků společnosti Viessmann, spol. s r.o. od roku 2018 do roku 2022. Rok 2023 neměl v době výpočtů ukončenou výroční zprávu, takže společnost nebyla schopna poskytnout potřebné údaje pro výpočet ukazatelů.

5.1 Shrnutí

Nejprve jsme v praktické části analyzovali absolutní ukazatele. Konkrétně se jednalo o horizontální a vertikální analýzu. Z analýzy rozvahy jsme se dozvěděli, že na straně aktiv až na rok 2020 dochází k růstu celkových aktiv. Nejvyšší objem aktiv nastal v roce 2022. Každoroční klesající trend pociťují stálá aktiva, což zapříčiňuje dlouhodobý majetek, jehož hodnota každoročně klesá. Opačný trend mají oběžná aktiva, která až na rok 2020, rostou. Oběžná aktiva tvoří převážně peněžní prostředky, které v roce 2022 činily dokonce 71,82 %. Na straně pasiv také dochází k růstu objemu, vyjma roku 2020, kde byl pokles o necelé 4 %. Pasiva jsou tvořena vlastním kapitálem a cizími zdroji. Procentuální zastoupení vlastního kapitálu se v průběhu let lehce snižuje, ale i tak se pohybuje v rozmezí od 64 % do 76 %. Z toho vyplývá, že převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Hlavní složkou vlastního kapitálu jsou zejména výsledky hospodaření běžného účetního období a minulých let. Poměr mezi těmito výsledky hospodaření se v průběhu let rapidně změnil. V letech 2018 až 2020 tvořil výsledek hospodaření běžného účetního období kolem 20 % a výsledek hospodaření minulých let kolem 60 %, kdy v roce 2021 nastal zlom a výsledky hospodaření byly velice vyrovnané. V roce 2022 se poměr dokonce otočil a převyšoval výsledek hospodaření za běžné účetní období a to s 50,57 %. Cizí zdroje jsou tvořeny rezervami a závazky. Rezervy zastupují menší část a v roce 2022 dosahují 20,15 %. Co se závazků týče, tak společnost disponuje pouze krátkodobými závazky. Závěrem tedy lze říct, že nejslabším rokem byl rok 2020, který se od ostatních roků odlišoval. Celou analýzou nás často provázela opakující se jev a to, že rok 2020 byl určitým způsobem jiný než ostatní roky. Toto vychýlení zapříčinila především covidová epidemie. Celkově ale dochází k nárůstům objemu rozvahových položek.

V rámci vertikální analýzy zisků a ztrát jsme si určili základnu, od které jsme dopočítávali procentuální zastoupení ostatních položek. Základna, tedy celkové výnosy, byly tvořeny součtem tržeb za prodej výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží. Největší zastoupení na celkových výnosech má výkonná spotřeba, která je tvořena náklady vynaloženými za prodané zboží, spotřebou materiálu a energií a rovněž službami. Osobní náklady jsou druhou položkou s největším procentuálním zastoupením a

pohybují se okolo 10 %. Reálná hodnota obou položek každým rokem roste. Finanční výsledek je v průběhu let záporný, neboť převyšují finanční náklady nad finančními výnosy. Zápor se pohybuje okolo jednoho procenta. Výsledek hospodaření po zdanění má od roku 2021 rostoucí trend.

Druhá část praktické části bakalářské práce je zaměřena na analýzu poměrových ukazatelů. Nejprve jsme využili ukazatele rentability, které spojuje stejný trend, tedy v letech 2019 a 2020 pokles hodnot a v následujících letech jejich nárůst. Nejhorším rokem je rok 2020 a nejlepším rok 2022. Rentabilita vlastního kapitálu byla především ovlivněna poklesem hodnot výsledku hospodaření po zdanění. V roce 2022 společnost získala z jedné koruny vlastního kapitálu 50,6 haléřů. Výnosnost aktiv v nejlepším roce, tedy v roce 2022, byla 0,402 Kč z 1 Kč aktiv. Rentabilita tržeb nedosahuje tak příznivých hodnot jako ostatní ukazatele rentability. Výnosnost není tak vysoká a v roce 2022, kdy nastává maximální výše, činí 0,12 Kč z jedné koruny tržeb. Rentabilita dlouhodobého kapitálu se vývojem neliší od ostatních ukazatelů. Rentabilita vlastního kapitálu a dlouhodobého kapitálu vykazuje v letech 2021 a 2022 obdobné hodnoty a můžeme tedy konstatovat, že se společnost zlepšila v efektivitě využívání kapitálu a generování zisku oproti předešlým rokům.

Z ukazatelů likvidity vyplývá, že firma byla ve všech letech dostatečně likvidní a byla schopna včas uhrazovat krátkodobé závazky. Pokud by společnost zvažovala využití krátkodobých bankovních úvěrů, neměla by mít problém s hrazením svých závazků a nemělo by to společnost zásadním způsobem ovlivnit. Z vysokých hodnot je zřejmé, že společnost uplatňuje spíše konzervativní přístup, což vede k nadměrnému udržování aktiv v podobě peněžních prostředků, které by mohly být případně investovány.

Analýza zadluženosti nám přináší informace o zdrojích financování. Z celkové zadluženosti vyplývá, že podíl cizího kapitálu na celkové financování roste. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2022, kdy překonala hranici 36 %. Společnost tedy především využívá k financování vlastní kapitál. Tento postoj je méně rizikový, ale nákladově náročnější. Míra zadluženosti má až na rok 2019 rostoucí trend, kdy nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2022 a to 57,31 %, z čehož můžeme konstatovat, že finanční riziko roste. Pokud se ale zaměříme na výsledky finanční páky, tak z nich jasně vyplývá, že podnik se sice více zadlužuje, ale tím se zvyšuje i jeho finanční páka, kterou může využít k financování svých aktiv. V kontextu finanční páky bylo přínosné využít ukazatel ziskového účinku finanční páky. Z něho vyplývá, že až na rok 2020, finanční páka zvyšovala rentabilitu vlastního kapitálu.

Dalšími použitými ukazateli jsou ukazatele aktivity. Celkově lze z výsledků konstatovat, že společnost Viessmann, spol. s r.o. hospodaří dobře se svými aktivy. Zároveň ale v průběhu let dochází k určitému

kolísání. Co se obratu celkových aktiv týče, tak nejslabším rokem byl rok 2022. Celkové tržby dosahovaly sice nejvyšších hodnot, ale rapidně se zvýšil objem celkových aktiv. Obrat dlouhodobého majetku má rostoucí trend a dosahuje vysokých hodnot. Z výsledků lze tedy konstatovat, že společnost efektivně využívá svá dlouhodobá aktiva a na základě toho dosahuje vysokého objemu tržeb. Z obratu zásob nám vyplývá, že společnost efektivně spravuje zásoby a je schopna rychle obrátit své zásoby do tržeb. Každým rokem se obratovost zvyšuje. Co se dob obratovosti týče, tak doba obratu zásob dosahuje příznivých hodnot. Nejrychleji se zásoby proměnily na tržby v roce 2022, kdy obrat trval 3,95 dní. Nejdélší obrat trval v roce 2018 a to 5 dní. Společnost tedy nemá přebytečné nelikvidní zásoby na skladě. Doba obratu pohledávek se pohybuje okolo 30 dní, kdy nejhorších hodnot dosahuje v roce 2022, kde obrat trval 31,02 dní. Tato doba je ovlivněna dobou splatnosti vydávaných faktur, která ve většině případech činí 30 dní. Delší doba splatnosti se vyskytuje, ale není pravidlem. Z analýzy doby obratu závazků vyplývá, že délka obratu má rostoucí tendenci. Nejdélší doba obratu byla zaznamenána v roce 2022 a činila 39,32 dní. Pro společnost je výhodné, aby doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek. Tento stav byl pozorován v letech 2021 a 2022, což je pro společnost příznivý vývoj. V budoucnosti by měla společnost nadále usilovat o delší délku obratu závazků.

Třetí část praktické části se zaměřila na analýzu rozdílových ukazatelů. I u těchto ukazatelů se opakuje trend rostoucích hodnot až na rok 2020. Čistý pracovní kapitál dosahuje kladných vysokých hodnot. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2022 a to 268 307 Kč. Společnost Viessmann, spol. s r.o. disponuje tedy finanční rezervou a volí spíše konzervativnější přístup ke krátkodobému finančnímu řízení. Co se ukazatele podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech týče, tak hodnoty v průběhu let převyšují doporučené hodnoty. Tento aspekt vypovídá o méně efektivním využití kapitálu. Čistý peněžně pohledávkový fond dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2022, kdy oproti roku 2021 byl nárůst o 110 %. Nejslabším rokem byl i v tomto případě rok 2020.

5.2 Doporučení

Cílem bakalářské práce je prostřednictvím finanční analýzy posoudit finanční výkonnost společnosti Viessmann, spol. s r.o. a navrhnout opatření, která by mohla přispět ke zlepšení v budoucím vývoji. Analýza se zaměřovala na období od roku 2018 do roku 2022. Doporučení budou odvozena z provedených výpočtů v praktické části této bakalářské práce.

Z obecného hlediska lze konstatovat, že společnost Viessmann, spol. s r.o. má dobré finanční zdraví a stabilní finanční situaci. Na určité oblasti může ale společnost směřovat svou pozornost a tím případně zlepšit své výsledky.

Svou pozornost společnost může směřovat na klesající trend stálých aktiv, který zapříčiňuje klesající hodnota dlouhodobého majetku. Společnost by mohla investovat v oblastní dlouhodobého majetku a tím zvýšit jeho hodnotu. Za povšimnutí určitě stojí i záporný trend hodnot u finančního výsledku hospodaření. Společnost by měla podrobněji zhodnotit své finanční náklady a finanční výnosy a v budoucnu se snažit o zlepšení v této oblasti. Konkrétněji by mohla zvážit investice do dlouhodobého finančního majetku, čímž by v budoucnu mohla podpořit i růst hodnoty dlouhodobého majetku.

Další doporučení se týká ukazatele rentability tržeb. Tento ukazatel má sice rostoucí trend, ale jeho hodnoty jsou nízké. Ke zlepšení rentability tržeb může dopomoci hned několik kroků. Obecně lze doporučit zvýšení tržeb, které se může podpořit marketingovou kampaní, či zlepšení zákaznického servisu, který by mohl vést k budování dlouhodobých vztahů, jenž by mohly zapříčít následný růst tržeb. V této oblasti lze také doporučit zlepšení marže zisku, tedy buď navýšení prodejní ceny, což by ale mohlo mít i negativní dopad na prodeje nebo snížení nákladů. Společnost by dále mohla optimalizovat své produktové portfolio, kdy by své prodeje zaměřila na produkty s vyšší marží, které by mohly podpořit růst tržeb nebo by společnost mohla rozšířit své portfolio o cenově dostupnější produkty, které by také mohly podpořit navýšení tržeb. Společnosti bych doporučila systematictější přístup, který by mohl podpořit tržby a tím i zvýšit jejich rentabilitu.

Následující doporučení se zaměřuje na likviditu. Firma je v průběhu let dostatečně likvidní. Dosahuje příznivých hodnot a neměla problém s hrazením svých závazků. S tím se ale váže i fakt, že společnost disponuje přebytečnými peněžními prostředky, které by mohly být vhodně využity k investiční činnosti jako je například nové zařízení, vývoj či cenné papíry, obchodní podíly nebo také dluhopisy. Pokud by společnost lépe využívala přebytečné finanční prostředky, mohlo by to také vést ke zvýšení rentability či zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku na straně aktiv.

V neposlední řadě bych společnosti doporučila zlepšit obrat celkových aktiv, který má klesající tendenci. Za tento klesající trend zodpovídá prudké navýšení oběžných aktiv. Společnost tedy ne zcela efektivně využívá svá aktivity. Společnosti Viessmann, spol. s r.o. bych tedy znovu doporučila optimalizaci aktiv a zaměření se na efektivní využití přebytečných finančních prostředků, které by mohly být lépe investovány.

Závěr

V rámci bakalářské práce byla provedena finanční analýza konkrétní společnosti s cílem posouzení její finanční výkonnosti a navržení opatření vedoucí k budoucímu zlepšení situace. Vybranou společností byla společnost Viessmann, spol. s r.o., která se specializuje na výrobu, prodej a servis topných, průmyslových či chladících systémů. Analyzované období zahrnovalo roky 2018 až 2022.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou základních částí, a to do teoretické a praktické, a obsahuje pět kapitol. První dvě kapitoly se týkají teoretické části, která slouží jako podklad pro část praktickou. V první kapitole teoretické části nalezneme informace a charakteristiku finanční analýzy. Druhá část, tedy druhá kapitola, je zaměřena na metody finanční analýzy, které zahrnují absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele.

Druhá část bakalářské práce, tedy část praktická, je rozdělena na tři kapitoly. Třetí kapitola představuje vybranou společnost Viessmann, spol. s r.o. a charakterizuje jí. Tato kapitola vychází především z informací z obchodního rejstříku, výročních zpráv a vlastní zkušenosti.

Čtvrtá kapitola aplikuje metody finanční analýzy, které byly blíže popsány v části teoretické a hodnotí finanční situaci vybraného podniku. V této kapitole nalezneme jak grafické, tak i tabulkové znázornění výpočtů. Kapitola obsahuje horizontální a vertikální analýzu, dále ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a v neposlední řadě čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond. Všechny výpočty jsou náležitě okomentovány. Tato kapitola se řadí mezi ty obsírnější.

Pátá kapitola se zabývá shrnutím informací z předchozí kapitoly a následně doporučeními, která by mohla vést k lepšímu finančnímu zdraví společnosti. Má doporučení se týkala položek, u kterých buď v průběhu let došlo k nějakému zhoršení, které ale výrazně neovlivnilo chod dané společnosti, nebo položek u kterých dochází k několikanásobnému převyšování doporučených hodnot. Pokud by společnost aplikovala má doporučení, mohla by tím podpořit objem tržeb, tím pádem i jejich rentabilitu. Dále by mohla lépe investovat své přebytečné finanční prostředky, což by mohlo vést i k podpoře stálých aktiv v podobě dlouhodobého majetku. V neposlední řadě by doporučení mohla vést k optimalizaci oběžných aktiv v rámci, kterých by firma mohla efektivněji využít své přebytečné finanční prostředky. Obecně lze ale konstatovat, že společnost Viessmann, spol. s r.o. má dobré finanční zdraví a stabilní finanční situaci.

Seznam použité literatury

1. ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Jesenice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.
3. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. C.H. Beck pro praxi. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
6. KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
7. MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Klemm Václav – vydavatelství a nakladatelství, 2020. ISBN 978-80-87713-20-4.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Praxe manažera. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-3130-5.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
11. ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-664-7.

12. TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Expert. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.
13. VIESSMANN, SPOL. S R.O. *Výroční zpráva společnosti Viessmann, spol. s r.o. za rok 2020*. Praha 2021.
14. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Seznam internetových zdrojů

1. CARRIER. *Viessmann.cz*. Online. 2024. Dostupné z: <https://www.viessmann.cz/>. [cit. 2024-04-16].
2. Účetní závěrka společnosti Viessmann, spol. s r.o. za rok 2018. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59895104&subjektId=449403&spis=116795>
3. Účetní závěrka společnosti Viessmann, spol. s r.o. za rok 2019. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=66861730&subjektId=449403&spis=116795>
4. Účetní závěrka společnosti Viessmann, spol. s r.o. za rok 2020. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=66861729&subjektId=449403&spis=11679>
5. Účetní závěrka společnosti Viessmann, spol. s r.o. za rok 2021. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=73885258&subjektId=449403&spis=116795>
6. Účetní závěrka společnosti Viessmann, spol. s r.o. za rok 2022. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=80130042&subjektId=449403&spis=116795>
7. Úplný výpis z obchodního rejstříku: Viessmann, spol. s r.o., C 27959 vedená u Městského soudu v Praze. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=449403&typ=UPLNY>

Seznam grafů

Graf 1 Vertikální analýza aktiv	37
Graf 2 Skladba oběžných aktiv.....	38
Graf 3 Vertikální analýza pasiv.....	39
Graf 4 Skladba vlastního kapitálu	40
Graf 5 Skladba cizích zdrojů	41
Graf 6 Skladba krátkodobých závazků	42

Seznam tabulek

Tabulka 1 Horizontální analýzy aktiv	34
Tabulka 2 Horizontální analýza pasiv.....	35
Tabulka 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	36
Tabulka 4 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	43
Tabulka 5 Druhy zisků.....	43
Tabulka 6 Ukazatele rentability	44
Tabulka 7 Ukazatele likvidity	45
Tabulka 8 Ukazatele zadluženosti.....	46
Tabulka 9 Ukazatele aktivity.....	47
Tabulka 10 Rozdílové ukazatele.....	48

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti Viessmann, spol. s r.o.	61
Příloha č. 2 Výkaz zisků a ztrát společnosti Viessmann, spol. s r.o.	63
Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy společnosti Viessmann, spol. s r.o.	65
Příloha č. 4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti Viessmann, spol. s r.o.	67
Příloha č. 5 Vertikální analýza rozvahy společnosti Viessmann, spol. s r.o.	69
Příloha č. 6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti Viessmann, spol. s r.o.	71

PŘÍLOHA Č. 1 ROZVAHA SPOLEČNOSTI VIESSMANN, SPOL. S R.O.

V tisících Kč	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	162 870	165 565	159 513	228 545	427 778
Stálá aktiva	38 937	37 726	37 306	36 967	33 951
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 622	1 767	2 289	2 473	982
Ocenitelná práva	1 622	1 767	2 289	2 473	982
Software	1 622	1 767	2 289	2 473	982
Dlouhodobý hmotný majetek	37 315	35 959	35 017	34 494	32 969
Pozemky a stavby	34 990	34 216	33 603	31 361	29 321
Pozemky	8 485	8 485	8 485	8 485	8 485
Stavby	26 505	25 731	25 118	22 876	20 836
Hmotné movité věci a jejich soubory	2 100	1 663	1 414	3 133	3 648
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý majetek	225	80	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý majetek	225	80	0	0	0
Oběžná aktiva	123 288	126 689	121 858	191 236	392 741
Zásoby	8 056	8 696	10 045	11 151	12 491
Výrobky a zboží	7 745	8 696	10 045	11 151	12 491
Zboží	7 745	8 696	10 045	11 151	12 491
Pohledávky	45 064	46 101	44 718	53 591	98 188
Dlouhodobé pohledávky	2 244	2 523	10 624	16 218	17 240
Odložená daňová pohledávka	2 244	2 523	2 624	13 000	13 000
Pohledávky – ostatní	0	0	8 000	3 218	4 240
Jiné pohledávky	0	0	8 000	0	0
Krátkodobé pohledávky	42 820	43 578	34 094	37 373	80 948
Pohledávky z obchodních vztahů	43 353	47 252	35 328	41 526	76 567
Pohledávky – ostatní	-533	-3 674	-1 234	-4 153	4 381
Stát – daňové pohledávky	165	893	3 624	0	5
Krátkodobé poskytnuté zálohy	814	1 287	449	2 244	2 374
Dohadné účty aktivní	-1 717	-5 976	-5 349	-6 463	1 946
Jiné pohledávky	205	122	42	66	56
Peněžní prostředky	70 168	71 892	67 095	126 494	282 062
Peněžní prostředky v pokladně	195	121	213	0	0
Peněžní prostředky na účtech	69 973	71 771	66 882	126 494	282 062
Časové rozlišení aktiv	645	1 150	349	342	1 086
Náklady příštích období	645	1 150	349	342	1 086
PASIVA CELKEM	162 870	165 565	159 513	228 545	427 778
Vlastní kapitál	123 987	128 879	113 427	154 428	271 939
Základní kapitál	27 000	27 000	27 000	27 000	27 000
Základní kapitál	27 000	27 000	27 000	27 000	27 000
Ážio a kapitálové fondy	250	250	250	250	250

Kapitálové fondy	250	250	250	250	250
Ostatní kapitálové fondy	250	250	250	250	250
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	67 735	75 936	71 629	66 177	107 178
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	67 735	75 936	71 629	66 177	107 178
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	29 002	25 693	14 548	61 001	137 511
Cizí zdroje	38 883	36 686	46 086	74 117	155 839
Rezervy	9 433	5 520	5 320	15 707	31 405
Rezerva na daň z příjmů	4 397			8 823	23 353
Ostatní rezervy	5 036	5 520	5 320	6 884	8 052
Závazky	29 450	31 166	40 766	58 410	124 434
Krátkodobé závazky	29 450	31 166	40 766	58 410	124 434
Krátkodobé přijaté zálohy	65	3 932	6 592	11 693	31 576
Závazky z obchodních vztahů	14 104	11 051	13 262	26 090	45 130
Závazky ostatní	15 281	16 183	20 912	20 627	47 728
Závazky k zaměstnancům	3 232	3 623	4 202	5 279	6 061
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 552	1 651	2 076	2 298	2 650
Stát – daňové závazky a dotace	5 369	4 627	7 579	9 839	23 547
Dohadné účty pasivní	5 092	6 282	7 055	3 211	15 470

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

PŘÍLOHA Č. 2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI VIESSMANN, SPOL. S R.O.

V tisících Kč	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby za prodej výrobků a služeb	15 191	19 703	20 767	24 514	36 238
Tržby za prodej zboží	559 127	629 826	659 216	803 389	1 103 023
Výkonová spotřeba	463 534	536 925	571 143	646 972	861 126
Náklady vynaložené na prodané zboží	389 033	453 229	486 985	550 296	748 145
Spotřeba materiálu a energie	7 316	7 199	7 946	8 945	12 086
Služby	67 185	76 497	76 212	87 731	100 895
Osobní náklady	61 707	66 826	71 455	86 128	93 756
Mzdové náklady	45 689	49 432	52 881	63 850	67 674
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	16 018	17 394	18 574	22 278	26 082
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 955	16 174	17 483	21 038	24 110
Ostatní náklady	1 063	1 220	1 091	1 240	1 972
Úpravy hodnot v provozní oblasti	346	5 290	5 159	8 291	8 208
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 243	4 655	4 531	5 345	7 011
úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	4 243	4 655	4 531	5 345	7 011
Úpravy hodnot zásob	115	0	337	-619	2 316
Úpravy hodnot pohledávek	-4 012	635	291	3 565	-1 119
Ostatní provozní výnosy	2 499	569	834	1 549	1 047
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	196	0	86	0	72
Jiné provozní náklady	2 303	569	748	1 549	975
Ostatní provozní náklady	7 629	2 451	3 672	4 283	5 242
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	94	0	–	0	9
Daně a poplatky	–	–	274	510	388
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	–	–	0	1 564	1 168
Jiné provozní náklady	337	367	3 398	2 209	3 677
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	27	480	–	–	–
Jiné provozní náklady	7 171	1 604	–	–	–
Provozní výsledek hospodaření	43 601	38 606	29 388	83 778	171 976
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	0	82	301	261
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	2	0	82	301	261

Ostatní finanční výnosy	1 552	1 560	5 145	5 259	7
Ostatní finanční náklady	7 844	7 560	15 380	14 038	1 494
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-6 290	-6 000	-10 153	-8 478	-1 226
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/)	37 311	32 606	19 235	75 300	170 750
Daň z příjmu	8 309	6 913	4 687	14 299	33 239
Daň z příjmů splatná	8 313	7 192	4 788	14 893	34 264
Daň z příjmu odložená (+/-)	-4	-279	-101	-594	-1 022
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	29 002	25 693	14 548	61 001	137 511
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29 002	25 693	14 548	61 001	137 511
Čistý obrat za účetní období = I.+II. +III. +IV.+V.+VI. +VII.	578 371	651 658	686 044	835 012	1 140 576

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

PŘÍLOHA Č. 3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI VIESSMANN, SPOL. S R.O.

	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2021/2022
AKTIVA CELKEM	1,65 %	-3,66 %	43,28 %	87,17 %
Stálá aktiva	-3,11 %	-1,11 %	-0,91 %	-8,16 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	8,94 %	29,54 %	8,04 %	-60,29 %
Ocenitelná práva	8,94 %	29,54 %	8,04 %	-60,29 %
Software	8,94 %	29,54 %	8,04 %	-60,29 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-3,63 %	-2,62 %	-1,49 %	-4,42 %
Pozemky a stavby	-2,21 %	-1,79 %	-6,67 %	-6,50 %
Pozemky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Stavby	-2,92 %	-2,38 %	-8,93 %	-8,92 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	-20,81 %	-14,97 %	121,57 %	16,44 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý majetek	-64 %	-100 %	0,00 %	0,00 %
Nedokončený dlouhodobý majetek	-64,44 %	-100 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	2,76 %	-3,81 %	56,93 %	105,37 %
Zásoby	7,94 %	15,51 %	11,01 %	12,02 %
Výrobky a zboží	12,28 %	15,51 %	11,01 %	12,02 %
Zboží	12,28 %	15,51 %	11,01 %	12,02 %
Pohledávky	2,30 %	-3,00 %	19,84 %	83,22 %
Dlouhodobé pohledávky	12,43 %	321,09 %	52,65 %	6,30 %
Odložená daňová pohledávka	12,43 %	4,00 %	395,43 %	0,00 %
Pohledávky – ostatní	0,00 %	100,00 %	-59,78 %	31,76 %
Jiné pohledávky	0,00 %	100,00 %	-100,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	1,77 %	-21,76 %	9,62 %	116,59 %
Pohledávky z obchodních vztahů	8,99 %	-25,23 %	17,54 %	84,38 %
Pohledávky – ostatní	589,31 %	-66,41 %	236,55 %	-205,49 %
Stát – daňové pohledávky	441,21 %	305,82 %	-100,00 %	100,00 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	58,11 %	-65,11 %	399,78 %	5,79 %
Dohadné účty aktivní	248,05 %	-10,49 %	20,83 %	-130,11 %
Jiné pohledávky	-40,49 %	-65,57 %	57,14 %	-15,15 %
Peněžní prostředky	2,46 %	-6,67 %	88,53 %	122,98 %
Peněžní prostředky v pokladně	-37,95 %	76,03 %	-100 %	0 %
Peněžní prostředky na účtech	2,57 %	-6,81 %	89,13 %	122,98 %
Časové rozlišení aktiv	78,29 %	-69,65 %	-2,01 %	217,54 %
Náklady příštích období	78,29 %	-69,65 %	-2,01 %	217,54 %
PASIVA CELKEM	1,65 %	-3,66 %	43,28 %	87,17 %
Vlastní kapitál	3,95 %	-11,99 %	36,15 %	76,09 %

Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	12,11 %	-5,67 %	-7,61 %	61,96 %
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	12,11 %	-5,67 %	-7,61 %	61,96 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-11,41 %	-43,38 %	319,31 %	125,42 %
Cizí zdroje	-5,65 %	25,62 %	60,82 %	110,26 %
Rezervy	-41,48 %	-3,62 %	195,24 %	99,94 %
Rezerva na daň z příjmů	-100,00 %	0,00 %	100,00 %	164,68 %
Ostatní rezervy	9,61 %	-3,62 %	29,40 %	16,97 %
Závazky	5,83 %	30,80 %	43,28 %	113,04 %
Krátkodobé závazky	5,83 %	30,80 %	43,28 %	113,04 %
Krátkodobé přijaté zálohy	5949,23 %	67,65 %	77,38 %	170,04 %
Závazky z obchodních vztahů	-21,65 %	20,01 %	96,73 %	72,98 %
Závazky ostatní	5,90 %	29,22 %	-1,36 %	131,39 %
Závazky k zaměstnancům	12,10 %	15,98 %	25,63 %	14,81 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6,38 %	25,74 %	10,69 %	15,32 %
Stát – daňové závazky a dotace	-13,82 %	63,80 %	29,82 %	139,32 %
Dohadné účty pasivní	23,37 %	12,30 %	-54,49 %	381,78 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

PŘÍLOHA Č. 4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI VISSMANN, SPOL. S R.O.

	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
Tržby za prodej výrobků a služeb	29,70 %	5,40 %	18,04 %	47,83 %
Tržby za prodej zboží	12,64 %	4,67 %	21,87 %	37,30 %
Výkonová spotřeba	15,83 %	6,37 %	13,28 %	33,10 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	16,50 %	7,45 %	13,00 %	35,95 %
Spotřeba materiálu a energie	-1,60 %	10,38 %	12,57 %	35,11 %
Služby	13,86 %	-0,37 %	15,11 %	15,00 %
Osobní náklady	8,30 %	6,93 %	20,53 %	8,86 %
Mzdové náklady	8,19 %	6,98 %	20,74 %	5,99 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	8,59 %	6,78 %	19,94 %	17,08 %
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8,15 %	8,09 %	20,33 %	14,60 %
Ostatní náklady	14,77 %	-10,57 %	13,66 %	59,03 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1428,90 %	-2,48 %	60,71 %	-1,00 %
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9,71 %	-2,66 %	17,97 %	31,17 %
úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	9,71 %	-2,66 %	17,97 %	31,17 %
Úpravy hodnot zásob	-100,00 %	100,00 %	-283,68 %	-474,15 %
Úpravy hodnot pohledávek	-115,83 %	-54,17 %	1125,09 %	-131,39 %
Ostatní provozní výnosy	-77,23 %	46,57 %	85,73 %	-32,41 %
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-100,00 %	100,00 %	-100,00 %	100,00 %
Jiné provozní náklady	-75,29 %	31,46 %	107,09 %	-37,06 %
Ostatní provozní náklady	-67,87 %	49,82 %	16,64 %	22,39 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-100,00 %	0,00 %	0,00 %	100,00 %
Daně a poplatky	0,00 %	100,00 %	86,13 %	-23,92 %
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,00 %	0,00 %	100,00 %	-25,32 %
Jiné provozní náklady	8,90 %	825,89 %	-34,99 %	66,46 %
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1677,78 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
Jiné provozní náklady	-77,63 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
Provozní výsledek hospodaření	-11,46 %	-23,88 %	185,08 %	105,28 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	-100,00 %	100,00 %	267,07 %	-13,29 %
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-100,00 %	100,00 %	267,07 %	-13,29 %
Ostatní finanční výnosy	0,52 %	229,81 %	2,22 %	-99,87 %
Ostatní finanční náklady	-3,62 %	103,44 %	-8,73 %	-89,36 %
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-4,61 %	69,22 %	-16,50 %	-85,54 %

Výsledek hospodaření před zdaněním (+/)	-12,61 %	-41,01 %	291,47 %	126,76 %
Daň z příjmu	-16,80 %	-32,20 %	205,08 %	132,46 %
Daň z příjmů splatná	-13,48 %	-33,43 %	211,05 %	130,07 %
Daň z příjmu odložená (+/-)	6875,00 %	-63,80 %	488,12 %	72,05 %
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-11,41 %	-43,38 %	319,31 %	125,42 %
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-11,41 %	-43,38 %	319,31 %	125,42 %
Čistý obrat za účetní období = I.+II. +III. +IV.+V.+VI. +VII.	12,67 %	5,28 %	21,71 %	36,59 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

PŘÍLOHA Č. 5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI VIESSMANN, SPOL. S R.O.

	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	23,91 %	22,79 %	23,39 %	16,17 %	7,94 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	4,17 %	4,68 %	6,14 %	6,69 %	2,89 %
Ocenitelná práva	4,17 %	4,68 %	6,14 %	6,69 %	2,89 %
Software	4,17 %	4,68 %	6,14 %	6,69 %	2,89 %
Dlouhodobý hmotný majetek	95,83 %	95,32 %	93,86 %	93,31 %	97,11 %
Pozemky a stavby	93,77 %	95,15 %	95,96 %	90,92 %	88,94 %
Pozemky	22,74 %	23,60 %	24,23 %	24,60 %	25,74 %
Stavby	71,03 %	71,56 %	71,73 %	66,32 %	63,20 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	5,63 %	4,62 %	4,04 %	9,08 %	11,06 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý majetek	0,60 %	0,22 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nedokončený dlouhodobý majetek	0,60 %	0,22 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	75,70 %	76,52 %	76,39 %	83,68 %	91,81 %
Zásoby	6,53 %	6,86 %	8,24 %	5,83 %	3,18 %
Výrobky a zboží	96,14 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Zboží	96,14 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Pohledávky	36,55 %	36,39 %	36,70 %	28,02 %	25,00 %
Dlouhodobé pohledávky	4,98 %	5,47 %	23,76 %	30,26 %	17,56 %
Odložená daňová pohledávka	4,98 %	5,47 %	5,87 %	24,26 %	13,24 %
Pohledávky – ostatní	0,00 %	0,00 %	17,89 %	6,00 %	4,32 %
Jiné pohledávky	0,00 %	0,00 %	17,89 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	95,02 %	94,53 %	76,24 %	69,74 %	82,44 %
Pohledávky z obchodních vztahů	96,20 %	102,50 %	79,00 %	77,49 %	77,98 %
Pohledávky – ostatní	-1,18 %	-7,97 %	-2,76 %	-7,75 %	4,46 %
Stát – daňové pohledávky	0,37 %	1,94 %	8,10 %	0,00 %	0,01 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,81 %	2,79 %	1,00 %	4,19 %	2,42 %
Dohadné účty aktivní	-3,81 %	-12,96 %	-11,96 %	-12,06 %	1,98 %
Jiné pohledávky	0,45 %	0,26 %	0,09 %	0,12 %	0,06 %
Peněžní prostředky	56,91 %	56,75 %	55,06 %	66,15 %	71,82 %
Peněžní prostředky v pokladně	0,28 %	0,17 %	0,32 %	0,00 %	0,00 %
Peněžní prostředky na účtech	99,72 %	99,83 %	99,68 %	100,00 %	100,00 %
Časové rozlišení aktiv	0,40 %	0,69 %	0,22 %	0,15 %	0,25 %
Náklady příštích období	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	76,13 %	77,84 %	71,11 %	67,57 %	63,57 %
Základní kapitál	21,78 %	20,95 %	23,80 %	17,48 %	9,93 %

Základní kapitál	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ážio a kapitálové fondy	0,20 %	0,19 %	0,22 %	0,16 %	0,09 %
Kapitálové fondy	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ostatní kapitálové fondy	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	54,63 %	58,92 %	63,15 %	42,85 %	39,41 %
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	23,39 %	19,94 %	12,83 %	39,50 %	50,57 %
Cizí zdroje	23,87 %	22,16 %	28,89 %	32,43 %	36,43 %
Rezervy	24,26 %	15,05 %	11,54 %	21,19 %	20,15 %
Rezerva na daň z příjmů	46,61 %	–	–	56,17 %	74,36 %
Ostatní rezervy	53,39 %	100,00 %	100,00 %	43,83 %	25,64 %
Závazky	75,74 %	84,95 %	88,46 %	78,81 %	79,85 %
Krátkodobé závazky	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Krátkodobé přijaté zálohy	0,22 %	12,62 %	16,17 %	20,02 %	25,38 %
Závazky z obchodních vztahů	47,89 %	35,46 %	32,53 %	44,67 %	36,27 %
Závazky ostatní	47,89 %	35,46 %	32,53 %	44,67 %	36,27 %
Závazky k zaměstnancům	10,97 %	11,62 %	10,31 %	9,04 %	4,87 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5,27 %	5,30 %	5,09 %	3,93 %	2,13 %
Stát – daňové závazky a dotace	18,23 %	14,85 %	18,59 %	16,84 %	18,92 %
Dohadné účty pasivní	17,29 %	20,16 %	17,31 %	5,50 %	12,43 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

PŘÍLOHA Č. 6 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI VIESSMANN, SPOL. S R.O.

	2018	2019	2020	2021	2022
Celkové výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej výrobků a služeb	2,65 %	3,03 %	3,05 %	2,96 %	3,18 %
Tržby za prodej zboží	97,35 %	96,97 %	96,95 %	97,04 %	96,82 %
Výkonová spotřeba	80,71 %	82,66 %	83,99 %	78,15 %	75,59 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	67,74 %	69,78 %	71,62 %	66,47 %	65,67 %
Spotřeba materiálu a energie	1,27 %	1,11 %	1,17 %	1,08 %	1,06 %
Služby	11,70 %	11,78 %	11,21 %	10,60 %	8,86 %
Osobní náklady	10,74 %	10,29 %	10,51 %	10,40 %	8,23 %
Mzdové náklady	7,96 %	7,61 %	7,78 %	7,71 %	5,94 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2,79 %	2,68 %	2,73 %	2,69 %	2,29 %
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,60 %	2,49 %	2,57 %	2,54 %	2,12 %
Ostatní náklady	0,19 %	0,19 %	0,16 %	0,15 %	0,17 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,06 %	0,81 %	0,76 %	1,00 %	0,72 %
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,74 %	0,72 %	0,67 %	0,65 %	0,62 %
úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	0,74 %	0,72 %	0,67 %	0,65 %	0,62 %
Úpravy hodnot zásob	0,02 %	0,00 %	0,05 %	-0,07 %	0,20 %
Úpravy hodnot pohledávek	-0,70 %	0,10 %	0,04 %	0,43 %	-0,10 %
Ostatní provozní výnosy	0,44 %	0,09 %	0,12 %	0,19 %	0,09 %
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,03 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %
Jiné provozní náklady	0,40 %	0,09 %	0,11 %	0,19 %	0,09 %
Ostatní provozní náklady	1,33 %	0,38 %	0,54 %	0,52 %	0,46 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,02 %	0,00 %	–	0,00 %	0,00 %
Daně a poplatky	–	–	0,04 %	0,06 %	0,03 %
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	–	–	0,00 %	0,19 %	0,10 %
Jiné provozní náklady	0,06 %	0,06 %	0,50 %	0,27 %	0,32 %
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,00 %	0,07 %	–	–	–
Jiné provozní náklady	1,25 %	0,25 %	–	–	–
Provozní výsledek hospodaření	7,59 %	5,94 %	4,32 %	10,12 %	15,10 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,0003 %	0,0000 %	0,012 %	0,036 %	0,023 %

Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,0003 %	0,0000 %	0,012 %	0,036 %	0,023 %
Ostatní finanční výnosy	0,27 %	0,24 %	0,76 %	0,64 %	0,00 %
Ostatní finanční náklady	1,37 %	1,16 %	2,26 %	1,70 %	0,13 %
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1,10 %	-0,92 %	-1,49 %	-1,02 %	-0,11 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/)	6,50 %	5,02 %	2,83 %	9,10 %	14,99 %
Daň z příjmu	1,45 %	1,06 %	0,69 %	1,73 %	2,92 %
Daň z příjmů splatná	1,45 %	1,11 %	0,70 %	1,80 %	3,01 %
Daň z příjmu odložená (+/-)	0,00 %	-0,04 %	-0,01 %	-0,07 %	-0,09 %
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	5,05 %	3,96 %	2,14 %	7,37 %	12,07 %
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5,05 %	3,96 %	2,14 %	7,37 %	12,07 %
Čistý obrat za účetní období = I.+II. +III. +IV.+V.+VI. +VII.	100,71 %	100,33 %	100,89 %	100,86 %	100,12 %

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek