

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza vybraného podniku

Financial Analysis of a Selected Company

2024

Kateřina Pešková

Studijní program: Ekonomika a management

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



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Pešková** Jméno: **Kateřina** Osobní číslo: **506680**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza vybraného podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Selected Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem práce bude na základě finanční analýzy zhodnotit finanční situaci 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 zdraví vybraného podniku a následně 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.
PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonost 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.
VOCHOŽKA, 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

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



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

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

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

V Praze dne: 25.4.2024

Poděkování:

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce , kterým byl pan Ing. Miroslav Sponer, Ph.D, za věcné rady a vedení. Děkuji firmě Velteko s.r.o., která byla ochotná a umožnila mi pracovat s jejich daty.

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na analyzování finanční situace vybraného podniku ve sledovaném období. Součástí je shrnutí problematiky finanční analýzy v teoretické části a poté její aplikování na konkrétní firmu v praktické části. Nejdříve je podrobně rozpracována podstata finanční analýzy – cíl, zdroje, členění, uživatelé a metody. V praktické části je analyzována firma Velteko s.r.o. pomocí metod, které jsou podrobně rozebrány v teoretické části. Mezi metody využité v bakalářské práci patří analýza pomocí poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů a nebo absolutních ukazatelů a analýza soustavných ukazatelů. Na závěr této bakalářské práce je shrnuta celá podstata závěrečné práce a je uvedeno několik doporučení, která by firma mohla využít ke zlepšení jejich finanční situace. Doporučení vychází z výsledných hodnot jednotlivých analýz.

Klíčová slova

Finanční analýza, Účetní výkazy, Horizontální analýza, Vertikální analýza, Rentabilita, Aktivita, Zadluženost, Likvidita, Bankrotní modely, Bonitní modely

Abstract

The bachelor's thesis focuses on the analysis of the company's financial situation in the monitored period. It includes a summary of the issue of financial analysis in the theoretical part and then its application to a specific company in the practical part. First, the essence of financial analysis is elaborated in detail - goal, sources, breakdown, users and methods. In the practical part, the company Velteko s.r.o. is analyzed. using methods that are discussed in detail in the theoretical part. The methods used in the Bachelor thesis include analysis using ratio indicators, difference indicators and or absolute indicators and analysis of continuous indicators. At the end of this bachelor's thesis, the whole essence of the final thesis is summarized and several recommendations are given that the company could use to improve their financial situation. The recommendation is based on the resulting values of individual analyses.

Keywords

Financial analysis, Financial Statements, Horizontal analysis, Vertical analysis, Profitability, Activity, Indebtedness, Liquidity, Bankruptcy models, Credit models

Obsah

Úvod	9
1 Finanční analýza	11
1.1 Cíle finanční analýzy	11
1.2 Členění finanční analýzy	12
1.2.1 Mezinárodní analýza	12
1.2.2 Analýza národního hospodářství	12
1.2.3 Analýza odvětví	13
1.2.4 Analýza podniku	13
1.2.5 Interní a externí analýza	13
1.3 Uživatelé finanční analýzy	14
1.4 Zdroje finanční analýzy	15
1.5 Účetní výkazy	16
1.6 Bilanční pravidla	16
1.6.1 Zlaté bilanční pravidlo	17
1.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	17
1.6.3 Zlaté pari pravidlo	17
1.6.4 Zlaté poměrové pravidlo	17
2 Metody finanční analýzy	18
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.1.1 Vertikální analýza	19
2.1.2 Horizontální analýza	20
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	20
2.2.2 Čisté pohotové prostředky	21
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.3.1 Ukazatele rentability	22
2.3.2 Ukazatele aktivity	24
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	25
2.3.4 Ukazatele likvidity	26
2.4 Analýza soustav ukazatelů	27
2.4.1 Bankrotní modely	28
2.4.2 Bonitní modely	32
3 Charakteristika podniku	35
3.1 Základní údaje	36

3.2	Historie	37
3.3	Činnost podniku	37
4	Analýza současného stavu podniku	39
4.1	Bilanční pravidla	39
4.1.1	Zlaté bilanční pravidlo	39
4.1.2	Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	40
4.1.3	Zlaté pari pravidlo	41
4.2	Analýza absolutních ukazatelů	42
4.2.1	Vertikální analýza	42
4.2.2	Horizontální analýza	48
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	52
4.3.1	Čistý pracovní kapitál	52
4.3.2	Čisté pohotové prostředky	52
4.4	Analýza poměrových ukazatelů	53
4.4.1	Ukazatele Rentability	53
4.4.2	Ukazatele Aktivity	54
4.4.3	Ukazatele Zadluženosti	56
4.4.4	Ukazatele Likvidity	57
4.5	Analýza souhrnných ukazatelů	58
4.5.1	Bankrotní modely	58
4.5.2	Bonitní modely	60
5	Shrnutí, návrh řešení a doporučení.....	62
6	Závěr.....	66
7	Seznam literárních zdrojů	68
8	Seznam internetových zdrojů	69
9	Seznam obrázků	71
10	Seznam tabulek	72
11	Seznam grafů.....	73
12	Přílohy	74
13	Seznam zkratk	75

Úvod

Hlavním cílem každého podniku je zvyšovat tržní hodnotu podniku. Aby mohl podnik tržní hodnotu zvyšovat, musí podrobně znát trh, na kterém obchoduje. Je žádoucí sledovat vlastní konkurenci, ekonomické vlivy jako například inflaci, příležitosti a hrozby, které se podniku nabízejí. Pro zvyšování tržní hodnoty podniku je důležité, aby se podnik neustále posouval a minimalizoval své slabé stránky a zlepšoval silné stránky.

Každá firma vlastní aktiva, která musí být financována. Majetek je krytý vlastními a cizími zdroji. Způsob financování majetku si každá firma volí sama. K výběru způsobu financování slouží bilanční pravidla, která jsou podrobně vysvětlená v této závěrečné práci.

Finanční situace podniku je zásadní pro její vývoj. Je důležité ji neustále sledovat a zlepšovat. Téma této Bakalářské práce je Finanční analýza vybraného podniku. Finanční analýza je důležitým a velmi nápomocným nástrojem pro zjišťování a sledování finanční situace podniku. Nevyužívá se pouze k hodnocení minulého období, ale i k předvídání budoucího vývoje. Zahrnuje spoustu ukazatelů, které většinou rychle a efektivně představí, zda je podnik finančně zdravý nebo ne. Pro efektivní výsledky finanční analýzy je důležité, analyzovat firmu pravidelně, aby se výsledky mohly porovnávat. Čím je analýza pravidelnější, tím lepší přehled získáme.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku pomocí finanční analýzy a uvést doporučení ke zlepšení. Práce je rozdělena na dvě části - na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se zaměřuje na stanovený cíl, členění, zdroje dat, uživatele a metody finanční analýzy. Stanoveným cílem finanční analýzy je zhodnocení finanční situace firmy a navrnutí doporučení, která by mohla pomoci ke zlepšení. Metody finanční analýzy jsou nejdříve vypracovány všeobecně v teoretické části, a poté jsou aplikovány konkrétně na vybranou firmu v praktické části. Veškerá data, která jsou využita pro zpracování analýzy, byla získána z účetních výkazů, které firma zveřejnila na webových stránkách Justice.cz. Data pochází z období od roku 2017 do roku 2022. V praktické části představím podrobněji firmu Velteko s.r.o., pro kterou byla finanční analýza zpracovávána.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k hodnocení finanční situace podniku. Zkoumá, zda podnik dostatečně využívá svá aktiva, zda je schopen splácet své závazky včas, a jakou má strukturu svého kapitálu. Je důležitou součástí finančního řízení, jelikož ukazuje, kam se firma za určitý čas posunula, zda splnila očekávání nebo zda se stalo něco, s čím nebylo počítáno. Pomocí výsledků předpovídá budoucí trendy. Z finanční analýzy se dokáže vyčíst, jaké další kroky jsou pro firmu nejvýhodnější. Musí se rozlišovat krátkodobé a dlouhodobé cíle. Podle cílů se podniknou kroky, které budou mít dlouhodobé nebo krátkodobé dopady. Finanční analýza je součástí kompetencí manažera a vrcholového vedení. Dříve než firma udělá jakákoliv finanční rozhodnutí, měla by si finanční analýzu zpracovat. Je důležité, aby finanční analýza byla prováděna pravidelně, nejlépe každý rok. Firma tím získá přehled o vývoji podniku. Pokud bude podnik finanční analýzu vytvářet pravidelně, bude dostávat podrobnější a konkrétnější výsledky a bude moci jednat lépe. Z krátkodobého hlediska může být podnik ziskový, ale z dlouhodobého hlediska ztrátový. Finanční analýza poskytuje představu o tom, v jakých oblastech podnik vyniká a v jakých naopak zaostává. Zjišťuje, jaká je finanční situace podniku na trhu, kam může investovat své finanční prostředky nebo, jaký dlouhodobý majetek může pořídit. Výsledky finanční analýzy firmy se můžou porovnávat s výsledky konkurenčních firem. Zjistí se tím, jaká je pozice firmy na trhu oproti jiným firmám.^{1 2}

1.1 Cíle finanční analýzy

Hlavním cílem každého podniku je zvyšovat svoji tržní hodnotu. U finanční analýzy je cíl podobný. Dochází ke snaze docílit toho, aby měl podnik, co nejvyšší zisk. Dalšími cíli může být dosažení stanovené velikosti podniku vzhledem ke konkurenci a uspokojení zákazníků formou, kterou si firma stanoví, získání nových investorů a podobně. Podmínkou pro splnění těchto sekundárních cílů je, aby podnik setrval v zisku. Finanční analýza pomáhá celému podniku zjistit, jaká je jeho finanční situace, a jak se projevuje v čase. Před provedením finanční analýzy se musí

¹ RŮČKOVÁ, Petra. Co je finanční analýza a k čemu slouží? In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 9 - 20, ISBN 978-80-247-9930-8.

² ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Účel finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 17-18, ISBN 978-80-271-0563-2.

stanovit cíle, ke kterým chce analytik v analýze dospět. Pomocí stanovených cílů se určuje celý postup analýzy.³

1.2 Členění finanční analýzy

1.2.1 Mezinárodní analýza

Mezinárodní analýza se zabývá analýzou aspektů z hlediska nadnárodního nebo mezinárodního charakteru. To je klíčové pro správnou předpověď budoucího vývoje. Existují specializované instituce, které tyto analýzy zpracovávají, a které se zabývají hodnocením situace daných firem. Mezinárodní analýzy jsou ve většině případů podrobnější a obsáhlejší. Nevýhodou může být zpoždění, které je u tohoto druhu analýzy běžné. Naopak ratingové hodnocení je poskytováno průběžně. Tento druh analýzy se bude využívat v případech měst, zemí, velkých firem či finančních institucí. Malé firmy mají zájem na tom, aby analýza země vycházela pozitivně, protože když se daří zemi, ve které se firma nachází, je větší šance, že se bude dařit i jim. Zdrojem mezinárodní analýzy může být Ministerstvo financí. Například asociace Czech Top 100 poskytuje ratingové hodnocení firem v několika vytvořených žebříčkách. Nejznámějším žebříčkem je žebříček 100 nejvýznamnějších firem ČR. Tento žebříček je zpracován podle tržeb jednotlivých firem. Data jsou uváděna za uplynulý rok.³

1.2.2 Analýza národního hospodářství

Analýza národního hospodářství je vytvářena z makroekonomických dat. Makroekonomická data hodnotí situaci vnějšího prostředí firmy, například míra ekonomického růstu, míra inflace, míra nezaměstnanosti nebo úroková míra. Většina těchto dat je veřejně přístupná. Data lze najít na stránkách České národní banky, Ministerstva financí nebo na stránkách Českého statistického úřadu.^{3 4}

³ RŮČKOVÁ, Petra. Co je finanční analýza a k čemu slouží? In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 9 - 20, ISBN 978-80-247-9930-8

⁴ ČERNOHORSKÝ, Jan. Metody a ukazatele finanční analýzy. In: *Finance: od teorie k realitě*. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020, s. 415 - 416. ISBN 978-80-271-2215-8.

1.2.3 Analýza odvětví

Analýza odvětví je zpracována v daném okruhu firem. Firmy ve stejném odvětví jsou si z nějakého hlediska podobné. Podobné si mohou být druhem poskytovaných služeb nebo provozovanými činnostmi. Během hodnocení je nejdůležitější současný stav a budoucí vývoj. Obojí se srovnává se zahraničními firmami. Důležité charakteristiky jsou investiční náročnost, citlivost na vnější vlivy, schopnost přizpůsobit se technologickým změnám. Pokud je zapotřebí srovnávat firmy mezi sebou, je analýza odvětví ideálním řešením. Jedním z podstatných srovnávacích ukazatelů mohou být například rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita. Většina zpracovaných analýz odvětví je sestavena pro firmy nad 100 zaměstnanců, malé firmy je nemohou použít. Malé podniky musí využívat webovou stránku Českého statistického úřadu.⁵

1.2.4 Analýza podniku

Analýza podniku je zaměřena na současný stav a je určena k předpovědi dalšího vývoje. Existuje několik druhů analýz. Analýza kvalitativní přímo nevychází z konkrétních zdrojů dat firmy, ale hodnotí například image společnosti, strukturu vlastnictví nebo ekologii. U finanční analýzy se jedná o analýzu kvantitativní, kdy se vychází z konkrétních dat, které jsou k dispozici v účetních výkazech firmy. Při vytváření se zohledňuje postavení společnosti v příslušném odvětví. Důležitým prvkem je také fáze životního cyklu, ve kterém se podnik v danou chvíli nachází. Analýza bude rozdílná u podniku, který na trhu začíná a u podniku, který upadá a nachází se ve fázi degenerace. V tomto případě je nutné vytvořit nový podnikatelský záměr, který podnik zase oživí.⁵

1.2.5 Interní a externí analýza

Hlavním rozdílem mezi externí a interní analýzou je způsob, nebo-li místo, kde se informace získávají. Interní analýza zahrnuje pouze data získaná z vnitřního prostředí společnosti. Mohou ji tedy vytvořit pouze uživatelé, kteří mají přístup k těmto informacím. Při vytváření externí analýzy uživatelé čerpají z dat, která jsou veřejně přístupná. Finanční výkazy najdeme na portálu Justice.cz, kde musí firmy za jistých podmínek výkazy zveřejňovat. Zde si je může prohlédnout nebo stáhnout kdokoliv, koho tyto informace zajímají, nebo je potřebuje. Často jsou zveřejněny pouze základní a povinné dokumenty, ale pro zhodnocení finanční situace firmy jsou dostačující.⁵

⁵ RŮČKOVÁ, Petra. Co je finanční analýza a k čemu slouží? In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 9 - 20, ISBN 978-80-247-9930-8

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy jsou lidé, kteří udržují nebo plánují navázat vztah se sledovanou firmou. Ve většině případů chtějí zpracovat finanční analýzu a doufají v pozitivní výsledky. Jak už bylo zmiňováno, finanční analýza je součástí kompetencí manažera a vrcholového vedení. Uživatele finanční analýzy dělíme na dvě skupiny podle toho, jaký mají vztah ke sledované firmě – interní a externí.⁶

Interní uživatelé jsou osoby, které mají přístup i k neveřejným informacím. Většina se ve firmě přímo nachází. Mezi interní uživatele patří majitelé firmy, manažeři, zaměstnanci a obchodní partneři. Majitelé chtějí dosáhnou maximálního zisku a tržní hodnoty podniku. Finanční analýza je pro ně klíčová při strategickém plánování a rozhodování. Zajímají je hlavně silné a slabé stránky, a plnění stávajících plánů do budoucnosti. Manažeři využívají finanční analýzu ke strategickému rozhodování a k určování krátkodobých a dlouhodobých cílů. Manažer, který nevyužívá finanční analýzu nemůže dostatečně vést firmu. Výsledky využívá ke každodennímu provozu. Finanční analýza dokáže upozornit na možné hrozby včas. Zaměstnanci finanční analýzu využívají k tomu, aby se přesvědčili, že firma, ve které chtějí pracovat nebo, ve které pracují, je finančně stabilní. Pokud pracují ve finančně stabilní firmě, mají větší šanci na kariérní růst nebo lepšího finančního ohodnocení. Jejich největším zájmem je tedy prosperita a stabilita firmy ve mzdové a sociální oblasti. Obchodní partneři se soustředí hlavně na likviditu a zadluženost podniku. Vše souvisí se schopností dodržet své závazky. Obchodní partneři též sledují konstantnost obchodních vztahů.⁶

Externí uživatel nemá vždy přístup ke všem informacím o firmě. Jeho výhodou je, že není žádným způsobem zaujatý, a tím pádem analyzuje výsledky objektivně. Jedním z externích uživatelů je stát a jeho orgány. Stát vystupuje především jako kontrolní složka. Kontroluje, zda podniky správně přiznávají a platí daně. Zkoumá finanční zdraví podniků, kterým byly přiděleny dotace nebo státní zakázky. Výsledky finančních analýz využívají jako data ke statistickým průzkumům, a též jako kritérium pro vhodné rozdělování finančních příspěvků, například již zmíněným dotacím. Častými externími uživateli jsou investoři. Investoři využívají finanční analýzu k rozhodování, zda se jim vyplatí do sledované firmy investovat. Zaměřují se na hodnocení rizika a výnosů, které souvisí s jimi vloženými investicemi. Jedním z dalších důvodů, proč si investoři zpracovávají finanční analýzu je potřeba zjistit, jaké jim jejich stávající investice přinesly výsledky. Častým důvodem zpracování analýzy je předpověď dalšího období, aby věděli, jaké mohou mít očekávání. Na základě výsledků se rozhodnou, zda si akcie ve společnosti nechají, prodají a nebo přikoupí další. Dalšími externími

⁶ VOCHOZKA, Marek. Finanční analýza - její vstupy. In: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011, s. 13. ISBN 978-80-247-3647-1

uživatelé jsou věřitelé. Finanční analýza je informuje o tom, zda je společnost schopna splácet své závazky. K vyhodnocení potřebují přehled o peněžních tocích, přehled o finanční stabilitě a důkaz o tom, že jsou schopni splácet svoje závazky. Pokud věřitelé vyžadují pravidelné předávání zpráv o finanční situaci dlužníka, je firma povinna jim tyto informace poskytnout.⁷

1.4 Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza vychází z několika zdrojů. Hlavním rozdělením zdrojů informací k finanční analýze patří interní a externí.⁸

K interním informacím mají přístup jen vybraní uživatelé. K veřejně přístupným informacím vycházející z vnitřního prostředí firmy patří účetní závěrky. Účetní závěrka musí obsahovat rozvahu, přehled o peněžních tocích, výkaz zisků a ztrát a přehled o změnách vlastního kapitálu. K dalším interním zdrojům informací patří účetnictví, statistiky, mzdy, nebo směrnice firmy. K těmto informacím nemá přístup každý, ale jen pověřené osoby a nejsou veřejně dostupné. K hodnocení společnosti nám může pomoci i informace o nezaměstnanosti, o zaměstnanecké struktuře, o produktivitě práce, o objemu prodeje a podobně. Interní informace jsou v případě finanční analýzy přínosnější, jelikož výsledky získané na základě těchto dat často vycházejí přesněji než v případě externích dat.⁸

Externí zdroje informací jsou veřejně dostupné. Analýzy vycházející z externích dat často nejsou tak přesné. Je zapotřebí více odhadu. Pracujeme s výsledky mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství a analýz odvětví. Důležité jsou i výsledky veřejných statistik nebo články odborných časopisů. Pomoci mohou i informace, které se netýkají financí. Jednou z těchto informací může být postavení společnosti na trhu nebo postavení vůči konkurenci. Dalším nefinančním faktorem je opatření vlády. Vláda má na firmy velký vliv. Je nevyšším orgánem státu. Má rozhodující právo v určování výše daní, poplatků a dotací. V případě, že je finanční analýza zpracovávána, musíme dbát na důvěryhodnost informací. Pokud existuje možnost komunikovat s analyzovanou firmou je to pro analytika výhodou. Pokud analytik nemá přístup k interním informacím, musí vybírat mezi externími informacemi jen ty ověřené.⁸

⁷ VOCHOZKA, Marek. Finanční analýza - její vstupy. In: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011, s. 13. ISBN 978-80-247-3647-1

⁸ RŮČKOVÁ, Petra. Zdroje informací pro finanční analýzu. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 18-20, ISBN 978-80-247-9930-8

1.5 Účetní výkazy

Účetní výkazy jsou důležitým prvkem ve finanční analýze. Jsou hlavními zdroji, ze kterých se čerpají komplexní data. Na první pohled se výkazy zdají být velmi matoucí. Správné čerpání a pochopení dat souvisí s úrovní našich znalostí a praktických zkušeností. Důležitým krokem je uvědomění si, že spolu všechny účetní výkazy vzájemně souvisí. Rozvaha umožňuje vhlédnout na finanční a majetkovou strukturu. Položky obsažené v rozvaze se dělí na aktiva a pasiva. V rozvaze je důležitá položka výsledek hospodaření, která souvisí s dalším výkazem – výkaz zisků a ztrát. Výsledek hospodaření ukazuje, zda se podnik nachází v zisku nebo ve ztrátě. Výkaz zisků a ztrát nabízí přehled o příjmech a nákladech firmy. Jelikož identifikuje výnosy a náklady, bez ohledu na to, zda se příjmy a výdaje skutečně staly, úzce souvisí s výkazem o peněžních tocích. Výkaz zisků a ztrát se navzájem doplňuje s výkazem Cash flow. Výkaz o peněžních tocích je schopen ukázat skutečné příjmy a výdaje. Z hlediska skutečného zisku nebo ztráty je důležité tento výkaz sledovat. Posledním zdrojem dat finanční analýzy je Výkaz o změnách vlastního kapitálu. Ten vykazuje změny vlastního kapitálu. Zahrnuje platební transakce, které ovlivnily výši vlastního kapitálu.^{9 10}

1.6 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla se zaměřují na vhodnou tvorbu kapitálové struktury. Udávají formu kapitálové struktury, které by se měli ve firmě držet. Pravidla jsou podložena výzkumy. Stanovují, jaké prostředky se potřeba použít na pokrytí firemního majetku. Existuje více druhů bilančních pravidel.¹¹

⁹ RŮČKOVÁ, Petra. Zdroje informací pro finanční analýzu. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 22-39, ISBN 978-80-247-9930-8

¹⁰ ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 21-63. ISBN 978-80-271-0563-2.

¹¹ VOCHOZKA, Marek. Základní metody finanční analýzy. In: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011, s. 21. ISBN 978-80-247-3647-1.

1.6.1 Zlaté bilanční pravidlo

Nejdůležitějším ovlivňujícím faktorem u tohoto pravidla je čas. Spočívá ve financování majetku podle jeho doby použitelnosti. Znamená to tedy, že krátkodobý majetek firma pokrývá krátkodobými zdroji a dlouhodobý majetek pokrývá dlouhodobými zdroji.¹²

1.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Význam tohoto pravidla spočívá ve vyrovnávání hodnoty vlastního kapitálu a cizích zdrojů, případně lze, aby vlastní zdroje měly hodnotu vyšší. Čím vyšší jsou vlastní zdroje, tím nižší je riziko. Zároveň poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji signalizuje zadluženost podniku.¹²

1.6.3 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo se váže k dlouhodobému majetku. Pravidlo tvrdí, že by dlouhodobý majetek měl být financován jen vlastním kapitálem.¹²

1.6.4 Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo se zaměřuje na snahu udržet finanční rovnováhu. Zájmem tohoto pravidla je vztah mezi investicemi a tržbami. Tvrdí, že tempo růstu investic by nikdy nemělo překonat tempo růstu tržeb.¹²

¹² VOCHOZKA, Marek. Základní metody finanční analýzy. In: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011, s. 21. ISBN 978-80-247-3647-1.

2 Metody finanční analýzy

Používané metody a postupy v oblasti finanční analýzy se v průběhu minulých let ustálily a standardizovaly. Staly se z nich tradiční nástroje, které jsou oblíbené pro jejich jednoduchost.¹³

Je nezbytné pečlivě vybírat, jakou z metod si pro finanční analýzu zvolit. Při rozhodování je nutné brát v úvahu, aby metoda splňovala podmínky účelnosti, nákladovosti a spolehlivosti. Účelnost znamená, že zvolená metoda musí dovézt analytika k předem stanovenému cíli. Nejprve je třeba se zaměřit na důvod, kvůli kterému je finanční analýza zpracovávána. V častých případech platí pravidlo, které říká, že na jednoduché otázky platí jednoduchá odpověď. Tímto pravidlem se musí analytik v průběhu zpracovávání držet. Při výběru metody je nutné si uvědomit, že jistý postup, který fungoval v případě jedné firmy, nemusí fungovat v případě druhé firmy. Podmínka nákladovosti se pojí s časovou a finanční náročností vybrané metody. Časově náročnější a rizikovější analýzy budou firmu stát více peněz a ve většině případů bude firma potřebovat kvalifikovaného pracovníka, který zvládne analýzu zpracovat. Čím kvalifikovanější pracovník bude analýzu zpracovávat, tím bude pro firmu nákladnější. Spolehlivost souvisí se vstupními daty. Firmy se tedy zaměřují na důvěryhodné informace. Podmínka spolehlivosti bude splněna v případě, že se bude pracovat s ověřenými daty. Obecně platí: „*Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch*“¹⁴.

Analytik, který finanční analýzu provádí, musí brát v úvahu, pro koho ji zpracovává. Iniciátora zpracování budou zajímat pouze výsledky a závěry, které z nich plynou. Je tedy důležité, aby i vizuální stránka byla zpracována kvalitně. Výsledný přehled výstupů musí být přehledný a snadno pochopitelný, aby se v něm uměl orientovat i člověk s nulovými zkušenostmi.¹⁴

Základními metodami finanční analýzy jsou analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.¹⁴

¹³ ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 65. ISBN 978-80-271-0563-2.

¹⁴ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. s. 40, ISBN 978-80-271-3124-2.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je ideálním výchozím krokem ke zpracování celkové finanční analýzy. Zahrnuje nejrozšířenější ukazatele finanční analýzy. Spojuje druhově stejné položky nebo položky stejného významu. Zkoumá stav aktiv a pasiv v určitém období. Analyzuje podíl položek aktiv a pasiv na celkovém množství aktiv a pasiv. K vytvoření analýzy absolutních ukazatelů je zapotřebí mít k dispozici data alespoň ze třech sledovaných období, která na sebe navazují. Nutností je být podrobná informovanost o tom, zda v průběhu těchto období nedošlo k nějakým převratným událostem, které by výsledek zásadně ovlivnily.^{15 16}

Pokud se analýza využívá k porovnání situace s konkurenčním podnikem, musí se brát v úvahu i jiné aspekty, například velikost podniku. Srovnávání má smysl pouze v případě, že se srovnávají stejně velké podniky ze stejného odvětví. Rozlišuje se horizontální a vertikální analýzu.¹⁶

2.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá strukturu aktiv a pasiv v jednom období. Především jde o stav, z kolika procent se jednotlivé položky podílejí na celkové sumě. Nemusí se vždy analyzovat pouze jednotlivé položky oproti celkovým aktivům nebo pasivům. Může analyzovat například strukturu cizích zdrojů, dlouhodobého majetku nebo vlastního kapitálu. Princip zde zůstává stejný. Analýza struktury aktiv nám umožní získat přehled o tom, do jakého majetku firma investovala. Analýza struktury pasiv zkoumá z jakých zdrojů firma majetek platila. Struktura aktiv a pasiv se u jednotlivých podniků liší. Faktorem odlišnosti může být velikost podniku nebo odvětví, ve kterém firma podniká. Větší podniky budou mít výrazně vyšší podíl cizích zdrojů, jelikož mají větší šance k získání úvěrů a peněz od investorů.^{17 18}

¹⁵ JELÍNKOVÁ, Eva a TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra. Vertikální a horizontální analýza. In: *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2018, s. 139 - 141. ISBN 978-80-271-0689-9.

¹⁶ ČERNOHORSKÝ, Jan. Metody a ukazatele finanční analýzy. In: *Finance: od teorie k realitě*. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020, s. 415 - 416. ISBN 978-80-271-2215-8.

¹⁷ VOCHOZKA, Marek. Základní metody finanční analýzy. In: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011, s. 19 - 20. ISBN 978-80-247-3647-1.

¹⁸ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. s. 43 - 44. ISBN 978-80-271-3124-2.

2.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza srovnává minimálně dvě období. Zaměřuje se na vývoj jednotlivých položek v čase. Větší podniky horizontální analýzu provádějí podílově. Rozdílová analýza se pro větší podniky nedoporučuje, jelikož se pro ně stává nepřehlednou. Pokud horizontální analýzu firma využije k analyzování meziročních změn položek, může využít diference a indexy. Pomocí indexů se získá přehled o tom, o kolik procent se změnila jednotlivé položky oproti minulým obdobím. Pomocí diferencí se ukážou změny položek v absolutních číslech, tedy rozdíly položek v jednotlivých letech. Horizontální analýza bere v úvahu prostředí firmy, tedy vnější i vnitřní faktory.^{19 20}

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou užívány k analýze a správě finančního stavu podniku s důrazem na likviditu. Ukazateli této analýzy jsou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.²²

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se řadí mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele. Můžeme ho využít v situaci, kdy hledáme vhodný způsob financování našeho majetku. Čistý pracovní kapitál se jinak nazývá provozní kapitál. Vyjadřuje se pomocí rozdílu mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Je významným ukazatelem likvidity podniku. Likvidita podniku znamená schopnost podniku platit své závazky. Ke splácení závazků potřebuje firma dostatečné množství volných peněžních prostředků. Tím zajistí likviditu podniku. Na následujícím obrázku je znázorněn čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál je ta část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji.^{21 22}

¹⁹ VOCHOZKA, Marek. Základní metody finanční analýzy. In: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011, s. 19 - 20. ISBN 978-80-247-3647-1.

²⁰ JELÍNKOVÁ, Eva a TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra. Nástroje finanční analýzy. In: *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2018, s. 139 - 141. ISBN 978-80-271-0689-9.

²¹ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021.. s. 44. ISBN 978-80-271-3124-2.

²² ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 85 - 86. ISBN 978-80-271-0563-2.

OBRÁZEK 1. ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL



ZDROJ 1. KNÁPKOVÁ A SPOL., 2017, STR. 86

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Pohotové prostředky vyjadřují likviditu podniku. Můžou to být bankovní účty nebo hotovost, v některých případech i krátkodobé cenné papíry a investice. Čisté pohotové prostředky je ta část peněžních prostředků, která je k dispozici po odečtení okamžitě splatných závazků.²³

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základním nástrojem finanční analýzy. Je velmi oblíbená, jelikož umožňuje získat rychlý přehled o finančním zdraví podniku. Podstata analýzy poměrových ukazatelů vychází z principu srovnávání alespoň dvou položek z rozvahy, výkazu zisků a ztrát nebo cash flow, které spolu souvisí. Rozlišuje se několik základních ukazatelů, které se rozdělují do skupin podle jejich zaměření na hodnocení finančního stavu podniku. Nejčastěji se můžeme setkat s rozdělením na ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity a ukazatele kapitálového trhu. U každého ukazatele jsou určené orientační hodnoty, kterým by se měl podnik přiblížit. Jsou to pouze orientační hodnoty, ke kterým se musí přistupovat obezřetně,

²³ ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 86. ISBN 978-80-271-0563-2.

jelikož každý podnik je unikátní. Musí se brát v úvahu velikost podniku, situaci na trhu, mimořádné události a podobně.^{24 25}

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku a na základě toho vytvářet nové finanční zdroje. Rentabilita není důležitá jen pro podnik, ale i pro akcionáře a potencionální investory. To je důvod, proč je tento ukazatel nejpoužívanější. Musí se brát v úvahu i odvětví podniku a srovnávat vždy data ze stejné kategorie. Porovnávání dat z různých odvětví může přinést zkreslené nebo nepravdivé výsledky.^{24 25}

Zisk, který se vyskytuje ve výpočtech rentability může mít několik podob, a to například:

- Zisk po zdanění (EAT) – čistý zisk
- Zisk před zdaněním (EBT) – hrubý zisk
- Zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) - provozní zisk
- Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (EBITDA)

OBRÁZEK 2. ÚROVNĚ ZISKU

EBITDA			
EBITDA			odpisy
EBT		úroky	
EAT	daně		

ZDROJ 2. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Jednotlivý druh zisku se využívá za jiným účelem. EAT, čistý zisk, je ideálním ziskem k využití, jelikož vyjadřuje skutečný zisk, který podniku zůstává. EBT odstraňuje rozdíly mezi daňovými sazbami. EBIT navíc ještě odstraňuje rozdíly mezi úrokovými sazbami a EBITDA odstraňuje rozdíly

²⁴ ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 87 - 105. ISBN 978-80-271-0563-2.

²⁵ ČERNOHORSKÝ, Jan. Metody a ukazatele finanční analýzy. In: *Finance: od teorie k realitě*. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020, s. 416. ISBN 978-80-271-2215-8.

mezi odpisy. Mezi nejzákladnější ukazatele rentability patří rentabilita vlastního kapitálu, celkového kapitálu a tržeb.²⁶

Rentabilita vlastního kapitálu - Return on equity (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného vlastního kapitálu. Tento ukazatel využívají hlavně investoři, kteří se ujistí o tom, jakou návratnost mají jejich investice vložené do zkoumané firmy. Hodnoty, které jsou orientačně určené pro tento ukazatel by neměly klesnout pod hodnoty státních cenných papírů. Státní cenné papíry jsou vedené jako téměř bezrizikové cenné papíry. Výsledné hodnoty by neměly klesnout pod 8%.^{26 27}

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita celkových aktiv - Return of assets - ROA

Rentabilita celkových aktiv udává, kolik zisku připadá na jednu korunu celkových aktiv. Je klíčovým ukazatelem v měření efektivnosti a produkce podniku. Výsledné hodnoty by neměly klesnout pod 5 %. Čím více má firma aktiv, tím vyšší hodnoty vyjdou.²⁸

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

Rentabilita tržeb – Return on sales - ROS

Rentabilita tržeb udává, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb. Ukazatel podnik využívá k měření úspěšnosti. Výstupy lze porovnávat s ostatními firmami. Čím vyšší hodnoty rentability tržeb vyjdou, tím lépe.²⁶

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

²⁶ ČERNOHORSKÝ, Jan. Metody a ukazatele finanční analýzy. In: *Finance: od teorie k realitě*. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020, s. 416 - 417. ISBN 978-80-271-2215-8

²⁷ VOCHOZKA, Marek. Základní metody finanční analýzy. In: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011, s. 24. ISBN 978-80-247-3647-1.

²⁸ ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 100 - 105. ISBN 978-80-271-0563-2.

2.3.2 Ukazatele aktivity

1.1.1. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivitu hospodaření firmy s vlastním majetkem. Pokud má firma nadměrné množství majetku, které nepotřebuje, vznikají zbytečné náklady. Pokud má firma nedostatek majetku, přichází o tržby, kterých by mohla dosáhnout. Rozlišují se dva ukazatele aktivity – obrat a doba obratu. Hodnoty obou variant ukazatelů se liší v návaznosti na typ odvětví. Musí tedy dbát na to, abychom ke každému odvětví přistupovali individuálně.^{29 30}

Doba obratu

Doba obratu vyjadřuje počet dní, kdy je majetek vázán k firmě v dané podobě. Může se počítat například se zásobami nebo dlouhodobým majetkem. Doba obratu funguje na podobný princip jako výpočet splatnosti pohledávek.³¹

Obrat zásob

Obrat zásob udává kolikrát se zásoby obmění na skladech. Pokud jsou hodnoty nízké, znamená to, že má podnik neproduktivní zásoby. Podnik, který vykazuje vysoké hodnoty doby obratu zásob, hospodaří se zásobami efektivně.³¹

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

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, za kolik dní se kompletně vyskladní jeden obrat zásob.³¹

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 365$$

²⁹ ČERNOHORSKÝ, Jan. Metody a ukazatele finanční analýzy. In: *Finance: od teorie k realitě*. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020, s. 416 - 417. ISBN 978-80-271-2215-8

³⁰ MÁČE, Miroslav. Ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2005, s. 35. ISBN 80-247-1558-9

³¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. Finanční analýza. In: *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. s. 180 - 182 ISBN 978-80-271-0413-0.

Obrat aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se celá aktiva promění nejčastěji za rok. Hodnoty obratu aktiv by měly být, co nejvyšší. Nejnižší hodnota, které obrat aktiv dosáhne, je 1. Nízká hodnota obratu může vyjadřovat špatné hospodaření s majetkem, nebo špatná struktura majetku.³²

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek je časový interval, ve kterém podniky čekají na zaplacení od svých odběratelů. Čím delší je tento interval, tím vyšší potřebuje firma finanční zásoby, a tím vyšší jsou související náklady.³³

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 365$$

Doba splatnosti závazků

Doba obratu závazků udává, za jak dlouho jsou závazky ve firmě uhrazeny. Firmy se snaží o prodloužení doby obratu. Jelikož je poté více času na splacení.³⁴

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 365$$

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají strukturu financování majetku. Zaměřují se tedy na cizí a vlastní zdroje. Pojem zadluženost vychází z toho, že je podnik výrazně závislý na cizích zdrojích. Pokud je majetek financován hlavně z cizích zdrojů, stává se firma rizikovou, jelikož musí dát větší úsilí do splácení svých závazků. To ale neznamená, že by podnik neměl využívat cizí zdroje. Pro podnik je výhodnější využívat cizí zdroje, jelikož jsou levnější než vlastní zdroje. Důvodem jsou úroky z úvěrů, které snižují daňové zatížení podniku. Musí ale dbát na to, aby byli schopni cizí zdroje

³² ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. *Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy*. In: *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

³³ RŮČKOVÁ, Petra. *Metody finanční analýzy*. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 67, ISBN 978-80-247-9930-8

³⁴ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. s. 180-182. ISBN 978-80-271-0413-0

splácet. Z hlediska rizika je pro nejbezpečnějším zdrojem vlastní kapitál, který je ale dražší. Snažíme se tedy nalézt optimální strukturu cizího a vlastního kapitálu. Hlavními ukazateli jsou celková zadluženost, míra zadluženosti a úrokové krytí.^{35 36}

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje, kolik procent celkových zdrojů financování tvoří cizí zdroje. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 30 % až 60 %, vždy záleží na odvětví podniku.³⁶

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

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti sleduje strukturu cizího a vlastního kapitálu v čase. Zjišťuje, zda se vlastní nebo cizí zdroje zvyšují nebo snižují a na základě toho vyvozuje, zda budou podniky schopny splácet své závazky.³⁶

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

2.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity uvažují platební schopnost podniku. Zaměřují se na krátkodobé závazky a na to, zda je podnik schopen je bezproblémově splácet. Poměří mezi sebou položky, kterými je možné zaplatit a položky, které jsou potřeba zaplatit. Nejběžnějšími ukazateli likvidity jsou běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.³⁶

³⁵ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 64 - 67, ISBN 978-80-247-9930-8

³⁶ ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 87 – 94. ISBN 978-80-271-0563-2

Běžná likvidita

Vyjadřuje, kolik oběžného majetku pokrývá krátkodobé závazky. Orientační hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5 až 2,5. Pokud má podnik hodně nevyužitelných zásob, může se stát, že hodnoty tím budou zkreslené. Pokud se ukáže, že podnik část dlouhodobého majetku financuje krátkodobými zdroji, stává se velmi rizikovým podnikem.³⁷

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

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita na rozdíl od běžné likvidity nebere v úvahu zásoby. Zásoby jsou brány jako nejméně likvidní položkou oběžných aktiv, a proto jsou od celkových oběžných aktiv odečítány. Doporučenými hodnotami pohotové likvidity jsou hodnoty v rozmezí 1 – 1,5.³⁸

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

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bere v úvahu z oběžného majetku pouze peněžní prostředky. Peněžní prostředky jsou brány jako nejlikvidnější položkou aktiv. Okamžitá likvidita je z předešlých ukazatelů ta nejužitečnější. S její pomocí se zjišťuje, zda je podnik schopen závazky uhradit okamžitě.³⁹

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů má za úkol vyjádřit celkovou finanční situaci podniku pouze pomocí jednoho čísla. Výsledek je ale pouze orientační, a proto slouží jen k rychlému srovnání. Soustavy ukazatelů lze vytvořit několika způsoby. Jedním ze způsobů tvoření soustav ukazatelů jsou

³⁷ ŠTEKER, Karel; KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 87 – 94. ISBN 978-80-271-0563-2

³⁸ MÁČE, Miroslav. Ukazatele finanční analýzy. In: *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2006, s. 34 - 35. ISBN 80-247-1558-9.

³⁹ VOCHOZKA, Marek. Základní metody finanční analýzy. In: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011, s. 27. ISBN 978-80-247-3647-1.

soustavy hierarchicky seřazené. Dalším způsobem tvoření soustav ukazatelů je podle účelu. Existují dvě skupiny účelově vybraných soustav ukazatelů – Bonitní a bankrotní modely. Jejich cílem je predikovat budoucí vývoj firmy v jednočíslné formě.⁴⁰

2.4.1 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je upozornit firmu na možný bankrot. Předpokládá se, že firma před bankrotem dlouho vykazuje příznaky bankrotu, například problém s rentabilitou celkového kapitálu a s výší čistého pracovního kapitálu. Mezi bankrotní modely patří altmanův model, model IN a tafflerův model.⁴⁰

Altmanův model

Altmanův model je oblíbený kvůli jeho jednoduchosti. Spočívá v součtu pěti poměrových ukazatelů – Z-score. Každý ukazatel má stanovenou váhu. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Lze ho provést pouze u podniků střední velikosti. Malé podniky neposkytnou dostatek informací k vytvoření kvalitní analýzy.⁴⁰

Obecnou rovnicí pro firmy obchodovatelných na burze je:

$$\text{altmanův model} = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1 X5$$

Výsledek altmanova modelu se posuzuje podle toho, do jakém intervalu se nachází. Pokud je výsledek vyšší než 2,99, znamená to, že je finanční situace podniku v pořádku. Pokud je výsledek v intervalu 1,81 – 2,98, jedná se o formu, u které nemůžeme určit, zda je její finanční zdraví v pořádku nebo není. Pokud je výsledek nižší než 1,8, znamená to, že je firma v problémech a hrozí jí bankrot.⁴¹

⁴⁰ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 75 - 79, ISBN 978-80-247-9930-8

⁴¹ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 75 - 79, ISBN 978-80-247-9930-8

Pro firmy, které nejsou obchodovatelné na burze, je stanovená rovnice následovně:

$$\text{altmanův model} = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

Kde:

- X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem
- X2 = Nerozdělený zisk minulých let / aktiva celkem
- X3 = EBIT / aktiva celkem
- X4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Účetní hodnota dluhů
- X5 = Tržby / aktiva celkem

Hranice intervalů jsou také posunuty. Firmy nacházející se v bankrotu mají hodnotu altmanova modelu nižší než 1,2. Firmy, u kterých nelze určit, zda jsou v pořádku a nebo v problémech, vykazují hodnoty v intervalu 1,2 až 2,9. Výsledky altmanova modelu, které jsou vyšší než 2,9 znamenají, že jsou firmy v pořádku. Altmanův model je výborným dodatkem k analýze poměrových ukazatelů. ⁴¹

Model IN – index důvěryhodnosti

Model IN, stejně jako ostatní ukazatelé finanční analýzy, zjišťuje stav finančního zdraví podniku. Je vyjádřen rovnicí, ve které jsou obsaženy poměrové ukazatele. Každý poměrový ukazatel má přiřazenou konkrétní váhu, která odpovídá váženému průměru hodnot v jeho odvětví. Z toho vyplývá, že na rozdíl od altmanova modelu přihlíží i k jednotlivému odvětví. Existují dva druhy modelu IN – vlastnický a věřitelský. Vlastnický model byl vytvořen na základě myšlenky, kde odvětví nebylo bráno jako primární, ale důležitější byla schopnost správně využívat svěřená aktiva. ⁴²

⁴² RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021, s. 75 - 81, ISBN 978-80-247-9930-8

Věřitelský model

$$IN = V1 \cdot \frac{A}{CZ} + V2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V4 \cdot \left(\frac{T}{A}\right) + V5 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU} + V6 \cdot \frac{ZPL}{T}$$

Vlastnický model

$$IN99 = -0,017 x \left(\frac{CZ}{A}\right) + 4,573x \left(\frac{EBIT}{A}\right) + 0,481x \left(\frac{V}{A}\right) + 0,015 x \left(\frac{OA}{KZ + KB}\right)$$

Kde:

- A jsou aktiva
- CZ jsou cizí zdroje
- U jsou nákladové úroky
- T jsou tržby
- V jsou výnosy
- OA jsou oběžná aktiva
- KZ jsou krátkodobé závazky
- KB jsou krátkodobé bankovní úvěry
- ZPL jsou závazky po lhůtě splatnosti
- Vn jsou váhy přiřazené jednotlivým ukazatelům

Pokud je výsledek věřitelského modelu IN vyšší než hodnota 2, znamená to, že finanční stav podniku je dostačující. Výsledné hodnoty, které se nachází v intervalu 1-2 vyjadřují podnik s potencionálními problémy. Pokud je výsledek nižší než hodnota 1, podnik se nachází v problémech. ^{42 43}

Pokud se výsledek vlastnického modelu IN pohybuje v intervalu 0,684 – 2,07 tak se podnik s vysokou pravděpodobností může nacházet ve finančních problémech . Pokud je výsledek nižší než 0,684 znamená to, že má podnik problém s finančním zdravím. Pokud jsou výsledné hodnoty vyšší než 2,07 nachází se podnik ve stabilní finanční situaci. ⁴⁴

⁴³ SCHOLLEOVÁ, Hana. Finanční analýza. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. s. 193 – 195. ISBN 978-80-271-0413-0.

Pro všechny případy se vytvořil Model IN01, který je směsí věřitelského i vlastnického modelu.^{44 45}

$$IN01 = 0,13 x \frac{A}{CZ} + 0,04 x \frac{EBIT}{U} + 3,92 x \frac{EBIT}{A} + 0,21x \frac{V}{A} + 0,09x \frac{OA}{KZ + KB}$$

kde:

- A jsou aktiva
- OA jsou oběžná aktiva
- EBIT zisk před úroky a zdaněním
- V jsou výnosy
- CZ jsou cizí zdroje
- KZ jsou krátkodobé závazky
- U jsou nákladové úroky
- KB jsou krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Pokud se výsledné hodnoty nachází v rozmezí 0,75 až 1,77 jsou podniky neutrální. Podniky s hodnotou nižší než 0,75 jsou podniky bankrotující a nebo směřující k bankrotu. A podniky s hodnotou vyšší než 1,77 vytvářejí hodnotu.⁴⁴

Tafflerův model

Tafflerův model je dalším nástrojem k zjištění finančního zdraví podniku, a také zda se podnik neschyluje k bankrotu.⁴⁴

⁴⁴ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. s. 79 - 81 ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁵ SCHOLLEOVÁ, Hana. Finanční analýza. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. s. 193 – 195. ISBN 978-80-271-0413-0

Základní tvar tafflerova modelu

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{A} + 0,16 \cdot \frac{(FM - KD)}{PN}$$

Kde:

- EBT je zisk před zdaněním
- KD jsou krátkodobé dluhy
- OA jsou oběžná aktiva
- CZ jsou cizí zdroje
- A jsou celková aktiva
- FM je finanční majetek
- PN jsou provozní náklady

Hodnocení je velmi jednoduché. Pokud je výsledek vyšší než 0 je malá pravděpodobnost bankrotu. Pokud je výsledek nižší než 0, pravděpodobnost bankrotu je vysoká.⁴⁶

Modifikovaný tvar tafflerova modelu

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{CA} + 0,16 \cdot \frac{T}{CA}$$

Pokud jsou výsledné hodnoty nižší než 0,2 je velká pravděpodobnost, že se podnik ocitne v bankrotu. Pokud je výsledek vyšší než 0,3 je malá pravděpodobnost bankrotu.⁴⁶

2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely fungují na systému bodového hodnocení. Jsou úzce závislé na kvalitním zpracování poměrových ukazatelů. Jedním z bonitních modelů je například Kralickýv Quicktest.⁴⁶

⁴⁶ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. s. 79 – 86. ISBN 978-80-271-3124-2.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest tvoří čtyři rovnice. Rovnice vyjadřují celkovou situaci podniku. Dvě rovnice posuzují finanční stabilitu a další dvě výnosovou stránku firmy.⁴⁷

Čtyři rovnice:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty bank}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

TABULKA 1 BODOVÁ TABULKA KRALICKOVA QUICKTESTU

Bodové hodnocení - Kralickův Quicktest					
Body	0	1	2	3	4
R1	< 0	0 < 0,1	0 < 0,2	0,2 < 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 < 5	5 < 12	12 < 30	> 30
R3	< 0	0 < 0,08	0,08 < 0,12	0,12 < 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 < 0,05	0,05 < 0,08	0,08 < 0,1	> 0,1

ZDROJ 3. RŮČKOVÁ, 2015, STR. 86

⁴⁷ RŮČKOVÁ, Petra. Metody finanční analýzy. In: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. s. 79 – 86. ISBN 978-80-271-3124-2

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Charakteristika podniku

Pro zpracování bakalářské práce jsem si zvolila firmu Velteko s.r.o., kterou v praktické části nejprve představím. Následující kroky se budou týkat samotné finanční analýzy.

Finanční analýza obsahuje analýzu absolutních ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu souhrnných ukazatelů.

Velteko s.r.o. hodnotím jako neustále se rozvíjející firmu, která se snaží využívat nové technologie. Sídlí ve městě Vlašim. Ve Vlašimi se vyskytují kanceláře celého administrativního týmu, výrobní haly a obchodní oddělení. Jejich firemní filozofií, které se snaží držet, je: *„Poskytovat zákazníkům po celém světě širokou škálu versatilních vertikálních balících strojů přizpůsobených jejich individuálním potřebám“*.⁴⁸ Velteko s.r.o. založil pan Petr Hrdina společně s Františkem Šmídem a panem Pavlem Chvojkou v roce 1991.

Momentálně Velteko s.r.o. zaměstnává 150 až 200 lidí společně na obchodním, výrobním, technickém a správním oddělení.

Nejvyšší správním orgánem společnosti je valná hromada, která rozhoduje o těch nejdůležitějších skutečnostech ve firmě. Valná hromada je tvořena společníky.

⁴⁸ VELTEKO s.r.o. *Velteko*. Online. 2017. Dostupné z: <https://www.velteko.cz/>. [cit. 2024-04-10].

3.1 Základní údaje

Úplný výpis Z obchodního rejstříku

Datum vzniku a zápisu do OR	1. července 1992
Obchodní firma	VELTEKO s.r.o.
Sídlo	Vlašim, K Borovičkám 1716, PSČ 25801
Identifikační číslo	463 48 158
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět činnosti	Velkoobchod
Předmět podnikání	Výroba strojů a přístrojů všeobecná a pro určitá odvětví/vývojová, konstrukční a výrobní činnost v oboru zpracovatelských strojů a obchodní činnost
Statutární orgán	
Jednatel	Ing. Petr Hrdina, nar. 28.listopadu 1961
Jednatel	Ing. František Šmíd, nar. 25. října 1958
Jednatel	Ing. Pavel Chvojka, nar. 31.5.1956
Společníci	
Společník	Ing. Petr Hrdina
Podíl	Vklad: 34 000 Kč Splaceno: 100 % (18.ledna)
Společník	Ing. František Šmíd
Podíl	Vklad: 34 000 Kč Splaceno: 100 % (18.ledna)
Společník	Pavel Chvojka
Podíl	Vklad: 34 000 Kč Splaceno: 100 % (18.ledna)
Základní kapitál	102 000 Kč
Ostatní skutečnosti:	Ke dni zápisu splaceno 60 000 Kč Uzavření společenské smlouvy 6.4.1992

49

⁴⁹ VÝPIS Z OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU. Veřejný rejstřík a sbírka listin. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-šfirma?ico=27231119>. [cit. 2024-04-10].

3.2 Historie

Jak už bylo zmíněno, firma byla založena roku 1991. Prvními výrobky, které firma Velteko s.r.o. nabízela, byly dávkovací váhy a poté se výroba zaměřila na balicí stroje. Dávkovací váhy lze dodnes vidět na některých místech. V totožný rok vznikl první vertikální balicí stroj.

V roce 1994 byly zakoupeny pozemky a začalo se stavět hlavní sídlo firmy a výrobní hala ve Vlašimi, kde firma sídlí dodnes. Novou halu dokončili v roce 1996. Jakmile byla hala postavena, firma začala vytvářet nové výrobky pomocí nových technologií.

V roce 1999 se firma chtěla prosadit i v zahraničí, proto otevřely nové dceřiné společnosti v Polsku a v Rusku. Cílem otevření dceřiných společností bylo obsloužit zákazníky i v těchto státech. V samém roce Velteko představilo nový balicí stroj, který byl schopen zabalit dvakrát více produktů, než jeho předchůdce. Od roku 2000 se Velteko s.r.o. každoročně zúčastňuje evropského veletrhu Interpack v Německu. Na veletrhu představují nové technologie a stroje, které mají v sortimentu. Velkým úspěchem bylo vytvoření dvoutubusového kontinuálního vertikálního stroje, který na trh uvedli jako jedna z prvních firem.

V roce 2006 firma začala využívat výkonné průmyslové počítače pro řízení strojů.

V roce 2010 se z důvodů velkého růstu a úspěchu firma rozrostla a bylo nutné vystavět novou výrobní halu. Jedna z hal byla vyčleněna na výrobu a druhá na obchod. Z důvodu velkého zájmu zákazníků se firma více zaměřila na balení menších potravinových produktů. O čtyři roky později bylo vytvořeno nové logo.

Od roku 2016 Velteko s.r.o. pravidelně pořádá workshopy pro jejich prodejní tým a pro posílení distribuce. Cílem workshopu je vyšší kvalita výrobků a služeb, propagace a získání nových zákazníků z celého světa.

V roce 2019 se Velteko s.r.o. rozhodlo otevřít novou halu.

3.3 Činnost podniku

Firma se pohybuje v oblasti výroby balicích strojů a balicích linek. V tomto odvětví je jednou z nejvýznamnějších firem na světě. Na jejich výrobky můžeme narazit v Evropě, ale i v Americe či Africe nebo Austrálii. O výborné kvalitě jejich produktů vypovídá stáří zařízení, které mají ostatní firmy ve svých prostorách. Většina z nich je vyrobena v minulém století. V počátcích se firma realizovala v malé pronajmuté hale a postupně se rozrůstala. Na začátku byly ambice jasné: *„Vytvořit, vyrábět a nabízet technicky sofistikovaná, spolehlivá a výkonná zařízení plně srovnatelná s ostatní světovou konkurencí.*

*Vyhovět individuálním požadavkům zákazníka a vytvořit specializované stroje přesně podle představ jednotlivců.*⁵⁰ Vytvoření zařízení podle představ zákazníka je dodnes silnou stránkou podniku.

Silnou stránkou podniku je také Versatilita. Tato schopnost umožňuje podnikům přecházet mezi velikostmi a typem sáčků bez dlouhého přerušení provozu. Versatilita firmám šetří čas a zvyšuje produktivitu. Mezi nejvýznamnější know-how firmy patří schopnost řídit stroje pomocí průmyslových počítačů.

V současné době se podnik snaží držet trendu ekologické udržitelnosti. Snaží se produkty balit do plně recyklovatelných obalů. Jejich stroje se vyznačují vysokou energetickou efektivitou.

⁵⁰ VELTEKO S.R.O. *Velteko*. Online. 2017. Dostupné z: <https://www.velteko.cz/>. [cit. 2024-04-10].

4 Analýza současného stavu podniku

Kompletní finanční analýza je zpracována od roku 2017 do roku 2022. Data vycházejí z materiálů, které firma osobně zveřejnila na portálu Justice.cz.

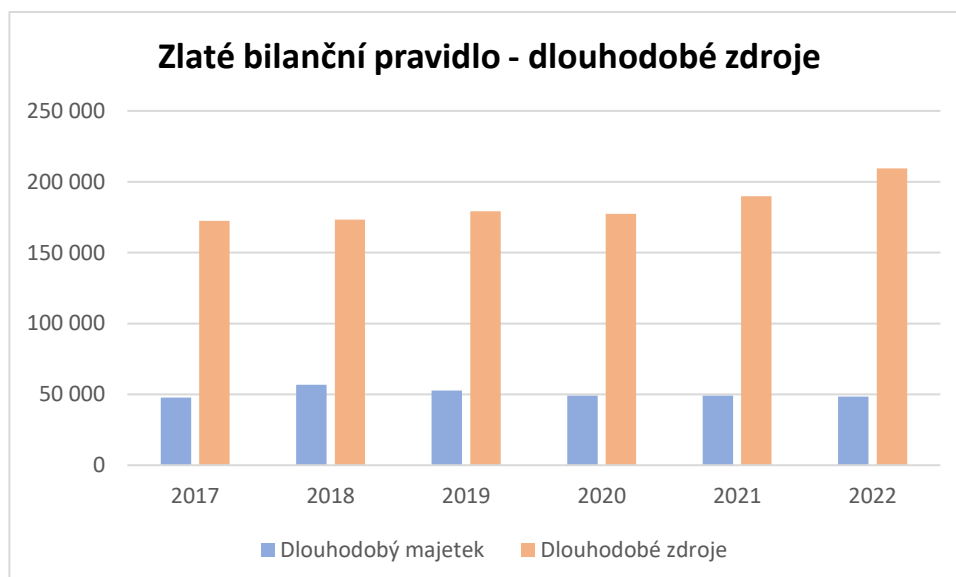
4.1 Bilanční pravidla

V této části Bakalářské práce se budu zabývat bilančními pravidly. Všechna data, která jsou použita ke zkoumání struktury majetku a jeho financování, pochází z rozvahy podniku. Bilanční pravidla napomáhají k tomu, aby si podnik udržel ideální strukturu majetku a jeho financování. Financování majetku lze vést několika způsoby a bilanční pravidla firmu nasměrují k nevhodnějšímu způsobu. V rámci firmy jsem přezkoumala strukturu podniku podle zlatého bilančního pravidla, zlatého pravidla vyrovnaní rizika, zlatého pari pravidla a zlatého poměrového pravidla.

4.1.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo je založeno na financování majetku podle jeho doby použitelnosti. Je zaměřeno na snahu financovat krátkodobý majetek krátkodobými zdroji a dlouhodobý majetek dlouhodobými.

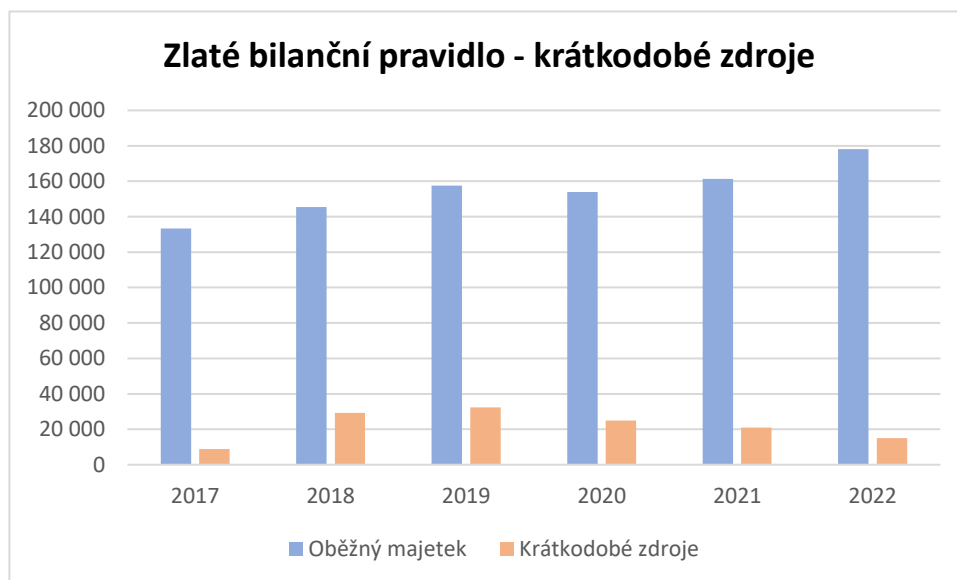
GRAF 1. ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO - DLOUHODOBÉ ZDROJE



ZDROJ 4. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Zde lze vidět, že firma má k financování dlouhodobého majetku dostatek dlouhodobých zdrojů, může je tedy bez problémů využívat. Firma nevykazuje nedostatek dlouhodobých zdrojů ani jeden rok ve sledovaném období. Dlouhodobé zdroje jsou ve firmě složeny z vlastního kapitálu, jelikož dlouhodobé závazky v tomto období nemá žádné.

GRAF 2. ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO - KRÁTKODOBÉ ZDROJE



ZDROJ 5. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

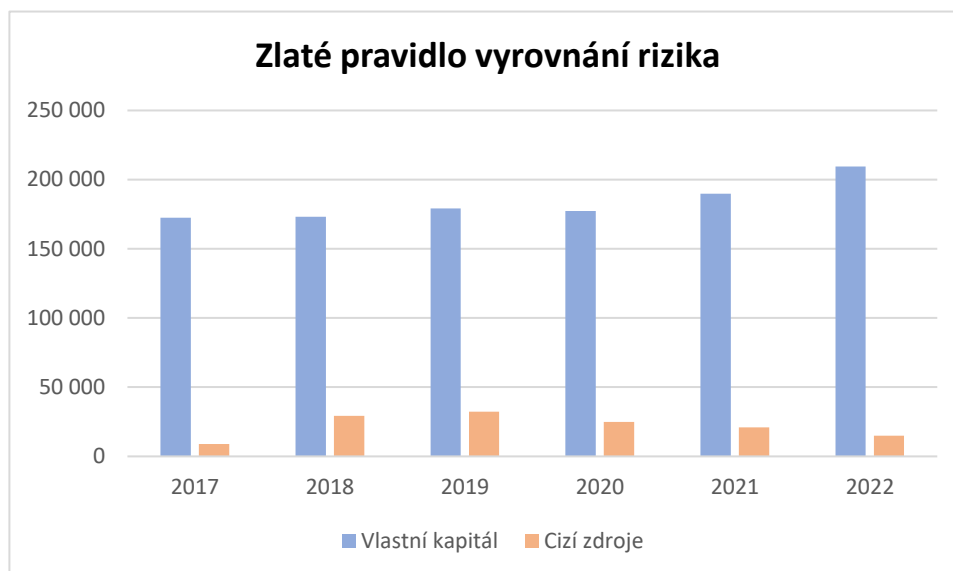
Z grafu č. 2 je zřejmé, že firma má pro financování krátkodobého majetku nedostatek krátkodobých zdrojů. Znamená to, že v rámci krátkodobého majetku se firma zlatým bilančním pravidlem neřídí. V předešlém grafu lze vidět, že má firma nadměrné množství dlouhodobých zdrojů. Dlouhodobými zdroji tedy financuje z části i krátkodobý majetek.

Nejméně krátkodobých zdrojů firma vykazuje v roce 2017. V tento rok byly krátkodobé zdroje rovny 8 829 000 Kč. Zároveň jejich oběžný majetek v tomto roce dosáhnul částky 133 284 000 Kč, což je nejnižší objem oběžného majetku za sledované období.

4.1.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika se zaměřuje na poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů. V nejlepším případě nám vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje, v horším případě jsou si rovny. Každopádně je důležité se snažit zvyšovat vlastní kapitál. Pokud je firma nadměrně zadlužená, je pro ni složité získat další úvěr, jelikož je riziková.

GRAF 3. ZLATÉ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA.



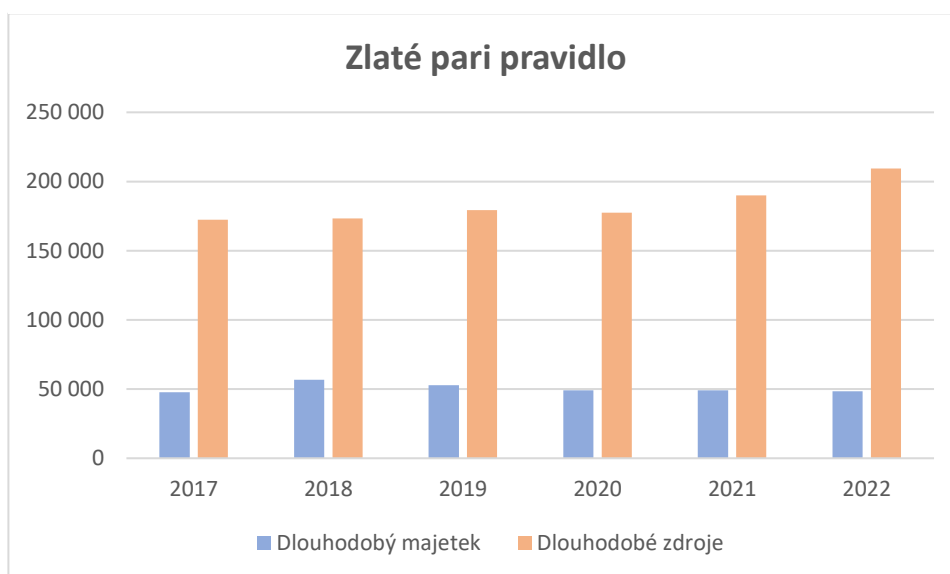
ZDROJ 6. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

V případě firmy Velteko s.r.o. se nemusí uvažovat o vysoké rizikovosti, jelikož nedisponuje velkým množstvím cizích zdrojů. Z důvodu využívání velkého množství vlastního kapitálu se stala velmi stabilním podnikem. Riziko nesplácení jejích závazků je nízké.

4.1.3 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo se zaměřuje na dlouhodobý majetek, který by měl být financován pouze dlouhodobými zdroji.

GRAF 4. ZLATÉ PARI PRAVIDLO



ZDROJ 7. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Z předešlých pravidel je zřejmé, že firma disponuje větším množstvím dlouhodobých zdrojů. Může si dovolit financovat dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Hodnoty jsou ve sledovaném období stabilní. V první polovině sledovaného období se hodnoty dlouhodobých zdrojů a dlouhodobého majetku příliš neliší. Největší nárůst dlouhodobých zdrojů firma vykazuje v roce 2022, kdy se zvýšily o 19 591 000 Kč. Dlouhodobý majetek se pohybuje pod hranicí částky 50 000 000 Kč, s výjimkou v letech 2018 a 2019, kdy částka přesáhla 50 000 000 Kč.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je zpracována na základě dat z rozvahy podniku. Zaměřuje se na strukturu majetku. Rozlišuje se vertikální a horizontální analýza. U vertikální analýzy jde hlavně o podíl jednotlivých položek na celkovém objemu. U horizontální analýza se zaměřuje na vývoj jednotlivých položek v čase.

4.2.1 Vertikální analýza

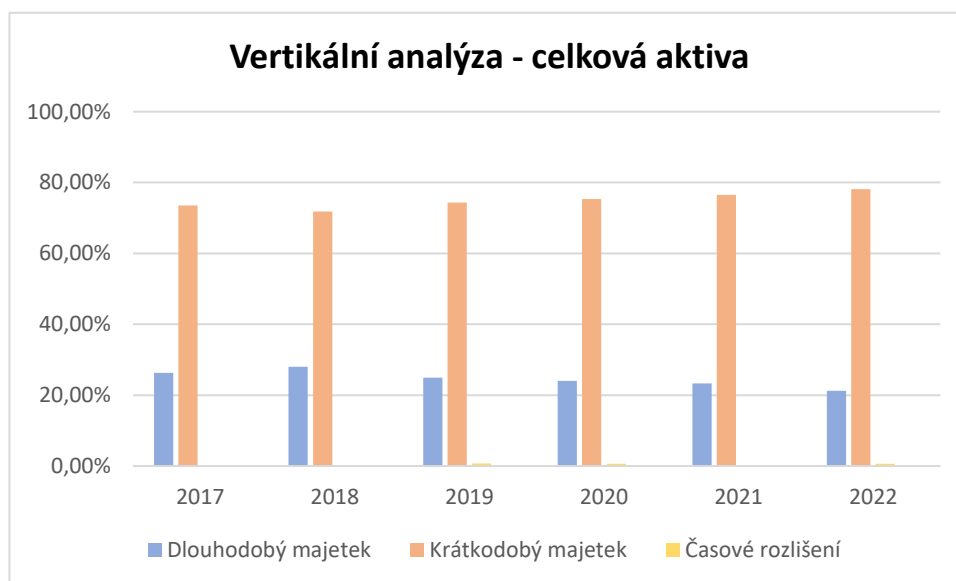
Podrobněji jsem si vertikální analýzu rozebrala v teoretické části. Vertikální analýza vyjadřuje poměr jednotlivých položek vůči celku. Informace o struktuře majetku a zdrojích firmy jsem získala z Rozvahy. Nejprve předvedu vertikální analýzu aktiv a poté pasiv.

TABULKA 2. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA - CELKOVÝCH AKTIV

Vertikální analýza – celková aktiva						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Dlouhodobý majetek	26,31 %	28,03 %	24,91 %	24,01 %	23,31 %	21,21 %
Krátkodobý majetek	73,51 %	71,81 %	74,39 %	75,31 %	76,51 %	78,13 %
Časové rozlišení	0,18 %	0,16 %	0,70 %	0,68 %	0,18 %	0,66 %
Celková aktiva (v tis.)	181 316	202 460	211 675	204 530	210 814	227 995

ZDROJ 9. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 5. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA CELKOVÝCH AKTIV



ZDROJ 8. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

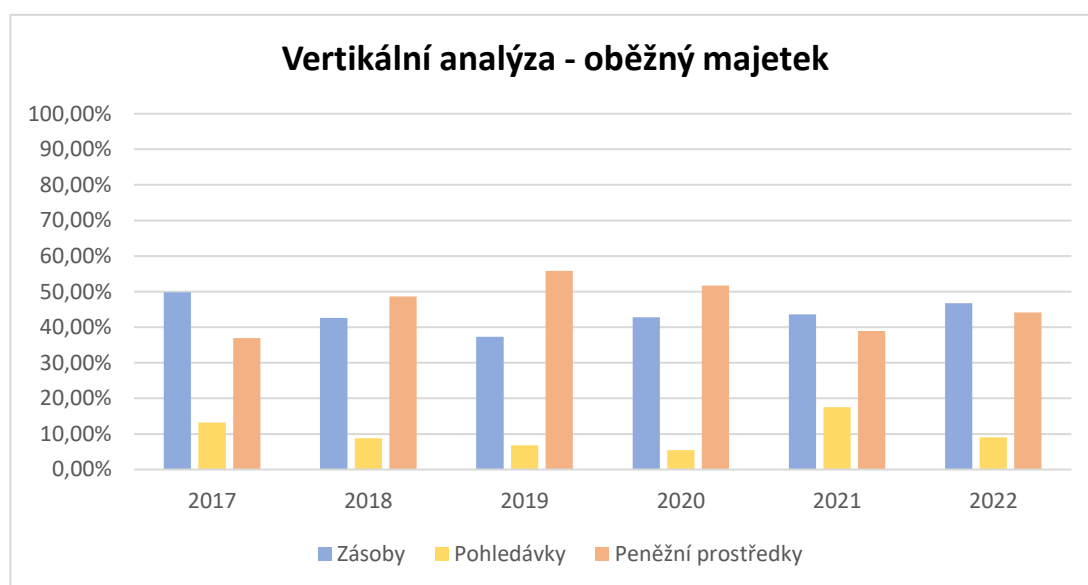
Grafu č. 5 znázorňuje procentuální poměr položek aktiv, které vytváří celková aktiva. V grafu lze vidět, že firma má každý rok větší podíl krátkodobého majetku, než dlouhodobého majetku. V šestiletém horizontu se poměr stále pohybuje podle podobných procentuálních hodnot. Žádný rok se nevyskytly žádné výrazné výkyvy. Nejvíce krátkodobého majetku firma vlastnila v roce 2022, kdy přesná částka činila 178 122 000 Kč. Nejvyšší položkou byly zásoby, které firma držela ve formě nedokončené výroby a polotovarů. Nejvíce dlouhodobého majetku firma vlastnila v roce 2018. Mezi dlouhodobý majetek firmy zahrnujeme pozemky a stavby nebo hmotné movité věci. Nejvyšší položkou dlouhodobého majetku byly stavby v částce 43 288 000 Kč. Časové rozlišení aktiv v každém roce činí poměrně malou částku, které je v celkovém měřítku zanedbatelná.

TABULKA 3. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA - OBĚŽNÝ MAJETEK

Vertikální analýza - oběžný majetek						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Zásoby	49,81 %	42,58 %	37,29 %	42,78 %	43,57 %	46,76 %
Pohledávky	13,23 %	8,78 %	6,84 %	5,47 %	17,54 %	9,09 %
Peněžní prostředky	36,95 %	48,64 %	55,87 %	51,75 %	38,89 %	44,15 %
Celkem oběžná aktiva (v tis.)	133 284	145 391	157 464	154 031	161 300	178 122

ZDROJ 10. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 6. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA OBĚŽNÉHO MAJETKU



ZDROJ 11. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

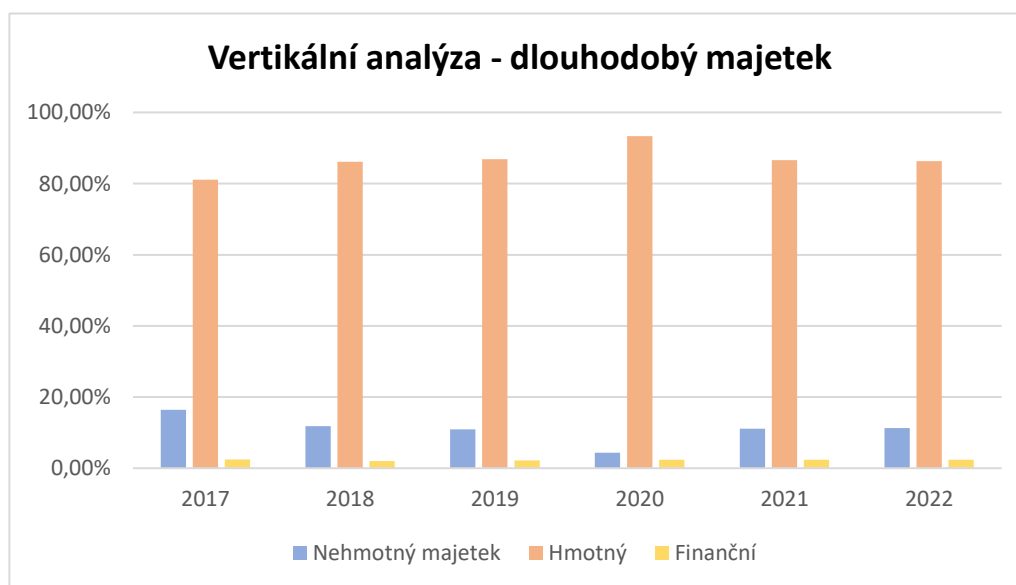
Vertikální analýza oběžného majetku je na první pohled stabilní. Ve sledovaném období nenastal žádný výrazný výkyv hodnot. V tabulce č. 3 je ukázáno, že nejvíce oběžných aktiv má firma v roce 2022, kdy vzrostly hodnoty zásob a peněžních prostředků, a naopak pohledávky firmy se snížily. V grafu na první pohled může zaujmout nárůst pohledávek v roce 2021, kdy se částka trojnásobně zvýšila, ale další rok klesla přibližně na polovinu. V roce 2019 se jako jediná položka oběžného majetku zvýšily peněžní prostředky. Firma má ideální množství peněžních prostředků, které může ihned využít v případě potřeby.

TABULKA 4. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA - DLOUHODOBÝ MAJETEK

Vertikální analýza - dlouhodobý majetek						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Nehmotný majetek	16,43 %	11,83 %	10,90 %	4,34 %	11,06 %	11,25 %
Hmotný majetek	81,14 %	86,12 %	86,90 %	93,30 %	86,58 %	86,35 %
Finanční majetek	2,43 %	2,05 %	2,20 %	2,36 %	2,36 %	2,40 %
Celkem dlouhodobý majetek (v tis.)	47 704	56 745	52 730	49 106	49 134	48 362

ZDROJ 13. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 7. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA DLOUHODOBÉHO MAJETKU



ZDROJ 12. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

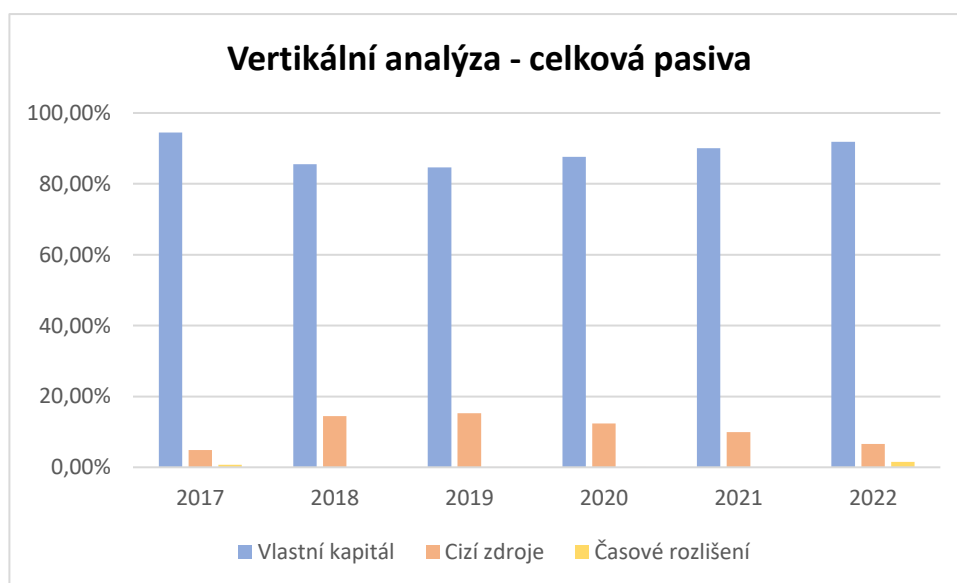
Z grafu č. 7 je zřejmé, že firma disponuje velkým množstvím dlouhodobého hmotného majetku. Hmotný majetek firmy zahrnují pozemky, stavby a hmotné movité věci a jejich soubory. Do hmotných movitých věcí lze zařadit například stroje, které firma využívá k balení. Největším meziročním výkyvem hmotného majetku je nárůst v roce 2018. V tento rok se hmotný majetek zvýšil o 10 000 000 Kč. Nehmotný majetek se pohybuje stabilně kromě roku 2020, kdy se snížil přibližně o polovinu. Z 5 749 000 Kč se snížil na 2 131 000 Kč. Zajímavou položkou je majetek finanční, jehož výše je během sledovaného období stále stejná. Jedná se o licence, know-how a podobně, které firma drží po celou dobu podnikání.

TABULKA 5. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA - CELKOVÁ PASIVA

Vertikální analýza - celková pasiva						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastní kapitál	94,46 %	85,58 %	84,68 %	87,63 %	90,07 %	91,87 %
Cizí zdroje	4,84 %	14,42 %	15,26 %	12,36 %	9,92 %	6,57 %
Časové rozlišení	0,70 %	0,00 %	0,06 %	0,01 %	0,02 %	1,56 %
Celková pasiva (v tis.)	202 460	202 460	211 675	202 424	210 814	227 995

ZDROJ 14. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 8. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV



ZDROJ 15. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

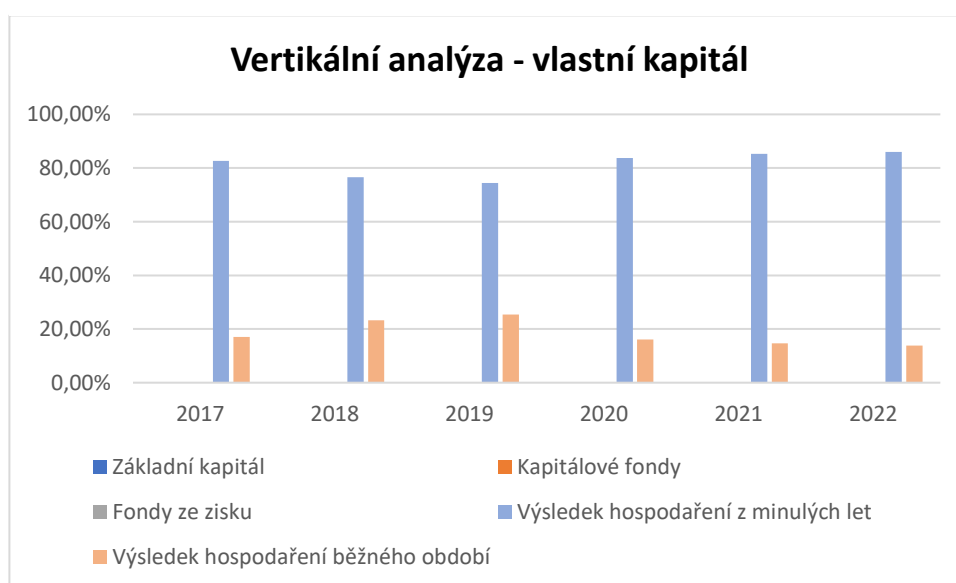
Graf č. 8 znázorňuje procentuální poměr položek pasiv, které vytváří celková pasiva. Vertikální analýza pasiv na první pohled vykazuje vyšší výkyvy poměrů položek pasiv než u vertikální analýzy aktiv. Největší procentuální rozdíl firma vykazuje v letech 2017 – 2018, kdy se využití cizích zdrojů rapidně zvýšilo. V roce 2017 měla firma 8 829 000 Kč, ale v roce 2018 se zvýšily na 29 192 000 Kč. Další roky firma udržuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji relativně stabilně.

TABULKA 6. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA - VLASTNÍ KAPITÁL

Vertikální analýza - vlastní kapitál						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Základní kapitál	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %
Fondy ze zisku	0,18 %	0,08 %	0,14 %	0,14 %	0,02 %	0,02 %
Výsledek hospodaření z minulých let	82,71 %	76,58 %	74,43 %	83,77 %	85,24 %	86,05 %
Výsledek hospodaření běžného období	17,06 %	23,28 %	25,37 %	16,03 %	14,69 %	13,85 %
Celkem vlastní kapitál (v tis.)	172 487	173 268	179 248	177 393	189 871	209 462

ZDROJ 17. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 9. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VLASTNÍHO KAPITÁLU



ZDROJ 16. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Vertikální analýza vlastního kapitálu je tvořena ze základního kapitálu, fondů ze zisku, výsledku hospodaření z běžného období a z minulých let a kapitálových fondů. Kapitálové fondy firmě přibyly až v roce 2022, do té doby byly nulové. Základní kapitál zůstává stejný ve výši 102 000 000 Kč. Největšími položkami je výsledek hospodaření z běžného období a z minulých let. V každém roce vycházely v kladných hodnotách, znamená to tedy, že je podnik v zisku. Výsledek hospodaření dosahoval nejvyšší hodnoty 180 234 000 Kč v roce 2022.

4.2.2 Horizontální analýza

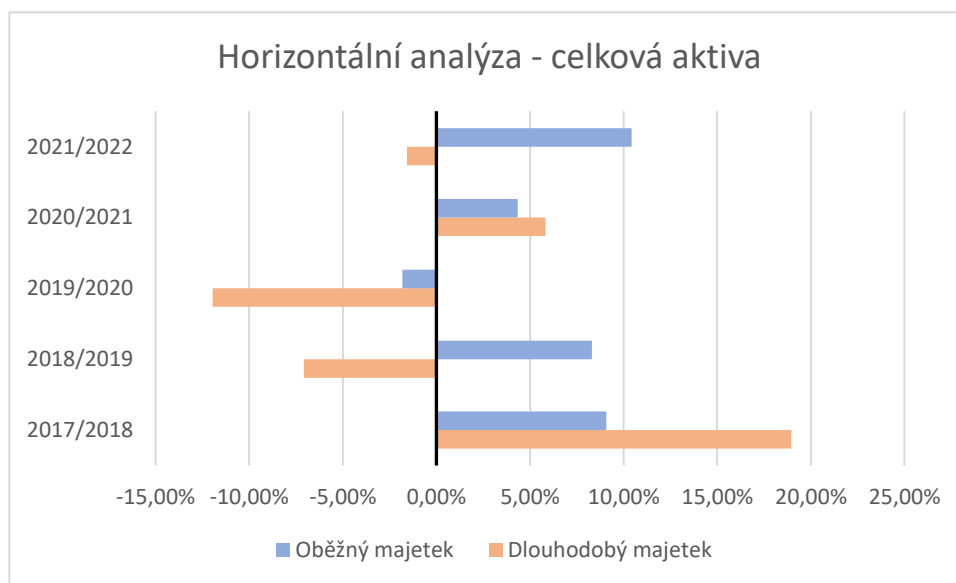
Horizontální analýza se zaměřuje na vývoj nebo změny jednotlivých položek v čase. Nejdříve zde předvedu zpracovanou horizontální analýzu aktiv a jejich jednotlivých položek a poté pasiv a jejich jednotlivých položek.

TABULKA 7. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Horizontální analýza – celková aktiva						
Rok	2017 (v tis.)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Dlouhodobý majetek	47 704	18,95 %	-7,08 %	-11,95 %	5,83 %	-1,57 %
Oběžný majetek	133 284	9,08 %	8,30 %	-1,82 %	4,33 %	10,43 %
Celkem aktiva	181 316	11,66 %	4,55 %	-4,37 %	4,14 %	8,15 %

ZDROJ 18. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 10. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV



ZDROJ 19. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

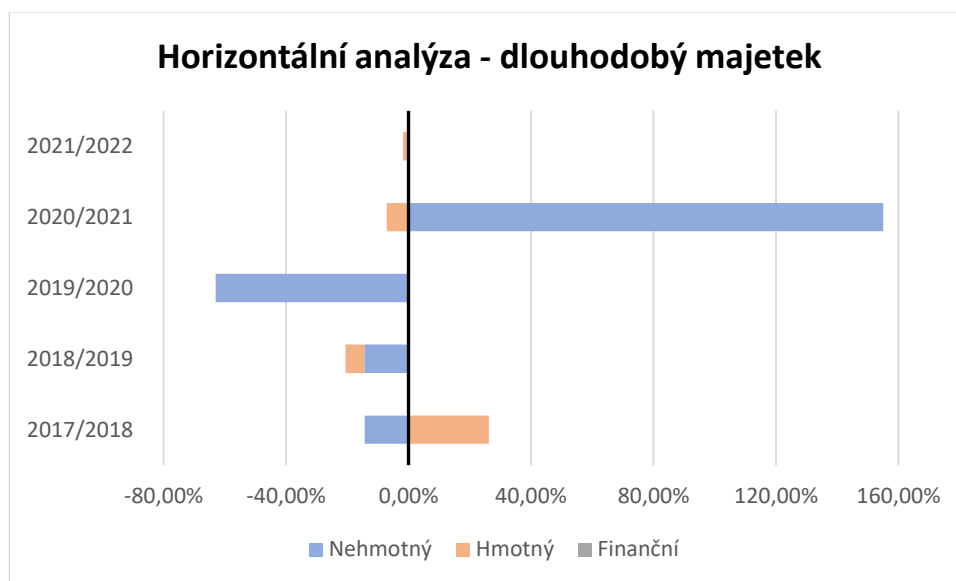
První horizontální analýzu, kterou jsem zpracovala, je analýza celkových aktiv. Celková aktiva zahrnují dlouhodobý majetek, oběžný majetek a časové rozlišení aktiv. Celková aktiva v průběhu sledovaného období rostla. Výjimku tvořilo období mezi rokem 2019 a rokem 2020. V tomto období celková výše aktiv nepatrně klesala.

TABULKA 8. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DLOUHODOBÝ MAJETEK

Horizontální analýza - dlouhodobý majetek						
Rok	2017 (v tis.)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Nehmotný	7 836	-14,31 %	-14,39 %	-62,93 %	155,04 %	0,07 %
Hmotný	38 707	26,25 %	-6,24 %	-0,01 %	-7,15 %	-1,82 %
Finanční	1 161	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Celkem	47 704	18,95 %	-7,08 %	-6,87 %	0,06 %	-1,57 %

ZDROJ 21. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 11. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DLOUHODOBÉHO MAJETKU



ZDROJ 20. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

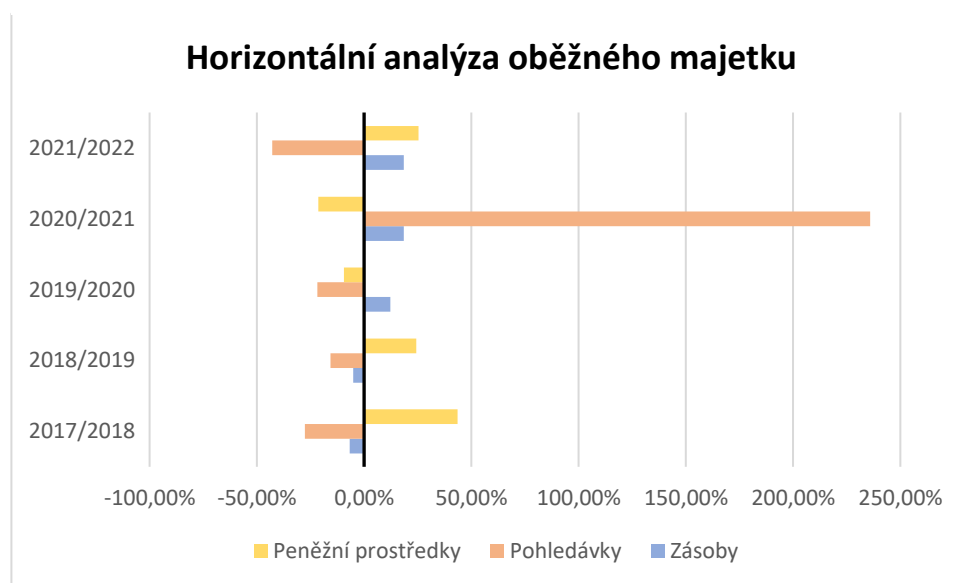
Horizontální analýza dlouhodobého majetku zahrnuje změny nehmotného, hmotného a finančního dlouhodobého majetku. Kromě období 2017 - 2018 a 2020 - 2021 dlouhodobý majetek klesal. Nejvíce klesnul v období 2018 - 2019. Nejvíce se dlouhodobý majetek zvýšil v období 2017 - 2018. V tomto období vzrostl o 18,95 %. Důvodem tohoto zvýšení může být nákup nového pozemku pro otevření nové haly. Finanční majetek během sledovaného období nevykazuje žádné změny. Během celého období zůstalo ve výši 1 161 000 Kč.

TABULKA 9. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA - OBĚŽNÝ MAJETEK

Horizontální analýza - oběžný majetek						
Rok	2017 (v tis.)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Zásoby	66 395	-6,77 %	-5,14 %	12,23 %	18,52 %	18,52 %
Pohledávky	17 639	-27,62 %	-15,59 %	-21,82 %	235,88 %	-42,77 %
Peněžní prostředky	49 250	43,60 %	24,38 %	-9,39 %	-21,30 %	25,36 %
Celkem	133 284	9,08 %	8,30 %	-2,18 %	4,72 %	10,43 %

ZDROJ 23. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 12. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA OBĚŽNÉHO MAJETKU



ZDROJ 22. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

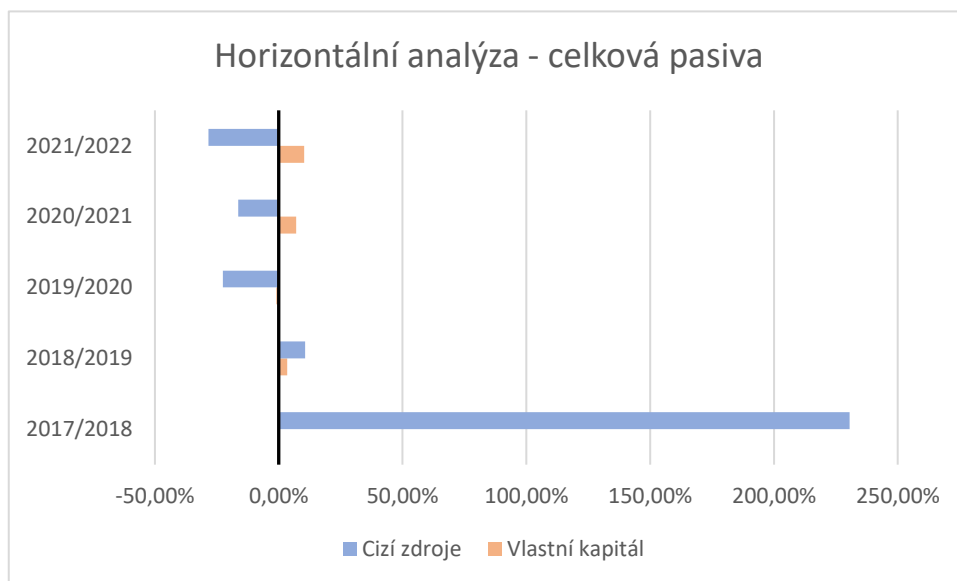
Horizontální analýza oběžného majetku je většinou rostoucí. Výjimku tvoří období 2020 - 2021. V tento rok oběžný majetek klesnul o 2,18 %. Položkou a největším nárůstem se staly pohledávky v období 2020 - 2021. Růst dosáhl 235,88 %.

TABULKA 10. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Horizontální analýza pasiv						
Rok	2017 (v tis.)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Vlastní kapitál	172 487	0,45%	3,45%	-1,03%	7,03%	10,32%
Cizí zdroje	8 829	230,64%	10,66%	-22,56%	-16,42%	-28,33%
Pasiva celkem	181 316	10,88%	4,55%	-4,37%	4,14%	8,15%

ZDROJ 24. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

GRAF 13. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA – CELKOVÁ PASIVA



ZDROJ 25. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Horizontální analýza pasiv je klesající pouze v období 2019 - 2020. Vysoké zvýšení se týká cizích zdrojů v období 2017 – 2018. Důvodem zvýšení je růst položky krátkodobé poskytnuté zálohy. V roce 2019 nastal zlom a položky začaly klesat. Největší pokles nastal v letech 2021 – 2022 u cizích zdrojů.

TABULKA 11. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA - VLASTNÍ KAPITÁL

Horizontální analýza - vlastní kapitál						
Rok	2017 (v tis.)	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Základní kapitál	102	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	306	-52,61 %	68,28 %	0,82 %	-85,77 %	45,71 %
Výsledek hospodaření minulého období	142 659	-7,00 %	0,56 %	11,38 %	8,91 %	11,36 %
Výsledek hospodaření běžného období	29 420	37,12 %	12,74 %	-37,46 %	-1,95 %	4,04 %
Celkem vlastní kapitál	172 487	-22,49 %	81,58 %	-25,26 %	-78,81 %	61,12 %

ZDROJ 26. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Nejvýraznější položkou celé horizontální analýzy vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného období. Ten v průběhu sledovaného období rostl i klesal. Důležité je, že i v momentě, kdy klesal, stále zůstal kladným. Kladný výsledek hospodaření značí zisk podniku. Základní kapitál a kapitálové fondy se v tomto sledovaném období nezměnily. Velké výkyvy vykazovala položka fondy ze

zisku. Zisk se nerozděluje mezi společníky ve formě podílů ze zisku, ale je vkládán do fondů ze zisku, kde slouží jako úspora, která se v budoucnu může použít na jiné investice.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzu rozdílových ukazatelů jsem prováděla z důvodu zjištění likvidity podniku. Ke zjištění jsem využila čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Firma Velteko je úspěšná firma, takže nepochybuji o tom, že by nebyla schopna splácet své závazky nebo financovat svůj majetek. Analýza může ukázat, zda existuje cesta k dalšímu zlepšení.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál udává, jak velká část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji. Znamená to, že tuto část nemusí firma urychleně splácet.

TABULKA 12. ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Čistý pracovní kapitál						
Rok	2017 (v tis.)	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžný majetek	133 284	145 391	157 464	154 013	161 300	178 122
Cizí krátkodobé zdroje	8 829	29 192	32 304	25 015	20 908	14 984
Čistý pracovní kapitál	124 455	116 199	125 160	128 998	140 392	163 138
Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech	93,38 %	79,92 %	79,48 %	83,76 %	87,04 %	91,59 %

ZDROJ 27. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

V případě firmy Velteko s.r.o. není důvod se bát, že by podnik nedokázal splácet závazky nebo financovat svůj majetek, jelikož neexistuje žádná hrozba. Výše čistého pracovního kapitálu je během sledovaného období proměnlivá. Největší změnu sleduji v období 2021 a 2022. Zároveň je rok 2022 rokem s nejvyšší hodnotou čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období. Čistý pracovní kapitál se v tomto období liší o 22 746 Kč. Druhou nejvyšší změnu vykazuje rok 2020 a 2021. Hodnoty v těchto letech se liší o 11 394 000 Kč. Nejvíce čistý pracovní kapitál klesl v roce 2018, a to z důvodu, že se v tomto roce několikanásobně zvýšily cizí krátkodobé zdroje. Nejvyšší podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech vykazovala firma v roce 2017, kdy dosahoval 93,38 %.

4.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky udávají část oběžného majetku, kterou dokáže firma využít okamžitě. Jde především o peníze v pokladně a na bankovních účtech, ale jen o tu část, která zůstane

po odečtení okamžitě splatných závazků. Firmám se nedoporučuje mít k dispozici velké množství nevyužitých peněz, jelikož kvůli inflaci ztrácí na hodnotě. Nikdy by ale podnik neměl dovolit, aby v pokladně nebo na bankovních účtech nebyly peníze žádné.

TABULKA 13. ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY

Čisté pohotové prostředky						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Pohotové prostředky (v tis.)	49 250	70 723	87 968	79 704	62 726	78 633
Okamžitě splatné závazky (v tis.)	8 829	29 192	32 304	25 015	20 908	14 984
Čisté pohotové prostředky (v tis.)	40 421	41 531	55 664	54 689	41 818	63 649
Čisté pohotové prostředky v %	82,07 %	58,72 %	63,28 %	68,62 %	66,67 %	80,94 %

ZDROJ 28. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

V grafu je viditelné, že v každém roce čisté pohotové prostředky firmy přesahovaly minimálně 50 % pohotových prostředků. Lze říci, že je firma dostatečně připravena na neplánované okamžité výdaje. V roce 2017 firma měla nejmenší množství okamžitě splatných závazků, naopak v roce 2019 jich měla nejvíce.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

4.4.1 Ukazatele Rentability

Ukazatele rentability jsou nejpoužívanějšími ukazateli finanční analýzy. Dokáží informovat o tom, jak dobře firma hospodaří. Mají schopnost vytvořit všeobecný přehled o úspěchu firmy. Tento ukazatel využívají firmy, ale i investoři, aby si zjistili, jak je firma úspěšná, a zda se jim jejich investice znásobuje. Zpracování ukazatelů rentability by při finanční analýze měla být samozřejmost. Rentabilita udává, kolik zisku připadá na jednu korunu aktiv, tržeb nebo kapitálu. Čím vyšší vyjde číslo, tím lépe podnik hospodaří. V ideálním případě je požadováno, aby ukazatele rentability v průběhu let rostly. Já jsem se zaměřila na rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu aktiv a rentabilitu tržeb.

TABULKA 14. UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita aktiv - ROA	16,33 %	19,96 %	19,76 %	14,25 %	12,95 %	12,29 %
Rentabilita tržeb - ROS	21,33 %	23,82 %	27,16 %	20,24 %	18,39 %	19,53 %
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	17,06 %	23,28 %	25,37 %	16,03 %	14,69 %	13,88 %

ZDROJ 29. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Již na první pohled lze vidět, že jsou výsledné hodnoty přijatelné. Žádný rok se firma nevyskytuje pod doporučenými hodnotami. V ideálním případě by všechny ukazatele měly v průběhu let růst. Do roku 2019 rentabilita rostla, ale v roce 2020 nastal zlom a rentabilita začala klesat. Pokles může být zapříčiněn pandemií Covid 19, která v roce 2019 vypukla. V tomto roce se firmě snížily tržby, naopak náklady zůstaly téměř stejné.

Rentabilita tržeb udává, jak je podnik efektivní. Je spojena s velikostí tržeb, náklady a rychlostí obratu zásob. Firma by se měla snažit o to, aby ukazatel byl co nejvyšší. V průběhu let se pohybuje od 18,39 % do 27,16 %. Firmě se dařilo více než dobře.

Rentabilita aktiv se zaměřuje na celková aktiva. Ukazatelé nám udávají, jak efektivně hospodaříme s vlastním majetkem. Čím více má firma aktiv, tím vyšší hodnoty nám budou vycházet. Výsledné hodnoty by neměly klesnout pod 5 %. V případě firmy Velteko s.r.o. je rentabilita aktiv hodnocena nad očekávání. Její hodnoty jsou ve sledovaném období od 12,75% do 21,49%. Nejvyšší hodnoty jsou vykazovány v roce 2018..

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá hlavně pro investory. Investoři si ověřují, zda se jejich investice zhodnocuje. Výsledné hodnoty by neměly klesnout pod 8 %. Rentabilita vlastního kapitálu má stejný vývoj jako rentabilita tržeb a aktiv. Do roku 2019 je rostoucí a od roku 2020 klesá. Nejvyšší hodnoty vycházejí v roce 2019, kdy byla rentabilita 25,37 %. Pro investory je toto pozitivní zpráva, jelikož se jejich investice zhodnocují nadprůměrně.

4.4.2 Ukazatele Aktivity

Ukazatele aktivity mají schopnost měřit efektivitu hospodaření firmy s vlastním majetkem. Využívají se pro to dva ukazatele – obrat a doba obratu. Konkrétně u sledované firmy Velteko s.r.o.

jsem provedla analýzu ukazatele doby obratu zásoby, doby splatnosti pohledávek a závazků a obrat zásob a celkových aktiv.

TABULKA 15. UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat zásob	2,077	2,736	2,852	2,133	2,158	1,788
Obrat aktiv	0,761	0,837	0,791	0,687	0,719	0,653
Doba obratu zásob	175,721	133,387	127,975	171,131	169,129	204,192
Doba splatnosti pohledávek	46,683	27,511	23,485	21,884	68,103	39,704
Doba splatnosti závazků	23,367	62,904	70,403	64,975	50,318	36,733

ZDROJ 30. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Ukazatele jsou hodnoceny podle toho, jak se ve sledovaném odvětví vyvíjí. Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby vyskladní a znovu naskladní za sledovaný rok. V případě firmy Velteko s.r.o. se zásoby nejvíce obměnily v roce 2019. V tomto roce se zásoby stihly naskladnit a vyskladnit celkem dvakrát, ale stačilo málo a mohly se otočit i třikrát. V ostatních letech na tom byl podnik podobně. Výjimka nastala v roce 2022, kdy se zásoby přeměnily pouze jedenkrát. S tímto ukazatelem souvisí ukazatel doby obratu zásob. Nejméně dní pro obrat zásob potřebovala firma v roce 2018, kdy dosáhla skoro až na 3 obrátky. V tomto roce firma potřebovala 128 dní na vyskladnění a naskladnění zásob. Průměrně firma potřebuje pro jeden obrat zásob 165 dní.

Obrat aktiv v této firmě nehodnotím pozitivně. Hodnoty vyšly spíše podprůměrné. V žádném roce nedokázali aktiva přeměnit alespoň jednou. Hodnoty, které nedosahují ani hodnoty 1, vyjadřují to, že firma neefektivně hospodaří se svými aktivy. Nejbližší k jedné obrátce aktiv byla firma Velteko s.r.o. v roce 2018. Důvodem budou tržby, jelikož v tomto roce tržby dosahovaly nejvyšší hodnoty za sledované období. Proto aby firma zvýšila obrat aktiv musí buď zvyšovat své tržby, a nebo postupně prodávat svá aktiva.

Doba splatnosti pohledávek a závazků by v ideálním případě měla mít lhůtu stejnou. U doby splatnosti pohledávek požaduje firma Velteko s.r.o. zaplacení faktury od našich odběratelů, proto je žádoucí, aby byla lhůta co nejkratší. U doby splatnosti závazků musí zase firma zaplatit například dodavatelům nebo bance. Lhůtu pro zaplacení závazků se firma musí snažit mít co nejdelší. Jediné roky, kdy má firma Velteko delší lhůtu pro zaplacení závazků než pohledávek, jsou roky 2018, 2019 a 2020. V tomto případě firma mohla využít prostředky k investicím a k zaplacení blížících se závazků. V roce 2020 byla lhůta pro zaplacení závazků skoro třikrát delší než pro pohledávky. V opačném případě v roce

2017, 2021 a 2022 byla lhůta pro zaplacení závazků kratší než pro zaplacení pohledávek. Firma Velteko s.r.o. tedy musela zaplatit své závazky dříve než dostala peníze od svých odběratelů. Nejhůře stanovené lhůty byly v roce 2017, kdy firma musela platit dodavatelům o přibližně o 23 dní dříve než získala peníze od odběratelů.

4.4.3 Ukazatele Zadluženosti

Ukazatel zadluženosti informuje o způsobu financování majetku podniku. V tomto případě nelze říci konkrétní číslo, které by bylo bráno jako optimální. Je žádoucí se na každý případ dívat individuálně. Banky například požadují celkovou zadluženost nízkou, jelikož je pro ně podnik důvěryhodnější. Pokud má firma vysoké množství cizích zdrojů, které pocházejí od jiných bank, je obtížné získat další úvěry od jiné banky. Naopak pro firmu jsou cizí zdroje výhodnější, jelikož jsou levnější, ale musí být schopna je splácet. Pro výpočty jsem využila ukazatele celkové zadluženosti a míry zadluženosti. Doporučenou hranicí celkové zadluženosti je 30 %, v některých případech se uvádí 50 %.

TABULKA 16. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	4,87 %	14,42 %	15,26 %	12,23 %	11,87 %	6,57 %
Míra zadluženosti	5,12 %	16,85 %	18,21 %	14,10 %	11,01 %	7,15 %

ZDROJ 31. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Už od počátku bylo jasné, že firma nebude ohrožena vysokou celkovou zadlužeností, jelikož využití cizích zdrojů v jejím případě není vysoké. Celková zadluženost je v normě. Zdaleka nepřesahuje hranici 30 %. To svědčí o finanční stabilitě a nezávislosti firmy. Na počátku sledovaného období v roce 2017 je zadluženost nejnižší. Nedosahuje ani 5%. Došlo k tomu zejména kvůli nižším aktivům a výrazně nízkému zastoupení cizích zdrojů. V tomto roce firma využívala pouze 8 829 000 Kč cizích zdrojů. V dalším roce firma disponovala 29 192 000 Kč cizích zdrojů, takže zadluženost vzrostla přibližně trojnásobně. V roce 2022 firma snížila svou zadluženost na 6,57 %, jelikož její aktiva vzrostly a cizí zdroje se snížily.

Míra zadluženosti se vyvíjí podobně jako celková zadluženost. Její hodnoty jsou příznivé a žádný rok nedochází k ohrožení, jelikož hodnoty nepřesahují 100 %. Dochází k tomu z důvodu, že cizí zdroje jsou několikanásobně nižší než vlastní zdroje.

4.4.4 Ukazatele Likvidity

Ukazatele likvidity slouží k měření schopnosti splácet závazky firmy. Analýzu likvidity jsem provedla pomocí ukazatele běžné likvidity, okamžité likvidity a pohotové likvidity.

TABULKA 17. UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	15,096	4,981	4,874	6,157	7,715	11,887
Pohotová likvidita	7,576	2,860	3,057	3,523	4,354	6,329
Okamžitá likvidita	5,578	2,423	2,723	3,186	3,000	5,248

ZDROJ 32. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Firma je na první pohled likvidním podnikem, protože splňuje všechny doporučené hodnoty. Hodnoty vyšly nadprůměrně. Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou 1,5 - 2,5. Firma disponuje malým množstvím cizích zdrojů, proto běžná likvidita vychází ve vysokých číslech. Podle vypočtených hodnot můžeme říci, že firma v roce 2017 vlastnila patnáctkrát více aktiv než krátkodobých závazků. Rok 2017 byl rokem, kdy běžná likvidita vyšla nejvyšší. Naopak nejnižší běžná likvidita vyšla v roce 2019, jelikož firma využívala nejvíce krátkodobých zdrojů za sledované období. Pohotová likvidita nebere v úvahu zásoby, jelikož je tou nejméně likvidní položkou aktiv. V momentě, kdy jsem zásoby odečetla, pohotová likvidita vyšla v některých letech výrazně nižší. Například v roce 2017, kdy je běžná i pohotová likvidita nejvyšší, se hodnoty snížily o zhruba polovinu běžné likvidity. Zásoby v tomto roce tedy zastoupily velkou část aktiv, respektive jednu třetinu aktiv. V tomto roce byl rozdíl mezi likviditami nejvýraznější. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou 1 - 1,5. Tuto podmínku firma splnila v každém roce, v některém byly rezervy vyšší, v některém nižší. Okamžitá likvidita bere v úvahu pouze peněžní prostředky, jelikož jsou nejlídnější složkou celkových aktiv. Lze je využít prakticky okamžitě. Doporučené hodnoty jsou 0,2 - 0,8. Firma Velteko s.r.o. vykazuje vyšší hodnoty okamžité likvidity. Podle výsledných hodnot lze firmu uznat jako stabilní a vysoce likvidní. Žádný rok pro firmu není složitě zaplatit závazky okamžitě. Nejnižší poměr peněžních prostředků ke krátkodobým závazkům firma vykazuje v roce 2018. Ale i v tomto roce má firma dvakrát více peněžních prostředků než krátkodobých závazků.

4.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Cílem analýzy souhrnných ukazatelů je předvídat vývoj podniku pouze jedním čísle. Soustavy se tvoří, buď dělením podle účelu, a nebo hierarchicky seřazené.

4.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k tomu, aby upozornil firmu, pokud se bude přibližovat bankrotu. Mezi bankrotní modely patří například Altmanův model, model IN a Tafflerův model, které jsem v této práci též provedla.

Altmanův model

Altmanův model je často používaný pro jeho jednoduchost. Vypočítá se pomocí Z-skóre modelu. Z-skóre model je tvořen součtem 5 ukazatelů, které mají přiřazenou váhu podle důležitosti. Zahrnuje ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a struktury kapitálu.

TABULKA 18. ALTMANŮV MODEL

Altmanův model						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál / aktiva	0,686	0,574	0,591	0,640	0,666	0,716
Nerozdělený zisk min. let / aktiva	0,787	0,655	0,630	0,734	0,768	0,791
EBIT / aktiva	0,163	0,200	0,198	0,143	0,129	0,123
Vlastní kapitál / cizí kapitál	19,536	5,935	5,549	7,091	9,081	13,979
Tržby / aktiva	0,761	0,837	0,791	0,694	0,719	0,653
Altmanův model	10,630	4,915	4,692	5,195	6,062	8,087

ZDROJ 33. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

TABULKA 19. BODOVÉ HODNOCENÍ - ALTMANŮV MODEL

Bodové hodnocení - Altmanův model	
AM > 2,9	Finančně zdravý podnik
1,2 < AM < 2,9	Šedá zóna
AM < 1,2	Podnik ve finančních potížích

ZDROJ 34. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Všeobecně výsledné hodnoty Altmanova modelu spadají do tří oblastí – Finančně zdravé firmy, Šedá zóna, finančně nezdravé firmy. Sledovaná firma Velteko s.r.o. v každé roce dosáhla příznivých výsledků a může se tedy zařadit do oblasti finančně zdravých firem. Její výsledné hodnoty přesahují

s velkou rezervou hranici se šedou zónou. Nejbližší k šedé zóně byla firma v roce 2019, i přesto se nemusela bát žádného ohrožení bankrotu.

Model IN

Model IN funguje na stejném principu jako Altmanův model. Zahrnuje ukazatele finanční analýzy, které mají přiřazenou určitou váhu. Jediným rozdílem je, že bere v úvahu i odvětví firmy.

TABULKA 20. MODEL IN

Model IN a Model IN01						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cizí zdroje / aktiva	0,049	0,144	0,153	0,122	0,099	0,066
EBIT / aktiva	0,163	0,200	0,198	0,141	0,129	0,123
Výnosy / aktiva	0,084	0,107	0,111	0,093	0,092	0,097
Oběžná aktiva / krátkodobé závazky	15,096	7,119	5,394	17,444	4,993	6,102
Aktiva / cizí zdroje	20,536	6,935	6,553	8,176	10,083	15,216
Model IN	1,014	1,073	1,041	0,954	0,713	0,701
Model IN01	4,686	2,347	2,135	3,205	2,287	3,029

ZDROJ 35. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

TABULKA 21. BODOVÉ HODNOCENÍ - MODEL IN

Bodové hodnocení Modelu IN	
$M > 2$	Finančně zdravý podnik
$1 < M < 2$	Šedá zóna
$M < 1$	Podnik ve finančních potížích
Bodové hodnocení Modelu IN01	
$M > 2,07$	Finančně zdravý podnik
$0,684 < M < 2,07$	Šedá zóna
$M < 0,684$	Podnik ve finančních potížích

ZDROJ 36. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Zpracovala jsem analýzu pomocí vlastnického modelu IN. Podle výsledných hodnot se podnik nacházel v problémech nebo měl potenciál k bankrotu. Pro jistotu jsem tedy zpracovala ještě Model IN01, který je směsí věřitelského i vlastnického modelu. Tento model naopak vyšel v hodnotách, které podnik řadí do oblasti finančně zdravých firem.

Tafflerův model

Tafflerův model taktéž zjišťuje, zda se firma nachází v bankrotu. Pro zpracování jsem využila jeho modifikovaný tvar.

TABULKA 22. TAFFLERŮV MODEL

Tafflerův model						
Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBT / krátkodobé závazky	3,912	1,642	1,648	1,347	1,568	2,316
Oběžná aktiva / cizí zdroje	15,096	4,981	4,874	6,157	7,715	11,887
Krátkodobé závazky / aktiva	0,049	0,144	0,153	0,122	0,099	0,066
Tržby / aktiva	0,761	0,837	0,791	0,687	0,719	0,653
Tafflerův model	4,166	1,677	1,661	1,646	1,967	2,889

ZDROJ 37. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

TABULKA 23. BODOVÉ HODNOCENÍ - TAFFLERŮV MODEL

Bodové hodnocení – Tafflerův model	
TF > 0,3	Bonitní podnik
TF < 0,2	Podnik ohrožen bankrotem

ZDROJ 38. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Tafflerův model ve sledované firmě Velteko s.r.o. vyšel pozitivně. V žádném roce se firma nenachází v oblasti bankrotu a není ani bankrotem ohrožena. Nejbližší k bankrotu byla firma v roce 2018, kdy má i přesto dostatečnou rezervu, a tím pádem se bankrotu bát nemusela.

4.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely na rozdíl od bankrotních modelů, kde každá položka měla svou přiřazenou váhu, fungují na principu bodování. Zpracovala jsem jeden z bonitních modelů – Kralickův Quicktest. Ten je složen ze čtyř rovnic. Výsledné hodnoty rovnic mají přiřazené body, podle kterých se zjišťuje, jestli je firma bonitní. Bonitní podnik je takový podnik, který dokáže bezproblémově splácet své závazky.

TABULKA 24. KRALICKŮV QUICKTEST

Kralickův Quicktest						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
R1 - Vlastní kapitál / aktiva	0,95	0,86	0,85	0,88	0,90	0,92
R2 - (cizí zdroje - peníze) / provozní cash flow	0,74	-0,61	-1,20	-3,28	50,63	-2,71
R3 - EBIT / aktiva	-3,37	-0,61	-1,20	-3,28	50,63	-2,71
R4 - provozní cash flow / výkony	0,10	0,39	0,28	0,12	-0,01	0,15
Bodové hodnocení						
R1	4	4	4	4	4	4
R2	0	0	0	0	4	0
R3	4	4	4	3	3	3
R4	4	4	4	4	0	4
Průměr	3	3	3	2,75	2,75	2,75

ZDROJ 39. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

TABULKA 25. BODOVÉ HODNOCENÍ - KRALICKŮV QUICKTEST

Bodové hodnocení – kralickův quicktest	
KQ > 3	Bonitní podnik
1 < KQ < 3	Šedá zóna
KQ < 1	Podnik ve finančních potížích

ZDROJ 40. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Od roku 2017 do roku 2019 vychází Kralickův Quicktest v průměrné hodnotě 3, znamená to tedy, že je v tomto období podnik bonitní. Naopak od roku 2020 do roku 2022 firma vykazuje průměrnou hodnotu 2,75. To znamená, že s firmou vyskytuje v šedé zóně a může jí hrozit bankrot.

5 Shrnutí, návrh řešení a doporučení

Pro zpracování závěrečné práce jsem si vybrala firmu Velteko s.r.o.. Velteko s.r.o. se zabývá výrobou balicích strojů a balicích linek. Finanční analýza byla zpracovávána z dat pocházejících z období 2017 až 2022.

Nejprve zhodnotím bilanční pravidla, která se zaměřují na strukturu majetku a jeho financování. Velteko využívá velké množství dlouhodobých zdrojů, kterými bezproblémově pokryje dlouhodobý majetek a i část krátkodobého majetku. Využívá malé množství krátkodobých zdrojů, což z firmy dělá stabilní a nezávislý podnik.

Ideálním výchozím krokem byla analýza absolutních ukazatelů, která zahrnovala vertikální a horizontální analýzu. Vertikální analýza celkových aktiv ukázala, že firma vlastnila každý rok více krátkodobého majetku než dlouhodobého majetku. Krátkodobý majetek vlastnila nejvíce ve formě zásob a peněžních prostředků. Vertikální analýza celkových pasiv ukázala, že podnik měl více vlastního kapitálu, než cizího kapitálu. Vlastní kapitál zahrnoval základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření vyšel v každém roce v kladných hodnotách, znamená to tedy, že byl podnik ziskový. Cizí kapitál zahrnoval pouze krátkodobé závazky, které pocházely z obchodních vztahů. Horizontální analýza sledovala vývoj jednotlivých položek rozvahy v čase. Celková aktiva se vyvíjela růstově, na jednu výjimku v roce 2020. Z vertikální analýzy vyšlo, že největší položkou aktiv byl krátkodobý majetek. Ten se vyvíjel růstově a největší nárůst nastal v roce 2022. V tento rok vzrostl o 10,43 %. Zajímavé na horizontální analýze dlouhodobého majetku aktiv je, že finanční majetek neklesl ani nevzrostl. To znamená, že firma neinvestovala do žádných nových cenných papírů, podílů a podobně. Doporučuji firmě investovat více peněžních prostředků, kterých mají dostatek, do finančního dlouhodobého majetku, aby svá aktiva zhodnocovala.

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnovala čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Čistý pracovní kapitál vyšel ve všech letech ve sledovaném období kladný, firmě tedy nevznikl nekrytý dluh. Vše souvisí s faktem, že firma nevyužívá nadměrné množství cizích zdrojů. Čisté pohotové prostředky tvoří 70 % z celkových peněžních prostředků. Firma nepotřebuje takové množství okamžitě využitelných prostředků, měla by tedy více přemýšlet nad možnými investicemi. O investicích například do finančního majetku bylo zmíněno v hodnocení horizontální analýzy. V roce 2018 čisté pohotové prostředky klesly. Pravděpodobně z důvodu stavby nové haly, kterou financovala z vlastního kapitálu.

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Ukazatele rentability by v ideálním případě měly dlouhodobě růst. Velteko s.r.o. vykazovala značné výkyvy. Do roku 2019 měla firma potenciál k rostoucí rentabilitě. V roce 2020 nastal zlom,

kdy rentabilita začala klesat. Důvodem mohla být pandemie Covid 19, kdy nebyl dostatečný odbyt. Byla provedena rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Všechny zmíněné ukazatele vyšly každý rok nad rámec doporučených hodnot. Celkově se ukázalo, že podnik hospodaří efektivně. Rentabilita aktiv vyšla nejvyšší v roce 2019, kdy dosahovala 21,49 %. Nejnižší hodnoty 12,75 % dosáhla v roce 2022. Rentabilitu aktiv můžeme zvýšit snížením objemu zásob a proměnit je v zisk. Další možností může být využití volných peněžních prostředků k investování a generovat tím vyšší zisk. Rentabilita vlastního kapitálu vyšla nejvyšší v roce 2018 v hodnotě 25,37 %. Pro investory a vlastníky je toto dobrá zpráva, jelikož se jejich vložené investice hodnotí nadprůměrně dobře. Rentabilita tržeb by v ideálním případě měla vycházet, co nejvyšší. Nejvyšší hodnoty 27,16 % podnik dosáhl v roce 2019. Nejnižší hodnoty 18,39 % rentabilita tržeb dosahovala v roce 2021. Znamená to tedy, že se podnik ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 18,39 – 27,16 Kč zisk na 1 Kč tržeb. Rentabilitu tržeb může firma zvýšit prodejem zásob. Pokud má firma neproduktivní nebo špatně prodejné zásoby, v některých případech se vyplatí snížit prodejní cenu zboží. Za nižší cenu je větší šance, že si někdo zboží, které se špatně prodávalo, koupí a dojde tak ke zvýšení tržeb a zisku. Zároveň tím firma může zvýšit rentabilitu aktiv.

Ukazatelé aktivity zahrnují obrat aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu splatnosti pohledávek a dobu splatnosti závazků. Obrat aktiv by měl být co nejvyšší. Spodní hranicí je hodnota 1. Firma Velteko s.r.o. hodnoty 1 nedosáhla v žádném roce ve sledovaném období. Tento výsledek vypovídal o tom, že firma buď špatně hospodařila s majetkem a nebo měla špatně sestavenou strukturu majetku. Nejvíce obrátek podnik uskutečnil v roce 2018. V tento rok dosáhl 0,837 obrátky aktiv. Nejméně obrátek firma provedla v roce 2022, kdy obrátila aktiva pouze 0,653krát. Pokud podnik vlastnil příliš nepotřebného majetku, zvyšovaly se náklady s nimi spojené. Nízké hodnoty u obratu zásob značí neproduktivní zásoby. Nejméně produktivní zásoby měl podnik v roce 2022, kdy je obrátili 1,788krát. Naopak nejvíce produktivní zásoby byly v roce 2019, kdy se ze skladu vyskladnily a znovu naskladnily celkem 2,852krát. Doba obratu zásob by měla být co nejmenší. Většinou se uvádí hranice 100 dní, kdy je doba obratu ještě optimální. Velteko s.r.o. vykazovalo vyšší hodnoty, které mohly znamenat, že se jejich zásoby hůř prodávaly, a nebo naopak vlastnili nadměrné množství. Měli by se tedy zaměřit na strukturu svých zásob. Doba splatnosti pohledávek by v ideálním případě měla být kratší než doba splatnosti závazků. To se firmě povedlo v roce 2018, 2019 a 2020. V roce 2018 se pohledávky platily o 35 dní dříve než závazky, v roce 2019 to bylo o 47 dní dříve a v roce 2020 o 43 dní dříve. Firma může finanční prostředky využít k investování. V roce 2017, 2021 a 2022 se pohledávky platily déle než závazky. V roce 2017 se platily o 23 dní déle, v roce 2021 o 18 dní déle a v roce 2022 jen o 3 dny déle. Firma tedy nemohla finanční prostředky z pohledávek využít k zaplacení závazků. Firma Velteko s.r.o. by se měla snažit více o kratší dobu splatnosti pohledávek než závazků.

Ukazatelé zadluženosti zahrnovaly celkovou zadluženost a míru zadluženosti. Celková zadluženost podniku byla nízká. Pokud by tedy firma potřebovala získat úvěr, tak pro banku bude firma důvěryhodná. Podnik se musí zamyslet na tím, zda mu kvůli nečerpání cizích zdrojů neutíkají příležitosti. V některých případech je pro nás čerpání úvěrů výhodnější, než vlastní kapitál.

Ukazatelé likvidity zahrnují běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu. Firma vykazovala vysokou likviditu ve všech třech ukazatelích. Důvodem bylo, že firma nevyužívala nadměrné množství cizích zdrojů. Vysoká likvidita, stejně jako nízká likvidita není ideálním řešením. Nízká likvidita znamená, že podnik není schopen splácet své závazky. Vysoká likvidita znamená, že podnik snižuje svoji výnosnost. Firma zadržovala velké množství peněžních prostředků na pokladně nebo na bankovních účtech, kde jim přirozeně klesá hodnota. V ideálním případě by firma měla část peněžních prostředků investovat do cenných papírů, nových strojů a nebo nových technologií. Tím zvýší svou výnosnost a sníží likviditu na optimální hladinu. Tento případ také naznačoval čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, které vycházely též ve vysokých hodnotách.

Analýza soustav ukazatelů zahrnovala Altmanův model, model IN a IN01, Tafflerův model a Kralickův quicktest. Všechny zmíněné modely slouží k hodnocení finančního zdraví podniku a jaký vztah má podnik k bankrotu.

Altmanův model je nejjednodušším modelem ke zjištění, zda se podnik nachází v bankrotu nebo ne. Výsledné hodnoty jsou pouze orientační. Každý rok firma Velteko s.r.o. vyšla jako finančně zdravý podnik. Nejlépe si vedla v roce 2017, kdy Altmanův model vycházel v hodnotě 10,63. V tomto roce vlastnila firma nejméně cizích zdrojů a to může být důvod nejvyššího Altmanova modelu. Nejbližší k šedé zóně se podnik vyskytoval v roce 2019, kdy výsledná hodnota Altmanova modelu vycházela 4,692.

Oproti Altmanově modelu jsou výsledky Modelu IN přesnější, jelikož bere v úvahu i odvětví firmy. Vlastnický model vycházel v tragických hodnotách. V rozmezí let 2020 – 2022 se podle výsledných hodnot podnik nacházel v bankrotu a ostatní roky v šedé zóně. Pro jistotu jsem zpracovala Model IN01, který je směsí vlastnického a věřitelského modelu. Model IN01 vyšel mnohem lépe. Ukázal, že je podnik finančně zdravý.

Tafflerův model jsem provedla v modifikované tvaru. Podle jeho výsledků se firma nevyskytovala v bankrotu ani jeden rok. Nejlepší výsledky vyšly v roce 2017 a nejhorší v roce 2019

Bankrotní modely, až na jednu výjimku, ukázaly, že se podnik Velteko s.r.o. nevyskytuje v bankrotu a není jím ani ohrožen. Podle všech modelů podnik vykazoval nejlepší finanční zdraví v roce 2017 a nejhorší finanční zdraví, ale stále dostačující, v roce 2019.

Kralickův quicktest byl jediným bonitním modelem, který jsem v této analýze provedla. Měl nám ukázat, zda je Velteko s.r.o. bonitním podnikem nebo ne. Od roku 2017 do roku 2019 je podnik podle kralickova quicktestu bonitní. Od roku 2020 do roku 2022 se nachází v šedé zóně. Zlom v roce 2020 mohl nastat kvůli pandemii Covid 19.

Celkově firmu Velteko s.r.o. hodnotím jako stabilní a neustále se rozvíjející firmu.

6 Závěr

Cílem závěrečné práce bylo zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a navrhnout doporučení, která by finanční situaci pomohla zlepšit.

Pro vypracování práce jsem zvolila firmu Velteko s.r.o.. Firma Velteko s.r.o. se pohybuje v oblasti výroby balicích strojů a balicích linek. Je jednou z nejvýznamnějších firem z tohoto odvětví. Sídli ve Vlašimi. Později od založení otevřela nové dceřiné společnosti v Rusku a v Polsku. Firma Velteko s.r.o. je neustále se rozvíjející firma, která vytváří nové technologie, posouvá se na nový trh a zúčastňuje se různých propagačních akcí. Vzdělává nejen své zaměstnance, ale i ostatní zájemce o stejný obor pomocí workshopů. Cílí na individuální požadavky zákazníka, a proto jsou váženou firmou, která dokáže splnit veškerá přání klienta.

V teoretické části jsem nejdříve probrala celkovou problematiku finanční analýzy. První část teoretické části byla zaměřena na všeobecná fakta finanční analýzy, například její cíl, členění, uživatelé, zdroje nebo jednotlivé účetní výkazy. Uvedla jsem několik metod finanční analýzy, například horizontální a vertikální analýzu, analýza poměrovými, rozdílovými a absolutními ukazateli nebo analýza soustavných ukazatelů. U veškerých metod jsem v teoretické části popsala jejich podstatu a způsob, jakým dojdou k jejich výsledné hodnotě.

V praktické části jsem všechny metody aplikovala na vybranou firmu Velteko s.r.o. Nejdříve jsem se zaměřila na bilanční pravidla, která zkoumala strukturu majetku a jeho financování. Podle bilančních pravidel firma vyšla jako stabilní a nezávislý podnik.

Poté jsem provedla vertikální a horizontální analýzu. Z vertikální analýzy celkových pasiv vyšlo, že firma má více vlastního kapitálu než cizího kapitálu. Cizí kapitál tvořil malou část pasiv. Doporučila jsem firmě, aby se zamyslela, zda jim díky nečerpání cizích zdrojů neutíkají příležitosti na trhu. Mohli by využívat více peněz k investování a vytvářet tak více zisku. Horizontální analýza ukázala, že firma ve sledovaném období nezvýšila svůj finanční majetek. Proto jsem doporučila, aby podnik investoval více svých peněžních prostředků, kterých mají nadměrné množství, do cenných papírů, podílů a podobně. Investováním do finančního majetku může zhodnocovat svá aktiva a dosahovat zisku.

Následovala analýza rozdílových ukazatelů. Ta je důležitá pro likviditu podniku. Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky také ukázaly, že firma drží zbytečně velké množství volných peněžních prostředků. Doporučila jsem, aby více uvažovala nad možnými investicemi například do finančního majetku, který jsem zmiňovala už v případě horizontální analýzy.

V dalším kroku jsem vypracovala analýzu poměrových ukazatelů. Tato část byla nejrozsáhlejší, jelikož využívá větší množství ukazatelů. Ukazatele rentability ukázaly, že firma Velteko s.r.o. hospodaří

efektivně. Pokud by firma chtěla zvýšit rentabilitu aktiv, musí snížit objem zásob. Další rada pro zvýšení rentability aktiv, kterou jsem firmě navrhla spočívala ve využití volných peněžních prostředků. Pokud by prostředky vhodně investovali, generovali by tím další zisk. Pro zvýšení rentability tržeb jsem doporučila prodat zásoby. V případě, že firma prodá neproduktivní zásoby, i za nižší prodejní cenu, zvýší tím tržby a celkový zisk.

Výsledné hodnoty obratu zásob potvrdily tvrzení, že firma vlastnila neproduktivní zásoby a nebo vlastnila nadměrné množství. Doporučila jsem tedy, aby se zaměřila na strukturu svých zásob a na základě toho postupovala. Naše doporučení o prodeji zásob jsem zmiňovala v případě rentability tržeb. Více zaměřit by se firma měla na dobu splatnosti pohledávek a závazků. V ideálním případě by měli dosáhnout kratší splatnosti pohledávek než závazků.

Výsledky ukazatele likvidity znovu potvrdily, že firma zadržovala velké množství peněžních prostředků. Ideálním využitím volných peněz by mohla být investice do cenných papírů, nových strojů a nebo nových technologií. Snížili by tím likviditu na optimální hladinu.

Do poslední kapitoly praktické části jsem zahrнула analýzu soustavných ukazatelů, která zahrnovala altmanův model, Index důvěryhodnosti, tafflerův model a kralickův quicktest. Bankrotní a bonitní modely potvrdily, že se firma nenachází a není ani ohrožena bankrotem, a že je finančně zdravým podnikem.

Podle výsledných hodnot a závěrečnému vyhodnocení jsem navrhla několik doporučení ke zlepšení. V kapitole Shrnutí, návrh řešení a doporučení jsou podrobně vysvětlena.

7 Seznam literárních zdrojů

1. **ČERNOHORSKÝ, Jan.** *Finance: od teorie k realitě.* Praha : Grada Publishing, 2020. 978-80-271-2215-8.
2. **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 5. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, 2015. 978-80-247-9930-8.
3. **ŠTEKER, Karel, a další.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 3. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, 2017. 978-80-271-0563-2.
4. **VOCHOZKA, Marek.** *Metody komplexního hodnocení podniku. Finanční řízení.* Praha : Grada Publishing, 2011. 978-80-247-3647-1.
5. **MÁČE, Miroslav.** *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití.* Praha : Grada Publishing, 2005. 80-247-1558-9.
6. **TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva.** *Podniková ekonomika - klíčové oblasti.* Praha : Grada Publishing, 2018. 978-80-271-0689-9.
7. **SCHOLLEOVÁ, Hana.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 3. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, 2017. 978-80-271-0413-0.

8 Seznam internetových zdrojů

1. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - CASH FLOW ZA ROK 2017 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=55835481&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
2. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2017 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=55835482&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
3. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - ROZVAHA ZA ROK 2017 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=55835483&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
4. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - ROZVAHA ZA ROK 2018 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59569664&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
5. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2018 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59569672&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
6. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - CASH FLOW ZA ROK 2018 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59598378&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
7. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - ROZVAHA ZA ROK 2019 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63395519&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
8. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2019 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63395512&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
9. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - CASH FLOW ZA ROK 2019 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63395514&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
10. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - ROZVAHA ZA ROK 2020 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67313136&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
11. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2020 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67313135&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
12. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - CASH FLOW ZA ROK 2020 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67313132&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
13. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - ROZVAHA ZA ROK 2021 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72994018&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
14. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2021 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72994022&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].

15. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - CASH FLOW ZA ROK 2021. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: file:///C:/Users/42060/Desktop/Bakal%C3%A1%C5%99sk%C3%A1%20pr%C3%A1ce/Finan%C4%8Dn%C3%AD%20v%C3%BDkazy/2021/prehled%20o%20peneznich%20toci ch.pdf. [cit. 2024-04-10].
16. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - ROZVAHA ZA ROK 2022 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=79397611&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
17. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2022 FIRMY VELTEKO S.R.O. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=79397607&subjektId=343073&spis=189777>. [cit. 2024-04-10].
18. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA - CASH FLOW ZA ROK 2022. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Justice.cz. Dostupné z: file:///C:/Users/42060/Desktop/Bakal%C3%A1%C5%99sk%C3%A1%20pr%C3%A1ce/Finan%C4%8Dn%C3%AD%20v%C3%BDkazy/2022/prehled%20o%20peneznich%20toci ch.pdf. [cit. 2024-04-10].
19. VELTEKO. *Velteko s.r.o.* Online. 2017. Dostupné z: <https://www.velteko.cz/>. [cit. 2024-04-10].

9 Seznam obrázků

obrázek 1. Čistý pracovní kapitál.....	21
obrázek 2. Úrovně zisku	22

10 Seznam tabulek

Tabulka 1. bodová tabulka kralickova quicktestu	33
Tabulka 2. vertikální analýza - celkových aktiv.....	43
Tabulka 3. vertikální analýza - oběžný majetek	44
Tabulka 4. vertikální analýza - dlouhodobý majetek.....	45
Tabulka 5. vertikální analýza - celková pasiva	46
Tabulka 6. vertikální analýza - vlastní kapitál.....	47
Tabulka 7. horizontální analýza aktiv	48
Tabulka 8. horizontální analýza dlouhodobý majetek	49
Tabulka 9. horizontální analýza - oběžný majetek	50
Tabulka 10. horizontální analýza pasiv.....	50
Tabulka 11. horizontální analýza - vlastní kapitál.....	51
Tabulka 12. čistý pracovní kapitál	52
Tabulka 13. čisté pohotové prostředky	53
Tabulka 14. ukazatele rentability	54
Tabulka 15. ukazatele aktivity	55
Tabulka 16. ukazatele zadluženosti.....	56
Tabulka 17. ukazatele likvidity	57
Tabulka 18. altmanův model.....	58
Tabulka 19. bodové hodnocení - altmanův model.....	58
Tabulka 20. model IN.....	59
Tabulka 21. bodové hodnocení – model IN.....	59
Tabulka 22. tafflerův model	60
Tabulka 23. bodové hodnocení - tafflerův model	60
Tabulka 24. kralickův quicktest	61
Tabulka 25. bodové hodnocení - kralickův quicktest.....	61

11 Seznam grafů

Graf 1. zlaté bilanční pravidlo - dlouhodobé zdroje.....	39
Graf 2. zlaté bilanční pravidlo - krátkodobé zdroje.....	40
Graf 3. zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	41
Graf 4. zlaté pari pravidlo.....	42
Graf 5. vertikální analýza celkových aktiv.....	43
Graf 6. vertikální analýza oběžného majetku.....	44
Graf 7. vertikální analýza dlouhodobého majetku.....	45
Graf 8. vertikální analýza pasiv.....	46
Graf 9. vertikální analýza vlastního kapitálu.....	47
Graf 10. horizontální analýza aktiv.....	48
Graf 11. horizontální analýza dlouhodobého majetku.....	49
Graf 12. horizontální analýza oběžného majetku.....	50
Graf 14. horizontální analýza – celková pasiva.....	51

12 Přílohy

Příloha 1. rozvaha aktiv	76
Příloha 2. rozvaha pasiv.....	78
Příloha 3. výkaz zisků a ztrát.....	79
Příloha 4. cash flow	81

13 Seznam zkratek

- A jsou aktiva
- DLM je dlouhodobý majetek
- OA jsou oběžná aktiva
- FM je finanční majetek
- CZ jsou cizí zdroje
- VH je výsledek hospodaření
- KD jsou krátkodobé dluhy
- KZ jsou krátkodobé závazky
- KB jsou krátkodobé bankovní úvěry
- ZPL jsou závazky po lhůtě splatnosti
- U jsou nákladové úroky
- T jsou tržby
- V jsou výnosy
- PN jsou provozní náklady
- ČPT čistý peněžní tok
- MP jsou mimořádné položky
- Vn jsou váhy přiřazené jednotlivým ukazatelům
- EBITDA zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
- EBIT zisk před úroky a zdaněním
- EBT je zisk před zdaněním
- EAT je čistý zisk

PŘÍLOHA 1. ROZVAHA AKTIV;

Rozvaha aktiv (v tis.)						
Položky	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Aktiva celkem	181 316	202 460	211 675	202 424	210 814	227 995
DLM / stálá aktiva	47 704	56 745	52 730	46 429	49 134	48 362
DLM nehmotný	7 836	6 715	5 749	2 131	5 435	5 439
Ocenitelná práva	3 069	4 931	3 470	776	992	4 781
Software	3 069	4 835	2 891	242	578	4 486
Ostatní ocenitelná práva	0	96	579	534	414	295
Goodwill	0	-1	0	0	0	0
Ostatní DLM nehmotný	403	304	204	135	68	0
Poskytnuté zálohy na DLM. Nehmotný a nedokončený DLM	4 364	1 481	2 075	1 220	4 375	658
Poskytnuté zálohy na DLM nehmotný	3 415	914	1 414	0	0	0
Nedokončený DLM nehmotný	949	567	661	1 220	4 375	658
DLM hmotný	38 707	48 869	45 820	43 137	42 538	41 762
Pozemky a stavby	33 811	46 490	43 753	40 832	38 024	39 247
Pozemky	3 202	3 202	3 202	3 202	3 202	7 119
Stavby	30 609	43 288	40 551	37 630	34 822	32 128
Hmotné movité věci	2 587	2 379	2 061	2 305	4 514	2 515
Poskytnuté zálohy	2 309	0	6	0	0	0
Nedokončený DLM hmotný	2 309	0	6	0	0	0
DLM finanční	1 161	1 161	1 161	1 161	1 161	1 161
Podíly ovládaná nebo ovládající os.	1 161	1 161	1 161	1 161	1 161	1 161
OA / Oběžná aktiva	133 284	145 391	157 464	154 602	161 300	178 122
Zásoby	66 395	61 901	58 720	65 950	70 276	83 293
Materiál	11 345	14 932	11 620	13 498	17 781	21 629
Nedokončená výroba a polotovary	48 739	46 592	46 990	52 432	52 381	54 529
Výrobky a zboží	5 258	140	18	0	0	7 097
Výrobky	5 258	140	18	0	0	7 097
Mladá a ostatní zvířata	20	20	20	20	10	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	1 033	217	72	0	104	38
Pohledávky	17 639	12 767	10 776	8 948	28 298	16 196
Dlouhodobé pohledávky	22	22	22	22	22	22
Pohledávky - ostatní	22	22	22	22	22	22
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	22	22	22	22	22	22
Krátkodobé pohledávky	17 617	12 745	10 754	8 926	28 276	16 174
Pohledávky z obchodních vztahů	12 128	9 685	10 505	8 171	24 749	15 471
Pohledávky - ostatní	5 514	3 060	249	755	3 527	703
Stát - daňové pohledávky	5 197	2 843	0	523	2 134	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	115	158	144	1 292	595
Dohadné účty aktivní	202	102	91	88	101	108
Peněžní prostředky	49 250	70 723	87 968	79 704	62 726	78 633
Peněžní prostředky v pokladně	238	307	245	292	277	210
Peněžní prostředky na účtech	49 012	70 416	87 723	79 412	62 449	78 423
Časové rozlišení aktiv	328	324	1 481	1 393	380	1 511

Náklady příštích období	320	324	1 481	1 393	380	1 511
-------------------------	-----	-----	-------	-------	-----	-------

ZDROJ 41. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

PŘÍLOHA 2. ROZVAHA PASIV

Rozvaha pasiv (v tis.)						
Položky	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Pasiva celkem	181 316	202 460	211 552	202 424	210 814	227 995
Vlastní kapitál	172 487	173 268	179 248	177 393	189 871	209 462
Základní kapitál	102	102	102	102	102	102
Základní kapitál	102	102	102	102	102	102
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	58
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	58
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	58
Fondy ze zisku	306	145	244	246	35	51
Rezervní fond	10	10	10	10	10	10
Statutární a ostatní fondy	296	135	234	236	25	41
Výsledek hospodaření minulých let	142 659	132 680	133 420	148 602	161 845	180 234
Nerozdělený zisk z minulých let	142 659	132 680	133 420	148 602	161 845	180 234
Výsledek hospodaření běžného účetního období	29 420	40 341	45 482	28 443	27 889	29 017
Cizí zdroje	8 829	29 192	32 304	25 015	20 908	14 984
Závazky	8 829	29 192	32 304	25 015	20 908	14 984
Krátkodobé závazky	8 829	29 192	32 304	25 015	20 908	14 984
Krátkodobé přijaté zálohy	404	20 920	760	3 893	910	959
Závazky z obchodních vztahů	3 693	1 216	1 415	1 161	3 409	1 715
Závazky - ostatní	4 732	7 056	30 129	19 961	16 589	12 310
Závazky ke společníkům	1 177	1 089	22 351	15 423	8 822	7 395
Závazky k zaměstnancům	1 845	3 108	2 353	2 181	2 460	2 450
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 121	2 000	1 392	1 300	1 316	1 377
Stát - daňové závazky a dotace	283	680	3 814	677	3 872	928
Dohadné účty pasivní	306	179	219	380	119	160
Časové rozlišení	0	0	123	16	35	3 549
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0	3 549
Výnosy příštích období	0	0	123	16	35	0

ZDROJ 42. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

PŘÍLOHA 3. VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát (v tis.)						
Položky	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	137 913	169 386	167 477	140 522	151 664	148 889
Výkonová spotřeba	79 980	75 716	77 447	69 356	79 653	60 136
Spotřeba materiálu a energie	50 792	49 875	51 138	48 419	52 218	41 482
Služby	29 188	25 841	26 309	20 937	27 435	18 654
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-20 189	3 858	-1 002	-5 511	-1 661	8 290
Aktivace	7	-767	-10	-9	-992	-13
Osobní náklady	44 839	51 862	47 006	46 161	47 293	53 886
Mzdové náklady	33 558	38 775	35 067	34 405	35 252	40 092
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní	11 281	13 087	11 939	11 756	12 041	13 794
Sociální a Zdravotní	11 281	13 087	11 738	11 463	11 685	13 381
Ostatní náklady		0	201	293	356	413
Úprava a hodnot v provozní oblasti	5 660	6 117	6 403	7 080	5 286	5 334
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 642	6 148	6 403	7 080	5 269	5 351
Trvalé úpravy hodnot pohledávek	5 642 18	6 148 -31	6 403 0	7 080 0	5 269 17	5 351 -17
Ostatní provozní výnosy	7 504	13 156	10 510	13 002	12 207	15 629
Tržby z prodaného DLM	0	117	0	101	0	3
Tržby z prodaného materiálu	7 001	10 502	9 363	11 673	11 535	14 438
Jiné provozní výnosy	503	2 537	1 147	1 228	672	1 188
Ostatní provozní náklady	5 511	5 340	6 308	7 599	6 992	8 872
Zůstatková cena prodaného DLM	0	0	131	11	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	4 078	4 868	4 814	5 619	6 592	8 206
Daně a poplatky	215	178	134	122	208	155
Jiné provozní náklady	1 218	294	1 229	1 847	192	511
Provozní VH	29 609	40 416	41 835	28 848	27 300	28 013
Výnosy dlouhodobého finančního majetku - podíly	7 676	8 447	13 040	6 039	7 233	6 423
Výnosy z podílů	7 676	8 447	13 040	6 039	7 233	6 423
Výnosové úroky	10	25	28	15	0	2 085
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	10	25	28	15	0	2 085
Ostatní finanční výnosy	1 147	825	572	1 609	714	1 492
Ostatní finanční náklady	3 902	1 791	2 245	2 819	2 472	3 307
Finanční výsledek hospodaření	4 931	7 506	11 395	4 844	5 475	6 693
VH před zdaněním	34 540	47 922	53 230	33 692	32 775	34 706
Daň z příjmů	5 120	7 581	7 748	5 249	4 886	5 631

Daň z příjmu splatná	5 120	7 581	7 748	5 249	4 886	5 631
VH po zdanění	29 420	40 341	45 482	28 443	27 889	29 075
VH za účetní období	29 420	40 341	45 482	28 443	27 889	29 075
Čistý obrat za účetní období	154 250	191 839	191 627	161 187	171 818	174 518

ZDROJ 43. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

PŘÍLOHA 4. CASH FLOW

Cash flow (v tis.)						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	87 240	49 250	70 723	87 968	79 704	62 726
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti						
Účetní ztráta z běžné činnosti před zdaněním	34 540	47 922	53 230	33 692	32 775	34 648
Úpravy o nepeněžní operace	5 632	-2 176	-6 534	1 050	-1 947	-3 176
Odpisy stálých aktiv	5 642	6 210	6 403	7 194	5 269	5 352
Změna stavu opravných položek k pohledávkám	0	-31	0	0	17	-17
Zisk z prodeje stálých aktiv	0	117	131	-90	0	-3
Výnosy z dividend a podílů a zisku	0	-8 447	-13 040	-6 039	-7 233	-6 423
Vyúčtované výnosové a nákladové úroky	-10	-25	-28	-15	0	-2 085
ČPT z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a MP	40 172	45 746	46 696	34 742	30 828	31 472
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-23 056	36 231	5 854	-10 905	-25 156	-1 505
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení	15 898	5 661	979	1 730	-18 458	11 053
Změna stavu KZ a pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-12 874	26 892	1 839	-5 477	-2 476	525
Změna stavu zásob	-26 080	3 678	3 036	-7 158	-4 222	-13 083
ČPT z provozní činnosti před zdaněním a MP	17 116	81 977	52 550	23 837	5 672	29 967
Přijaté úroky	0	25	28	15	0	2 085
Zaplacená daň z příjmu za BČ a za doměrky daně	10	-14 110	-6 352	-7 168	-6 498	-8 566
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy / mimořádný VH	-5 120	0	0	0	0	0
ČPT z provozní činnosti	12 006	67 892	46 226	16 684	-826	23 486
Peněžní toky z investiční činnosti						
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-10 566	-15 189	-2 519	-790	-7 974	-4 579
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	-117	0	101	0	3
ČPT vztahující se k investiční činnosti	-10 566	-15 306	-2 519	-689	-7 974	-4 576
Peněžní toky z finanční činnosti						
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-39 430	-31 113	-26 462	-24 259	-8 178	-3 003

Vyplacení podílu na vlastní kapitál společníkům	-39 300	-39 300	-39 300	-30 000	-15 000	-9 000
Přímé platby na vrub fondů	-130	-260	-202	-298	-411	-426
Vyplacení dividendy vč. zaplacené srážkové daně	0	8 447	13 040	6 039	7 233	6 423
ČPT vztahující se k finanční činnosti	-39 430	-31 113	-26 462	-24 259	-8 178	-3 003
Čisté snížení peněžních prostředků	-37 990	21 473	17 245	-8 264	-16 978	15 907
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	49 250	70 723	87 968	79 704	62 726	78 633

ZDROJ 44. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ