



# **BAKALÁŘSKÁ**

## **PRÁCE**

Finanční analýza podniku

Financial Analysis of a Company

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

## **VEDOUcí PRÁCE**

doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D.

ČUGUNOV

KONSTANTIN

**2022**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Čugunov** Jméno: **Konstantin** Osobní číslo: **475806**  
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 podniku**

Název bakalářské práce anglicky:

**Financial Analysis of a Company**

Pokyny pro vypracování:

Cíl: Hlavním cílem bakalářské práce je provést praktickou finanční analýzu ve vybraném podniku a navrhnout možná zlepšení.

Osnova:

1. Úvod – Výběr tématu
2. Část teoretická: - Charakteristika finanční analýzy; - základní metody využívané ve finanční analýze
3. Část praktická: - Představení podniku; - Zhodnocení dat k provedení finanční analýzy; - Aplikace navrženého rozsahu finanční analýzy
4. Závěr: Shrnutí a doporučení

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.  
MACÍK, Karel. Účetnictví pro manažerskou praxi. Praha: Grada, 2000. ISBN 8071699144.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

**doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D., institut ekonomických studií MÚ**

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

Datum zadání bakalářské práce: **25.01.2021**

Termín odevzdání bakalářské práce: **06.01.2022**

Platnost zadání bakalářské práce: **19.09.2022**

\_\_\_\_\_  
doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) práce

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

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

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

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

ČUGUNOV, Konstantin. Finanční analýza podniku. Praha: ČVUT 2022. 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 samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně 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: 6.1.2022

Podpis:

## **Poděkování**

Tímto bych chtěl poděkovat panu doc. Ing. Theodoru Beranovi, Ph.D. za vedení práce a za velmi užitečné rady a podporu. Také bych chtěl poděkovat svému okolí a blízkým za mentální podporu a důvěru.

# **Abstrakt**

Hlavním cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku a na základě vyhodnocení jejích výsledků doporučit případně zlepšení finanční situace podniku. V teoretické části jsou vymezeny hlavní pojmy a metody potřebné pro provedení finanční analýzy podniku. Hlavním zdrojem dat pro tuto práci jsou veřejné účetní výkazy společnosti. Praktická část práce aplikuje poznatky načerpané z teoretické části. V praktické části se provádí finanční analýza podniku. Dále se výsledky zhodnotí a na základě toho se navrhne zlepšení finanční situace společnosti

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, horizontální a vertikální analýza, ukazatele, rentabilita

# **Abstract**

The main goal of this bachelor thesis is to perform a financial analysis of a selected company and, based on the evaluation of its results, to recommend or improve the financial situation of the company. The theoretical part defines the main concepts and methods needed to perform a financial analysis of the company. The main source of data for this work is the company's public financial statements. The practical part of the thesis applies the knowledge gained from the theoretical part. The practical part is a financial analysis of the company. Furthermore, the results will be evaluated and based on this, an improvement in the company's financial situation will be proposed

## **Key words**

Financial analysis, financial statements, balance sheet, profit and loss statement, horizontal and vertical analysis, indicators, profitability

# Obsah

1	Úvod	5
1	Finanční analýza	7
1.1	Rozvaha	7
1.1.1	Aktiva	7
1.1.2	Pasiva	9
1.2	Výkaz zisku a ztráty	11
1.3	Přehled o peněžních tocích	12
2	Metody a ukazatele finanční analýzy	13
2.1	Absolutní ukazatele	13
2.1.1	Horizontální analýza	14
2.1.2	Vertikální analýza	14
2.2	Rozdílové ukazatele	15
2.2.1	Čistý pracovní kapitál	15
2.2.2	Ukazatel podílu NWC na tržbách	15
2.3	Poměrové ukazatele	15
2.3.1	Ukazatel rentability	16
2.3.2	Ukazatele likvidity	17
2.3.3	Ukazatele aktivity	19
2.3.4	Ukazatele zadluženosti	20
2.3.5	Bankrotní modely	22
3	Představení společnosti Explat spol, s.r.o.	25
4	Finanční analýza Explat spol, s.r.o.	27
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	27
4.1.1	Horizontální analýza	27
4.1.2	Vertikální analýza	32
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	36
4.2.1	Analýza čistého pracovního kapitálu	36
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	38
4.3.1	Analýza rentability	38



4.3.2	Analýza likvidity	40
4.3.3	Analýza aktivity	42
4.3.4	Analýza zadluženosti	43
4.4	Analýza bankrotních modelů	45
4.4.1	Altmanova analýza (Z-score)	46
4.4.2	Index IN05	47
5	Vyhodnocení a návrh doporučení	48
6	Závěr	50
7	Seznam použité literatury	51
8	Seznam použitých tabulek	52
9	Seznam grafů	53
10	Seznam obrázků	54

# 1 Úvod

Finanční analýza podniku je jednou z nejdůležitějších aktivit při dlouhodobém rozhodování finančního i nefinančního charakteru. Provedení finanční analýzy dá manažerovi komplexní přehled o tom, v jaké finanční situaci podnik byl, je, a může být v budoucnu. Prognóza budoucího vývoje a potenciálního rozvoje, je jedním z nejčastějších důvodů provedení finanční analýzy. Finanční analýza je důležitým podkladem pro finanční řízení podniku. Slouží jako zdroj informací pro odhalení silných a slabých oblastí podniku. Komplexní přehled o finanční situaci v podniku, tedy výsledek finanční analýzy slouží nejen finančním ředitelům a manažerům, ale také státním institucím, obchodní partnerům, investorům, bankám, a dokonce konkurenci. Každý z této skupiny bude na finanční analýzu koukat z trochu jiného úhlu a budou se zajímat o rozdílné oblasti. Obecně řečeno je to soubor činností a metod, který nám umožní posoudit výkonost podniku z finanční stránky. Dokáže odhalit, v jakých oblastech podnik prosperoval, a kde naopak došlo k nežádoucímu výsledku, co bylo toho příčinou, a jak se tomu v budoucnu vyvarovat.

V teoretické části této práce je mým cílem je představit pojem finanční analýza, popsat její účel, charakterizovat účetní výkazy, ze kterých finanční analýzy vychází. Vymežit metody, postupy a ukazatele, které se při finanční analýze používají a způsoby jejího vyhodnocování. Důraz bude kladen na provedení finanční analýzy podniku výrobního charakteru nikoliv finančního.

Část praktickou věnuji provedení finanční analýz podniku Explat s.r.o., který jsem si vybral kvůli zájmu o metalurgii. Při provedení finanční analýzy použiji metody a postupy vymezené v teoretické části. Na základě výsledků finanční analýzy pak vyhodnotím výkonost společnosti a navrhnou případné zlepšení, celkové finanční situace podniku.

# TEORETICKÁ ČÁST

## 2 Finanční analýza

Finanční analýza je nezbytnou součástí pracovní náplně finančního manažera. Výstupy z finanční analýzy jsou důležitým podkladem pro jak dlouhodobé, tak i krátkodobé finanční rozhodování. Finanční analýza je zdrojem dat nejen pro vlastníky podniku, ale také externí subjekty, jako jsou například investoři, banky a jiné věřitele. Pro provedení finanční analýzy může být několik záměrů. Finanční analýza nemusí být nutně provedena pro odhalení aktuálního stavu podniku. Velká část technik a ukazatelů se opírá o data z minulých let, a proto výsledky finanční analýzy mohou odhalit, jak příčiny nežádoucího stavu, tak i možné následky jednání firmy a její potenciální finanční situaci v budoucnu. Zkoumání dopadu finančních rozhodnutí je tak jedním z nejčastějších důvodů provedení finanční analýzy. Finanční analýza je tak formalizovanou metodou, která poměruje výsledná data mezi sebou navzájem, a tak rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. V porovnání jednotlivých ukazatelů právě spočívá hlavní přínos a význam pro rozhodování finančního charakteru.

### 1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem v každém podniku, který vykazuje, jaký majetek podnik vlastní a z čeho je financován. Majetek se nazývá aktiva a zdroje, ze kterých byl pořízen, pasiva. Platí pro ně bilanční princip, podle kterého by se měli obě položky rovnat.

#### 2.1.1 Aktiva

Základním hlediskem členění aktiv, je jejich upotřebitelnost, případně rychlost a konverze v peněžní prostředky, aby bylo možné uhradit splatné závazky. Aktiva se v rozvaze rozdělují na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časová rozlišení

### **Pohledávky za upsaný základní kapitál**

Zachycuje stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitál. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli-společníky, akcionáři nebo také členy družstva. V hodně případech je tato položka nulová. Značíme tuto sekci rozvahy písmenem „A“<sup>1</sup>

### **Dlouhodobý majetek**

Je tvořen třemi typy dlouhodobého majetku, a to hmotným (DHM), nehmotným (DNM) a finančním. Z názvu plyne, že majetek slouží podniku zpravidla delší dobu než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury. Opotřebování tohoto majetku se pak zohlední díky odpisům. Od roku 2016 se pojem „odpisy“ nahradil pojmem „úpravy hodnot DHM a DNM - trvalé“ Do dlouhodobého nehmotného majetku bychom mohli zařadit položky jako software, licence, know-how nebo autorská práva. Tuto sekci v rozvaze značíme písmenem „B“<sup>2</sup>

### **Oběžná aktiva**

Další část aktiv, bez které se žádná rozvaha neobejde. V tomto případě nám majetek slouží menší dobu než jeden rok. Do oběžných aktiv patří položky jako zásoby pohledávky krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Zásoby většinou představují položky jako: skladovaný materiál, nedokončené výrobky nebo polotovary. U pohledávek se rozlišení provádí z hlediska účelového a časového. Z hlediska účelu můžeme tedy často

---

<sup>1</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>2</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

narazit na pohledávky ke společníkům nebo pohledávky z obchodního styku apod. Z hlediska časového se rozdělují na krátkodobé a dlouhodobé. Je potřeba si dát pozor, že dlouhodobé pohledávky řadíme do krátkodobého majetku, přesto že mají platnost delší než jeden ro. Tuto sekci v rozvaze značíme písmenem „C“<sup>3</sup>

### **Časové rozlišení aktiv**

Tato položka nám umožňuje zachytit zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období, příjmů příštích období. Zaznamenávám tedy výdaje a výnosy spojené s činností společnosti<sup>4</sup>

## **2.1.2 Pasiva**

Druhou částí rozvahy jsou pasiva. Pasiva jsou zdroje pro financování firmy. Podle toho, jak rozdělí podnik pasiva můžeme vyvodit jeho finanční strukturu. Pasiva se nerozdělují z hlediska časového, jak je to u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů. Pasiva obsahují:

- Vlastní kapitál
- Cizí kapitál
- Časové rozlišení pasiv

### **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál (VK) představuje celou řadu položek, spadá do něj základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření běžného účetního období a minulých let. Základní kapitál je, je podstatné část VK, který vzniká při založení podniku. Je

---

<sup>3</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>4</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

tvořen v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník. Jeho výši lze snadno dohledat v obchodním rejstříku<sup>5</sup>

Další složkou jsou kapitálové fondy. Přestavují hodnotu emisního ážia, tedy rozdíl mezi nominální hodnotou akcie a její tržní cenou, dotace, dary a také oceňovací rozdíly z přecenění majetku a z kapitálových účastí.<sup>6</sup>

Fondy ze zisku lze rozdělit na dvě složky, rezervní fondy a statutární fondy. Rezervní fondy jsou tvořeny ze zisku a slouží pro financování činnosti podniku ve ztrátových nebo ztrátových obdobích. Statutární a ostatní fondy slouží pro pokrytí různých interních výdajů např.: zaměstnanecké benefity, prémie.<sup>7</sup>

Výsledek hospodaření z minulých let představuje, jaká část zisku byla převedena z minulého období. To samé za aktuální období představuje výsledek hospodaření běžného období<sup>8</sup>

### **Cizí kapitál**

*„Cizí kapitál představují zdroje, které podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob a jež mu byly zapůjčeny na určitou dobu; obvykle podnik platí za zapůjčení cenu, která se nazývá úrok“* (Kislingerova a kol. 2010)

Je důležité si uvědomit proč je z hlediska podniku má přednost cizí zdroje před vlastním kapitálem. Důvodem toho je, že náklady spojené s využíváním cizích zdrojů může podnik zařadit do finančních nákladů, a tak dochází k úsporám První složkou cizích zdrojů jsou rezervy. Rezervy se tvoří za cílem ochránit podnik před velkým a případně nečekaným jednorázovým výdajem. Může to například být výdaj na pořízení majetku nebo ztráta z podnikatelské činnosti<sup>9</sup>

Závazky se dělí podle jejich doby splatnosti. Při závazku delší, než jeden rok hovoříme o dlouhodobém závazku. Často ho v praxi reprezentuje dlouhodobý bankovní úvěr, také sem

---

<sup>5</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>6</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>7</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>8</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>9</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

lze zařadit vydané dluhopisy, dlouhodobé závazky nebo směnky. Opačně je to u krátkodobých závazku, patří sem závazky kratší než jeden rok. Často to v praxi reprezentují závazky vůči zaměstnancům nebo institucím. Časové rozlišení pasiv představují zůstatky výnosů a výdajů příštích období<sup>10</sup>

## 1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz, kterému se také lidově říká výsledovka nebo zkráceně VZZ (v průběhu práce budu využívat tuto zkratku). Další z výkazů, který je podle zákona o účetnictví povinnou složkou účetní uzávěrky. Finanční manažer z tohoto výkazu může načerpat přehled o pohyby výnosů a nákladů podniku, tedy o jeho výsledku hospodaření, a také jaké položky ho ovlivňují. Je to nezbytný údaj pro stanovení finančního zdraví firmy a její finanční ziskovosti.<sup>11</sup> Výnos pro firmu znamená veškeré peněžní prostředky, které podnik nabyt ze své činnosti, bez ohledu na to zda došlo k jejich inkasu. Náklady jsou pak ty peněžní prostředky, které vynaložil na získání těch výnosů. VZZ může být se staven ve dvou formách, a to v druhovém nebo v účelovém členění nákladů.<sup>12</sup>

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$$

### Druhové členění nákladů

Sestavení VZZ touto formou sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy na získání výnosu v daném sledovaném období. Náklady se zaznamenávají do VZZ s ohledem na to, kdy byly vynaloženy, není podstatné na co přesně.<sup>13</sup>

### Účelové členění nákladů

---

<sup>10</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>11</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>12</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>13</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.



Při tomto členění se náklady promítají až v okamžiku vykazání výnosu, na jehož vytvoření byly vynaloženy. Sledují tedy naopak od druhového členění příčinu nákladu, za jakým účelem byl vynaložen. Česká účetní legislativa v případě použití účelového členění požaduje přiložit do přílohy také druhové členění, proto většina podniků volí druhové členění.<sup>14</sup>

Ve struktuře VZZ můžeme pozorovat několik stupňů výsledků hospodaření. Liší se tím, jaké typy nákladů a výnosů do sebe zahrnují. Dělí se nejčastěji na hospodářský výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření. V provozním výsledku hospodaření jsou výnosy a náklady z hlavní činnosti podniku, a proto je často velice důležitým údajem pro finanční manažery podniku.<sup>15</sup> Finanční výsledek hospodaření bývá často u výrobních firem záporný, jelikož se v něm promítne využití cizích finančních prostředků, právě pro dosažení kladného provozního výsledku hospodaření.<sup>16</sup> hospodářský Součet provozního a finančního výsledku hospodaření dá výsledek hospodaření před zdaněním – EBT (earnings before taxes). V praxi se té využívá zisk před úrokem a zdaněním – EBIT (earnings before interest and taxes) a čistý zisk – EAT (earnings after taxes).<sup>17</sup>

### 1.3 Přehled o peněžních tocích

Po rozvaze, která studuje stav majetku a kapitálu v podniku, a výsledovce, která zachycuje výsledky hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, se ukazuje z něj. Za tím účelem se sestavuje třetí účetní výkaz, kterým je výkaz o peněžních tocích, říká se mu také výkaz cash-flow. Podobně jako výsledovka zahrnuje veličiny tokové, tedy veličiny za nějaké časové období, a to příjmy a výdaje.<sup>18</sup>

---

<sup>14</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>15</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>16</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

<sup>17</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>18</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

- **Příjmy** jsou reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle od původu, nemusí tedy být výsledkem hospodaření
- **Výdaje** jsou reálné peníze, které odcházejí z podniku a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů

Výkaz cash-flow je se sestavuje podobným způsobem jako výsledovka. Informace o toku peněžních prostředků získáme z:

- Provozní činnosti
- Investiční činnosti
- Finanční činnosti

### 3 Metody a ukazatele finanční analýzy

*„Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Obvykle jsou vymezené jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatelem také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku.“* (Růčková 21)

Finanční analýza ve svém provedení používá zpravidla dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Vyšší metody nejsou univerzální, a také vyžadují vyšší matematické znalosti. Adekvátní metody pro danou práci, jsou metody elementární analýzy.<sup>19</sup>

#### Elementární metody analýzy

Finanční analýzy pracuje s velkým množstvím ukazatelů, kterými mohou být položky účetních výkazů výše definovaných. Důležitým aspektem je časové hledisko, tedy rozlišení, zda se jedná o tokové nebo stavové veličiny. Standardním členěním ukazatelů je členění na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.<sup>20</sup>

#### 3.1 Absolutní ukazatele

Do teď jsme se bavily o vstupních datech pro finanční analýzu, které jsou obsaženy ve zmiňovaných účetních výkazech. Pro provedení analýzy je zapotřebí si uvědomit, že data obsažená v těchto výkazech vyjadřují stav určité položky k nějakému datu nebo zachycují

<sup>19</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>20</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

změnu této položky v určitém intervalu. Rozvaha je právě výkaz, který zachycuje stav k určitému období, jsou v ní tedy obsažené tzv. Stavové veličiny. Naopak VZZ a výkaz o peněžních tocích obsahuje veličiny tokové.<sup>21</sup>

*"Absolutní ukazatele tvoří základní východisko rozboru. Je to velmi důležitá součást práce, kde jde o rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů"* (Kislingerová 2010)

### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza spočívá v porovnání změn položek v časové souvislosti ve zvoleném účetním výkazu. *„Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující“* (Knapková a kol. 2017)

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

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

*„Rozbor horizontální struktury účetních výkazů znamená, že hledáme odpověď na dvě základní otázky:“*

- *O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?*
- *O kolik % se změnila příslušná položka v čase?* (Kislingerová 2010)

### 3.1.2 Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je vyjádření jednotlivých položek jako procentuální podíl k jediné zvolené základně.<sup>22</sup> Jde tedy většinou o poměření určité položky z účetních výkazů s celkovou sumou aktiv či pasiv.<sup>23</sup>

$$\text{Podíl položky} = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

<sup>21</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>22</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>23</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

Kde  $B_i$  značí velikost položky bilance a  $\sum B_i$  sumu hodnot položky zvoleného celku.<sup>24</sup>

## 3.2 Rozdílové ukazatele

*„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji“* (Knapková 2017)

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (net working capital) tedy udává, jaká část oběžného majetku je financována dlouhodobým kapitálem.<sup>25</sup>

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky}$$

### 3.2.2 Ukazatel podílu NWC na tržbách

Ukazatel vyjadřuje podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách. *„Malá výše tohoto ukazatele riziková a vysoká je nevhodná z hlediska využívání kapitálu. Pro výrobní podniky je doporučena hodnota mezi 10-15 %.“* (Scholleová 2012)

$$\text{Podíl NWC na aktivech} = \frac{\text{NWC}}{\text{tržby}}$$

## 3.3 Poměrové ukazatele

---

<sup>24</sup> RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

<sup>25</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

### 3.3.1 Ukazatel rentability

Tento ukazatel si také můžeme představit pod pojmem výnosovost nebo návratnost. Jedná se tedy o jakýsi poměr dosaženého výkonu nebo efektu vůči stanovené základně, která může být na základě jak pasiv, tak aktiv. Všechny ukazatele rentability slouží finančnímu vedení k hodnocení, jak používá podnik zainvestovaný kapitál k tvoření nových zdrojů.<sup>26</sup> Jednoduše řečeno nám tyto ukazatele odhalí, kolik korun zisku připadá na jednu korunu zainvestovaného kapitálu. Z toho plyne, že tato hodnota je častým zájmem investoru a akcionářů, které plánují provést investici nebo ohodnotit její stav.

#### **Rentabilita celkového kapitálu**

Měření rentability celkového kapitálu, zkráceně ROA (return on assets). Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů, který měří produkční sílu podniku. Poměruje jeho zisk s množstvím vloženého kapitálu, nehledě na to, zda to byl kapitál vlastní nebo cizí.<sup>27</sup> Podle Scholleové je nejvhodnější použít formu zisku EBIT (Scholleová 2012)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{aktiva}$$

#### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Měřením rentability vlastního kapitálu ROE (return on equity), lze vyjádřit výnosovost kapitálu, který vložily do podniku vlastníci firmy.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Nevýhodou tohoto ukazatele je to, že v praxi se nejčastěji poměr vlastního kapitálu a čistého zisku počítá ke stejnému datu na konci období, a to může způsobit podhodnocení výkonosti. Neshoda nastává, kdy ve skutečnosti se zisk tvoří postupně v průběhu celého časového období a není tedy k dispozici celá jeho výše k financování aktivit podniku, proto je tak dosažený výsledek nižší.<sup>28</sup>

#### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu**

---

<sup>26</sup> MACÍK, Karel. Účetnictví pro manažery. Praha: Grada, 1995. ISBN 80-7169-225-5.

<sup>27</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>28</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říct, že kompletně vyjadřuje afektivnost hospodaření podniku. (Růčková 2021) Zkratka pro tento ukazatel je ROCE (return on capital employed)

$$\text{Rentabilita celkového investovaného kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

### **Rentabilita tržeb**

Tento ukazatel ROS (return on sales) vyjadřuje, kolik korun zisku podniku připadá na jednu korunu tržeb. Je zřejmé, že pokud hodnota tohoto ukazatele se nevyvíjí pozitivně, tak hodnoty ostatních ukazatelů také nebudou uspokojivé. Při výpočtu lze použít jak EBIT, tak i EAT.<sup>29</sup>

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

### **3.3.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky, je toho většinou docíleno přeměnou aktiv podniku do peněžních prostředků. Je to nezbytný ukazatel při stanovení finanční rovnováhy podniku. Nízká likvidita nedovolí podniku dostát svým závazkům. Nadměrná likvidita ale může také znamenat, že podnik drží nadbytečné peněžní prostředky, které by mohl v jiném případě zhodnocovat, což se může promítnout do rentability tohoto podniku. Zpravidla se používají tři ukazatele likvidity: okamžitá (oběžná) likvidita, pohotová likvidity, běžná likvidita. S pojmem likvidita také úzce souvisí pojem čistý pracovní kapitál, který bych chtěl také na konci této podkapitoly vymežit.<sup>30</sup>

#### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita (cash ratio) je často označována, jako oběžná likvidita nebo likvidita 1. stupně. Vyjadřuje poměr peněžních prostředků, což je součet položek peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech, ke krátkodobým závazkům. Pro okamžitou likviditu je

---

<sup>29</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>30</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

doporučovaný interval 0,9-1,1. Tento interval vychází z americké literatury, kde se okolnosti zlehka liší. Pro Českou republiku bývá dolní mez posunuta na 0,6.<sup>31</sup>

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita (acid test) nebo také likvidita 2. stupně vyjadřuje poměr mezi oběžnými aktivy bez zahrnutí položky zásoby. Vyjadřuje tedy možnost pokrýt závazky podniku, aniž by prodával svoje zásoby. Pro tento typ likvidity platí, že by tento poměr by měl být v rozmezí 1-1,5.<sup>32</sup>

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

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita (current ratio), je též likvidita 3. stupně. Tento typ likvidy vyjadřuje poměr všech oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Vyjadřuje tedy kolikrát je podnik schopen uspokojit své stakeholdery, kdyby proměnil všechny svoje aktiva v peněžní prostředky nebo také, kolik jednotek oběžných aktiv připadá na jednotku krátkodobých závazků. Dle Růčkové je nedostatkem tohoto ukazatele to, že nepřihlíží ke struktuře aktiv z hlediska jejich likvidnosti, a také nebere v potaz dobu splatnosti krátkodobých závazků. Pro běžnou likviditu je doporučená hodnota v intervalu 1,5-2,5.<sup>33</sup>

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

S tímto ukazatelem souvisí již dříve vymezený pojem čistý pracovní, také pracuje s položkami oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Rozdílem je to, že nevyjadřuje poměr, ale vyjadřuje rozdíl těchto položek. Nejedna se tedy o poměrový ukazatel jako takový, ale často se uvádí v kombinaci s běžnou likviditou, kvůli jejich úzké souvislosti. Můžeme tedy říct, že je to množství prostředku, které podniku zůstanou, kdyby byl vynucen uhradit všechny krátkodobé závazky.

---

<sup>31</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>32</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>33</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

### 3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity napomáhají finančnímu manažerovi řídit aktiva. Podobně jako u ukazatelů rentability jsou vstupní data kombinací položek jak z rozvahy, tak z VZZ. Ukazatele aktivity zodpoví na otázku, kolik a jakých potřeboval podnik aktiv, aby dosáhl svého objemu tržeb. Při výpočtů se v praxi pracuje se dvěma typy ukazatelů aktivity první, který vyjadřuje objem obrátů, a druhý, který vyjadřuje dobu obratu.

#### Obrat aktiv

Obrat aktiv (Total assest turnover) je ukazatel, který vyjadřuje efektivnost, z jakou podnik využívá svoje aktiva. Udává kolikrát se obrátí celková aktiva za rok. Hodnota tohoto ukazatele by měla být větší než 1.<sup>34</sup>

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

#### Obrat zásob

Obrat zásob (Inventory turnover ratio) udává kolikrát se za rok zásoby využijí při výrobě, prodají, a pak opětovně nakoupí.<sup>35</sup>

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

#### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob (Inventory turnover) vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku až po doby jejich spotřeby v případě materiálu nebo surovin a do doby prodeje v případě zásoby výrobků. Úzce souvisí s předchozím ukazatelem.<sup>36</sup>

---

<sup>34</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>35</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>36</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.



$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

### **Doba splatnosti pohledávek**

Doba splatnosti pohledávek (Average collection period) vykazuje dobu, která proběhne od vystavení pohledávky do doby její úhrady. Podnik tedy čeká na inkaso peněžních prostředků za tržby.<sup>37</sup>

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

### **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

Doba obratu splatnosti krátkodobých závazků (Creditors payment period) ukazatel měří počet dní, po dobu kterých, zůstávají krátkodobé závazky neuhrazené. Lze tedy říct, že podnik využívá bezplatný obchodní úvěr od dodavatele.<sup>38</sup>

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

## **3.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, jak využívá podnik cizí zdroje pro financování své činnosti, jinak řečeno, čím financuje svoje aktiva. Financování činnosti podniku jenom vlastním kapitálem není optimální strategií pro tvorbu kapitálové struktury podniku, a tak valná většina podniku využívá kombinaci jak vlastních, tak cizích zdrojů. V praxi se velice často využívá bankovní úvěr. Cílem analýzy ukazatelů zadluženosti je, najít optimální poměr cizích a vlastních zdrojů.

### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost je jedním ze základních ukazatelů zadluženosti. Doporučené hodnoty se u většiny autorů liší. Většinou se doporučená hodnota uvádí v intervalu 30 a 60 %.<sup>39</sup>

<sup>37</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>38</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>39</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

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

### **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti je dalším velice často používaným ukazatelem. Poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je velice důležitý pro banku při poskytnutí úvěru a často zvažuje vývoj tohoto ukazatele.<sup>40</sup>

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

### **Ukazatel věřitelského rizika**

Dle Růčkové je ukazatel celkové věřitelského rizika je dalším základním ukazatelem pro analýzu zadluženosti. Vyjadřuje poměr cizího kapitálu a celkových aktiv. (Růčková 2021)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

### **Úrokové krytí**

Úrokové krytí vyjadřuje schopnost podniku splácet nákladové úroky. Kvůli tomu, že většina společnosti využívá cizích zdrojů k financování své činnosti, je třeba si na vývoj toho ukazatele dát zvýšený pozor. Hodnota 1 tohoto ukazatele znamená, že podnik vynaloží všechnen svůj zisk na pokrytí nákladových úroků, což je evidentně nedostačující.<sup>41</sup> Literatura doporučuje hodnotu až 5. Dle Růčkové je v zahraničí doporučovaná hodnota 5 a v České republice hodnota 8.<sup>42</sup>

---

<sup>40</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>41</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>42</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

### 3.4 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za úkol odhalit situaci, zda firmu může v budoucnu ohrozit bankrot. Podnik, kterému potenciálně hrozí bankrot zpravidla projevuje určité „symptomy“ v minulých účetních obdobích. S těmito „symptomy“ pracují bankrotní modely. Nejčastějším představitelem bankrotních modelů jsou: Altmanova analýza neboli Z-score a index IN.<sup>43</sup>

#### Altmanova analýza

Altmanova analýza do sebe slučuje pět poměrových ukazatelů, které mají v tomto hodnocení každý jinou váhu. Výsledek Altmanovy analýzy (Z-score) vyšší než 2,9 znamená, že je podnik v uspokojivé finanční situaci. Hodnota Z-score v intervalu 1,23-2,89 hovoří o tom, že se podnik nachází v takzvané šedé zóně. Hodnota Z-score nižší než 1,23 svědčí o finančních problémech podniku.<sup>44</sup>

$$Z - score = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5$$

Kde:

$X_1$  – pracovní kapitál/aktiva

$X_2$  – nerozdělené zisky/aktiva

$X_3$  – EBIT/aktiva

$X_4$  – tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

$X_5$  – tržby/aktiva

*„Může nastat problém u stanovení hodnoty tržního kapitálu. Proto se může dle konzervativního odhadu použít pětinasobná hodnota ročního cashflow nebo lze také použít účetní hodnotu vlastního kapitálu.“ (Knapková, 2017)*

<sup>43</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>44</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

## Index IN

Podobně jako u Altmanovy analýzy Index IN dává do souvislosti poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Každému z těchto ukazatelů je přidělen koeficient, který vyjadřuje váhu tohoto ukazatele v určitém odvětví. Výhodou tohoto modelu oproti předchozímu, je že přihlíží ke specifiku odvětví, ve kterém podnik vykonává svoji činnost. Index IN se v průběhu času vyvíjel. Výchozím byl IN95, který pak byl doplněný o IN99. Obě tyto formy, pak v sobě promítnul IN01, který byl v roce 2005 jeho zakladateli aktualizován a pojmenován IN05.<sup>45</sup>

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

Podle výsledné hodnoty je možné s velkou pravděpodobností předpokládat očekávaná vývoj, vyjde-li:<sup>46</sup>

IN05 < 0,9 – podnik spěje k bankrotu

0,9 < IN05 < 1,6 – je podnik v „šedé zóně“

IN05 > 1,6 – podnik tvoří hodnotu

Dle Scholleové nastává problém, když podnik nemá žádné dluhy nebo je má velmi malé, což způsobí velkou hodnotu úrokového krytí, která ukazatel zkreslí. Pro tento případ doporučuje zvolit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí ve výši 9.<sup>47</sup>

---

<sup>45</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2

<sup>46</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>47</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 Představení společnosti Explat spol, s.r.o.

Společnost Explat spol. s r.o. je ryze v soukromém vlastnictví od jejího založení roku 1991. Ze začátku byla orientace firmy zaměřena na přesné třískové obrábění strojních dílů z těžkých i lehkých slitin i z neželezných materiálů a na výbuchové svařování. Od roku 1997 se firma začala specializovat na cnc obrábění hořčíkových slitin a na jejich svařování. V roce 2008 společnost rozšířila svoje výrobní možnosti koupí slévárny hořčíkových slitin. Začátkem roku 2011 provozovna strojírenská výroba úspěšně získala certifikáty ISO 9001. V roce 2014 byl rozšířen nabízený sortiment odlitků o odlitky z hliníkových slitin a o odlitky z hořčíkových slitin Eletkron RZ5 a Elektron 21. Ke konci roku 2015 byla slévárna lehkých slitin úspěšně certifikována podle ISO 9001.<sup>48</sup>



Obrázek 1 - Logo společnosti Explat spol, s.r.o.

Zdroj: <http://www.explat.cz/>

### Základní informace o společnosti

Tabulka 1 - Základní informace o společnosti Explat spol, s.r.o.

Zdroj: <http://www.explat.cz/>

NÁZEV	Explat, spol. s r.o.
IČO	15062309
Z. KAPITÁL	525 000 Kč
DATOVÁ SCHRÁNKA	wum5g7e
DIČ (DPH)	CZ15062309,
ADRESA	Blešno 57, 503 46 Blešno

### Hlavní zaměření společnosti Explat spol. s r.o.

#### Slévání lehkých slitin

<sup>48</sup> Explat - slévárna lehkých slitin a CNC obrábění. Explat - slévárna lehkých slitin a CNC obrábění [online]. Copyright © Copyright [cit. 06.01.2022]. Dostupné z: <http://www.explat.cz/>

Ve slévárně lehkých slitin vyrábí podnik odlitky z hořčíkových a hliníkových slitin pomocí metody gravitačního lití do pískových nebo do kovových forem. Celý proces probíhá pod střechou společnosti od návrhu a výroby modelového zařízení až po strojní CNC opracování odlitků dle výkresové dokumentace zákazníka. Firma je převážně zaměřena na výrobu tvarově složitých odlitků z hořčíkových a hliníkových slitin jako jsou například bloky motorů, skříně převodovek, elektronová kola, nástroje všeobecného strojírenství, automobilového a leteckého průmyslu.<sup>49</sup>

### **Strojírenská výroba**

Nabídka začíná na CNC obrábění s vysokou kvalitou, přesností a technologickou náročností. Pro soustružení a frézování používá společnost Explat CNC soustruhy, které umožňují velmi progresivní a vysoce produktivní obrábění a práci s materiálem. Převážně opracováváme ocel, nerez, litinu, bronz, hliník a hořčík.<sup>50</sup>

Hlavní záměr strojírenské výroby společnosti:

- Leteckou výrobou
- Zakázkovou výrobou dílů i zařízení
- Středně sériovou výrobou
- Výrobou prototypů
- Opracování odlitků i svařenců

---

<sup>49</sup> Explat - slévárna lehkých slitin a CNC obrábění. Explat - slévárna lehkých slitin a CNC obrábění [online]. Copyright ©Copyright [cit. 06.01.2022]. Dostupné z: <http://www.explat.cz/>

<sup>50</sup> Explat - slévárna lehkých slitin a CNC obrábění. Explat - slévárna lehkých slitin a CNC obrábění [online]. Copyright ©Copyright [cit. 06.01.2022]. Dostupné z: <http://www.explat.cz/>

## 5 Finanční analýza Explat spol, s.r.o.

Po celou dobu finanční analýzy Explat spol, s.r.o. se budu opírat o rozvahu a výkaz zisku a ztrát společnosti od roku 2016 do roku 2020. Ze stejných výkazů jsem vycházel při provádění propočtů, výsledky, kterých jsem pak znázornil pomocí tabulek a grafů. Strukturu provedení finanční analýzy budu zakládat na teoretické části. Analýza v každé kapitole bude provedena buď grafem nebo tabulkou s odkazem na vzorce nebo informace v teoretické části.

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je stěžejní částí každé finanční analýzy. Tato část zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a VZZ. Analýzu provedeme na základě účetních výkazů z roku 2016-2020.

#### 5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza společnosti spočívá ve sledování účetních položek v čase. Díky horizontální analýze jsem schopen sledovat změny v jednotlivých položkách, a hlavně na intenzitu jejich změny. Chci se podívat zvlášť na strukturu aktiv a zvlášť na strukturu pasiv při analýze rozvahy. Pro provedení propočtů jsem použil vzorce z příslušné kapitoly. tabulce č.1 můžeme vidět strukturu aktiv podniku, na základě, které je provedená horizontální analýza.

*Tabulka 2 - Majetková struktura*

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	43,064	64,293	66,677	65,264	60,040
<b>Dlouhodobý majetek</b>	26,277	46,394	42,289	43,072	40,879
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	89	205	147	89	89
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	26,188	46,189	42,142	42,983	40,790
<b>Oběžná aktiva</b>	16,748	17,862	24,332	22,132	19,119
<b>Zásoby</b>	6,609	5,681	8,692	10,749	10,065
<b>Pohledávky</b>	8,635	11,679	12,728	8,948	6,422
<b>Peněžní prostředky</b>	1,504	502	2,912	2,435	2,632
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	39	37	56	60	42



Tabulka 3 - Kapitálová struktura

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

PASIVA (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>PASIVA CELKEM</b>	43,064	64,293	66,677	65,264	60,040
<b>Vlastní kapitál</b>	932	1,146	11,854	16,144	10,360
<b>Základní kapitál</b>	525	525	525	525	525
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560
<b>Fondy ze zisku</b>	53	53	53	53	53
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	-1,737	-1,207	-991	9,716	14,006
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	531	215	10,707	4,290	-5,784
<b>Cizí zdroje</b>	41,973	62,777	54,528	48,999	49,511
<b>Závazky</b>	41,973	62,777	54,528	48,999	49,511
<b>Dlouhodobé závazky</b>	38,207	59,696	46,732	41,758	45,010
<b>Krátkodobé závazky</b>	3,766	3,081	7,796	7,241	4,501
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	159	370	295	121	169

V tabulce č.3 je znázorněná horizontální analýza aktiv podniku. Při pohledu na majetkovou strukturu společnosti tabulka č.1 lze usoudit, že v množství aktiv nastaly v průběhu let dvě závažné změny.

První změnu můžeme pozorovat hned v prvním sledovaném roce, kde nastal velký nárůst aktiv způsobený především velkým nárůstem položky dlouhodobý hmotný majetek, konkrétněji položka stavby. Druhou méně drastickou změnu zaznamenal podnik v letech 2019/2020, kde změnu zapříčinil lehký pokles dlouhodobého majetku a oběžných aktiv ve formě pohledávek. Obecně můžeme říct, že stabilitu prožíval podnik od roku 2017 do roku 2019 nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2018.

Tabulka 4 - Horizontální analýza majetkové struktury

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

AKTIVA (v tis. Kč)	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
<b>AKTIVA CELKEM</b>	21,229	2,384	-1,413	-5,224
<b>Dlouhodobý majetek</b>	20,117	-4,105	783	-2,193
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	116	-58	-58	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	20,001	-4,047	841	-2,193
<b>Oběžná aktiva</b>	1,114	6,470	-2,200	-3,013
<b>Zásoby</b>	-928	3,011	2,057	-684
<b>Pohledávky</b>	3,044	1,049	-3,780	-2,526
<b>Peněžní prostředky</b>	-1,002	2,410	-477	197
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	-2	19	4	-18

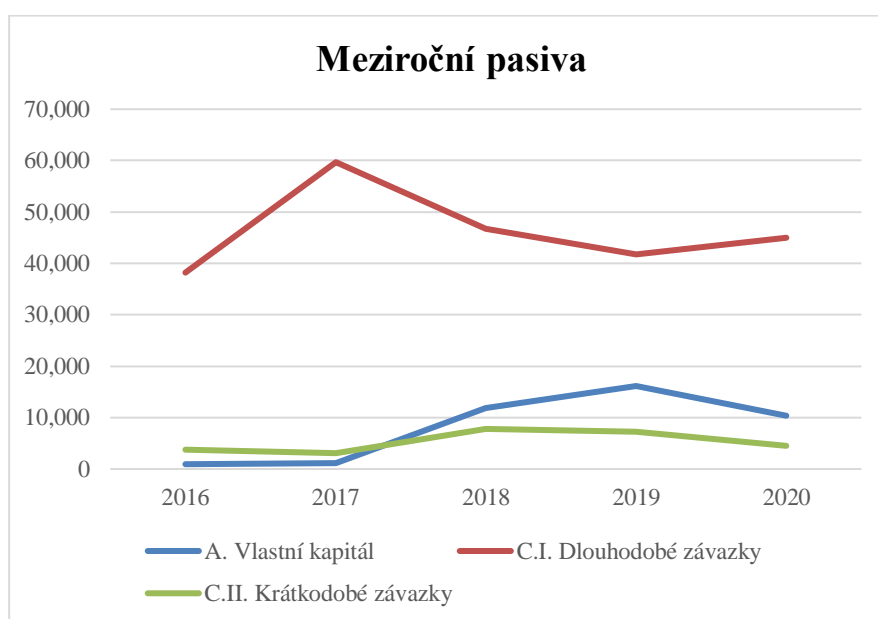
Přehled kapitálové struktury neboli pasiv podniku je znázorněn na v tabulce č.2. Analýzu budu provádět právě na základě této struktury.

Tabulka 5 - Horizontální analýza kapitálové struktury

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

PASIVA (v tis. Kč)	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2020-2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	21,229	2,384	-1,413	-5,224
<b>Vlastní kapitál</b>	214	10,708	4,290	-5,784
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	-316	10,492	-6,417	-10,074
<b>Cizí zdroje</b>	20,804	-8,249	-5,529	512
<b>Závazky</b>	20,804	-8,249	-5,529	512
<b>Dlouhodobé závazky</b>	21,489	-12,964	-4,974	3,252
<b>Krátkodobé závazky</b>	-685	4,715	-555	-2,740
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	211	-75	-174	48

Rozdíly v celkových pasivech se samozřejmě shodují s výkyvy na straně pasiv dle bilančního pravidla. Nárůst položek aktiv v letech 2016/2017 se na straně pasiv promítnul v položce cizí zdroje. Cizí zdroje bývají zpravidla způsob financování dlouhodobého majetku. V případě společnosti Explat spol, s.r.o. jsou cizí zdroje zastoupeny dlouhodobými závazky. Při detailnějším pohledu zjistíme, že se navyšuje položka závazky k úvěrovým institucím, což není neobvyklé. Společnost v roce 2017 přijala bankovní úvěr v hodnotě 32171 tis. Kč, právě ten zapříčinil tak velký nárůst dlouhodobých závazků.



Graf 1 - Meziroční pasiva

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Při prvním pohledu na kapitálovou strukturu je zjevné, že si podnik v roce 2018 vedl dobře. V roce 2018 můžeme pozorovat nejen drastické navýšení vlastního kapitálu, ale také snížení dlouhodobých závazků což svědčí o splácení dříve přijatého bankovního úvěru. Nemůžeme si nevšimnou nárustu položky krátkodobé závazky navýšení, kterých způsobilo přijetí krátkodobých záloh a přijetí státních dotací a daňových záloh, což můžeme sledovat v položce Stát – daňové zálohy a dotace.

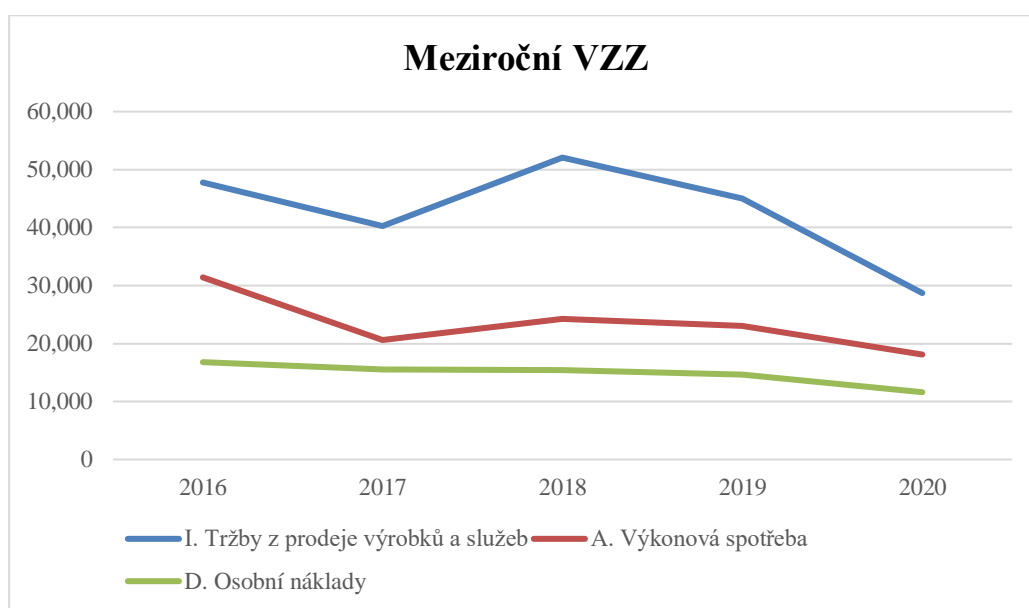
Roky 2019 a 2020 prokazují znatelný pokles v položkách vlastního kapitálu a výsledku hospodaření účetního období, což zjevné z grafu č.1. Výsledek hospodaření po velice úspěšném roce 2018 se snížil o 6417 v tis. Kč. Podniku se evidentně nepodařilo zopakovat výsledky předchozího roku. Neúspěch v tomto roce vyvolal přijetí dalšího bankovního úvěru jako zdroj financování své činnosti, což se promítlo v nárustu dlouhodobých závazků v letech 2019/2020.

Tabulka 6 - VZZ za rok 2016-2020

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	47,755	40,208	52,069	45,059	28,700
<b>Výkonová spotřeba</b>	31,413	20,624	24,225	23,019	18,102
Spotřeba materiálu a energie	15,679	13,127	14,667	11,918	9,047
Služby	15,734	7,497	9,558	11,101	9,055
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	-3,392	890	-1,684	-2,379	1,064
<b>Osobní náklady</b>	16,787	15,540	15,454	14,622	11,606
Mzdové náklady	12,654	11,687	11,666	11,038	9,236
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,133	3,853	3,788	3,584	2,370
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	2,136	1,727	4,255	3,692	2,443
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	1,084	638	555	4,374	2,910
<b>Ostatní provozní náklady</b>	952	835	935	4,277	3,630
<b>* Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	943	1,230	9,439	6,202	-5,235
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	76	523	968	744	583
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	58	24	5,037	120	422
<b>Ostatní finanční náklady</b>	329	462	257	270	388
<b>* Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	-347	-961	3,812	-894	-549
<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	596	269	13,251	5,308	-5,784
<b>Daň z příjmů</b>	65	54	2,544	1,018	0
<b>** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	531	215	10,707	4,290	-5,784
Preved podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	531	215	10,707	4,290	-5,784
<b>* Čistý obrát za účetní období</b>	48,897	40,870	57,661	49,553	32,032

Horizontální analýza VZZ je sestavena dle VZZ z roku 2016–2020, kterou můžeme vidět v tabulce č.5. Tabulka č.6 znázorňuje výsledky horizontální analýzy VZZ, která byla provedena dle vzorce z teoretické části. Při pohledu na horizontální analýzu je na první pohled patrné, jak úspěšný je rok 2018, nejenže se v tomto roce z hlediska tržeb a celkového obrátu zotavil z neúspěšného roku 2017, ale dokonce překonal výsledek roku 2016. Výsledek hospodaření v roce 2018 se skládá jak z velmi úspěšné provozní činnosti, tak z finančního hospodaření podniku. Velký objem tržeb se promítne ve velmi pozitivním výsledku hospodaření, který v kombinaci ze stejně úspěšným finančním výsledkem hospodaření podniku vede ke zvýšení čistého obrátu společnosti o 16,791 tis. Kč.



Graf 2 - Meziroční VZZ

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Podobně vysokého výsledku provozního a finančního hospodaření podnik už v následujících letech nedosáhl, což je velmi patrné z grafu X. Podniku se obzvláště nedařilo v letech 2019/2020 absolutní změna v tomto období je -11,437 tis. Kč, což vede k zápornému výsledku hospodaření, a tak i k nejnižšímu dosaženému čistému obrátu ve sledovaném období. Absolutní změna čistého obrátu v těchto letech tvoří -17,521 tis. Kč. Nenazval bych tyto výsledky společnosti stabilní, jelikož každý rok můžeme pozorovat změny několika desítek procent.

Tabulka 7 - Horizontální analýza VZZ

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2020-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-7,547	11,861	-7,010	-16,359
Výkonová spotřeba	-10,789	3,601	-1,206	-4,917
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	4,282	-2,574	-695	3,443
Osobní náklady	-1,247	-86	-832	-3,016
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-409	2,528	-563	-1,249
Ostatní provozní výnosy	-446	-83	3,819	-1,464
Ostatní provozní náklady	-117	100	3,342	-647
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	287	8,209	-3,237	-11,437
Nákladové úroky a podobné náklady	447	445	-224	-161
Ostatní finanční výnosy	-34	5,013	-4,917	302
Ostatní finanční náklady	133	-205	13	118
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-614	4,773	-4,706	345
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-327	12,982	-7,943	-11,092
Daň z příjmů	-11	2,490	-1,526	-1,018
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-316	10,492	-6,417	-10,074
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-316	10,492	-6,417	-10,074
* Čistý obrat za účetní období	-8,027	16,791	-8,108	-17,521

### 5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k porovnání struktur aktiv a pasiv podniku směrem shora dolů. Porovnání se vždy váže ke zvolené základně na bázi, které se propočítá procentní zastoupení jednotlivých položek. Pro vertikální analýzu aktiv jsem zvolil základnu celkových pasiv a pro analýzu pasiv jsem zvolil základnu celkových pasiv podniku.

Struktura aktiv je u společnosti Explat spol, s.r.o. je stabilní až na mírně odlišný rok 2017, což je názorně zobrazené v grafu č.3, kde jsou porovnány zastoupení dlouhodobého majetku

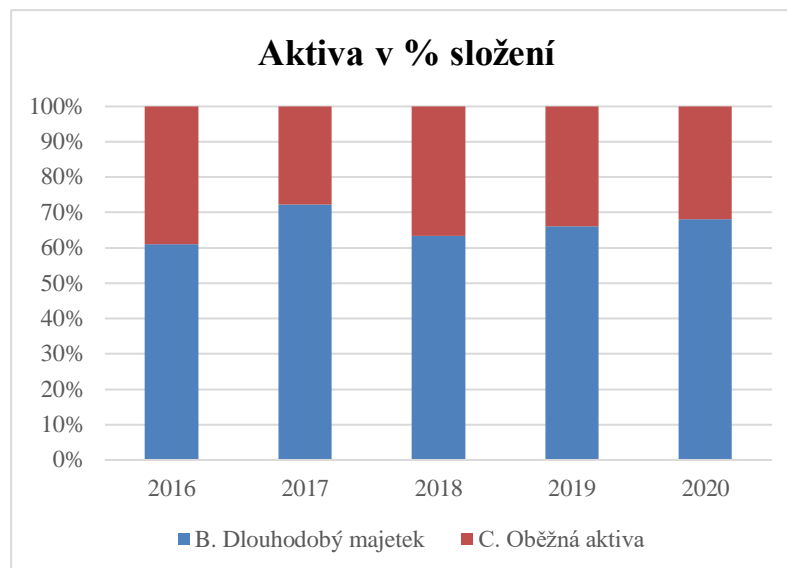
a oběžných aktiv – dvou největších složek tvořící aktiva společnosti. Dlouhodobý majetek je zastoupen z valné většiny dlouhodobým hmotným majetkem což je pro výrobní společnosti naprosto normální a běžné. Položka dlouhodobého majetku se pohybuje v rozmezí 60–70 %. Větší než 70% zastoupení dosáhl podnik jen v roce 2017.

Tabulka 8 - Vertikální analýza majetkové struktury

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	61.0%	72.2%	63.4%	66.0%	68.1%
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0.2%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	60.8%	71.8%	63.2%	65.9%	67.9%
<b>Oběžná aktiva</b>	38.9%	27.8%	36.5%	33.9%	31.8%
<b>Zásoby</b>	15.3%	8.8%	13.0%	16.5%	16.8%
<b>Pohledávky</b>	20.1%	18.2%	19.1%	13.7%	10.7%
<b>Peněžní prostředky</b>	3.5%	0.8%	4.4%	3.7%	4.4%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

Položka oběžná aktiva má též stabilní průběh po celou dobu sledovaného období až na rok 2017, což můžeme opět pozorovat na grafu X. V roce 2017 se procentní zastoupení majetkové struktury posunulo směrem k dlouhodobému majetku a zastoupení oběžných aktiv tak kleslo.



Graf 3 - Aktiva v % složení

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

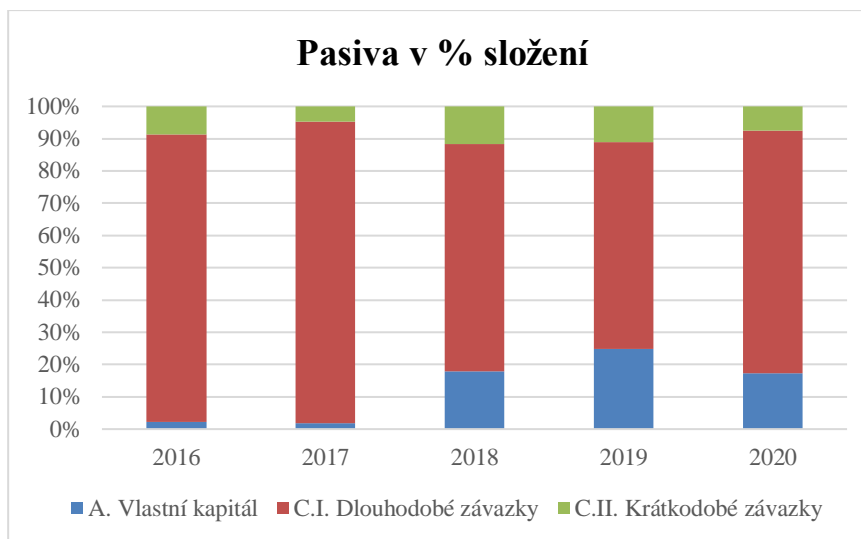
Na straně pasiv je patrná změna v roce 2018. Do roku 2018 bylo zastoupení vlastního kapitálu kolem 2% a cizích zdrojů 97 a více procent. V roce 2018 ale nastala změna struktury a zastoupení vlastního kapitálu se zvýšilo o více než 15%. Teto nárůst má na starosti výsledek hospodaření podniku.

Tabulka 9 - Vertikální analýza kapitálové struktury

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

PASIVA (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>PASIVA CELKEM</b>	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>Vlastní kapitál</b>	2.2%	1.8%	17.8%	24.7%	17.3%
<b>Základní kapitál</b>	1.2%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	3.6%	2.4%	2.3%	2.4%	2.6%
<b>Fondy ze zisku</b>	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	1.2%	0.3%	16.1%	6.6%	-9.6%
<b>Cizí zdroje</b>	97.5%	97.6%	81.8%	75.1%	82.5%
<b>Závazky</b>	97.5%	97.6%	81.8%	75.1%	82.5%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	88.7%	92.8%	70.1%	64.0%	75.0%
<b>Krátkodobé závazky</b>	8.7%	4.8%	11.7%	11.1%	7.5%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0.4%	0.6%	0.4%	0.2%	0.3%

Tendence pokračuje do roku 2019, ve kterém vlastní kapitál zastupuje skoro čtvrtinu celkových pasiv. Zbytek zastupují cizí zdroje. Rok 2020 z hlediska vertikální analýzy je skoro identický s rokem 2018



Graf 4 - Pasiva v % složení

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vertikální analýza VZZ vyjadřuje podíl jednotlivých položek na tržbách z prodeje výrobků a služeb což je hlavní činnost podniku. Z tabulky X vidíme, že čistý obrat podniku za účetní období tvoří 102% tržeb z prodeje výrobků podniku. Výsledek v roce 2017 je stejný i přesto, že výkonová spotřeba klesla o 15%. V roce 2018 se výkonová spotřeba nadále snižuje a dohromady s velkým zastoupením provozního a finančního výsledku hospodaření, dosahuje podnik výsledku hospodaření po zdanění 21% z tržeb z prodeje výrobků a služeb. V roce 2019 se zastoupení položek vůči celkovým tržbám z prodeje a služeb snižuje. V roce 2020 negativní trend pokračuje a položky VZZ se dostávají do záporných hodnot. Výsledek hospodaření za účetní období v roce 2020 odpovídá podílu -20%.

Tabulka 10 - Vertikální analýza VZZ

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	66%	51%	47%	51%	63%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-7%	2%	-3%	-5%	4%
Osobní náklady	35%	39%	30%	32%	40%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4%	4%	8%	8%	9%



Ostatní provozní výnosy	2%	2%	1%	10%	10%
Ostatní provozní náklady	2%	2%	2%	9%	13%
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2%	3%	18%	14%	-18%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	1%	2%	2%	2%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	10%	0%	1%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	0%	1%	1%
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1%	-2%	7%	-2%	-2%
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1%	1%	25%	12%	-20%
Daň z příjmů	0%	0%	5%	2%	0%
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1%	1%	21%	10%	-20%
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1%	1%	21%	10%	-20%
* Čistý obrat za účetní období	102%	102%	111%	110%	112%

## 5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V kapitole o rozdílových ukazatelích zjistíme, zdali podniku vystačí jeho oběžný majetek na pokrytí krátkodobých závazků. Je to velice důležitý aspekt finančního zdraví podniku. Ideální stav nastává, když je schopen podnik uhradit všechny své krátkodobé závazky svými peněžními prostředky. V praxi tomu tak ovšem často nebývá a musí podnik využít jiná oběžná aktiva. V případě, že podnik není schopný pokrýt své krátkodobé závazky z oběžných aktiv, dostává se tak do tzv. nekrytého dluhu. Analýza rozdílových ukazatelů se zaměří na analýzu pracovního kapitálu a jeho poměr vůči tržbám společnosti.

### 5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Jak už víme z teoretické části hodnota pracovního kapitálu se rovná rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků podniku. Při pohledu na tabulku č.10 vidíme, že hodnoty pracovního kapitálu jsou poměrně stabilní s menšími výkyvy v roce 2016 a 2018.

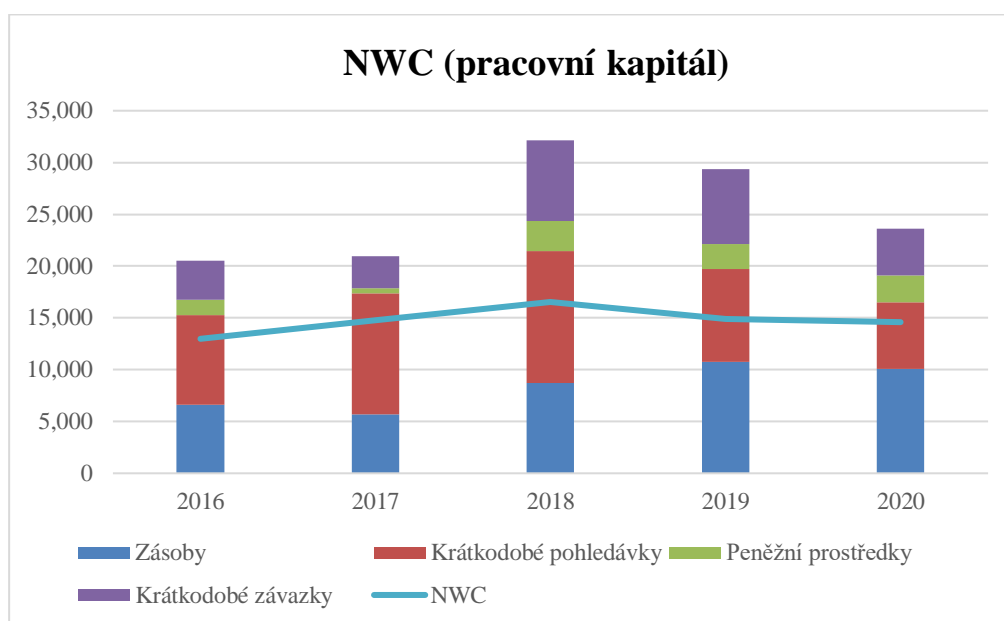
Tabulka 11 - Pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Pracovní kapitál	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby	6,609	5,681	8,692	10,749	10,065
Krátkodobé pohledávky	8,635	11,679	12,728	8,948	6,422
Peněžní prostředky	1,504	502	2,912	2,435	2,632
Krátkodobé závazky	3,766	3,081	7,796	7,241	4,501
NWC	12,982	14,781	16,536	14,891	14,618

Z grafu X je evidentní, že pracovní kapitál pravidelně narůstá od roku 2016 do roku 2018, kde dosahuje nejvyšších hodnot za sledované období. Na první pohled není patrné, proč tomu tak je,

jelikož krátkodobé závazky se zvýšily o více než dvojnásobek ve srovnání s minulým rokem. Je důležité se ale zaměřit na několika násobné zvýšení peněžních prostředků a stavu zásob podniku, to jsou právě dvě položky, které přispívají nárůstu pracovního kapitálu podniku. V roce 2019 nedosahuje podnik tak vysokých hodnot pracovního kapitálu, a to z důvodu velkého poklesu krátkodobých pohledávek. Z grafu č.5 je patrné, že v roce 2020 se vůči roku 2019 snížil počet jak krátkodobých pohledávek, tak i krátkodobých závazků, proto zůstala výše pracovního kapitálu skoro stejná.



Graf 5 - NWC

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Hodnota pracovního kapitálu je velice užitečná sama o sobě. Jejího maximálního využití dosáhneme, při uvedení poměru pracovního kapitálu k celkovým tržbám podniku. Tento výpočet jsem provedl dle vzorce z teoretické části a jeho výsledky můžeme vidět v tabulce X.

Tabulka 12- Doplňující NWC ukazatele

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Další ukazatele prac. kapitálu	2016	2017	2018	2019	2020
NWC/Tržby	0.27	0.36	0.31	0.33	0.50
NWC/Aktiva	0.30	0.22	0.24	0.22	0.24

Jako podpůrnou hodnotu k poměru pracovního kapitálu a tržeb jsem dopočítal hodnotu poměru pracovního kapitálu a aktiv. Použil jsem stejný vzorec jako pro výpočet poměru pracovního kapitálu a tržeb s dosazením hodnoty aktiv místo hodnoty tržeb. Učinil jsem tak pro přehlednost a doplnění

kontextu dané problematiky. Poměr mezi čistým kapitálem a tržbami je uspokojivý a mírně kolísavý. Jeho minimum můžeme pozorovat v roce 2016, kde poměr tržeb neodpovídá ani třetině pracovního kapitálu. Mezitím v roce 2020 pozorujeme maximální poměr zkoumaných hodnot, který odpovídá hodnotě 50%.

## 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je velice důležitá kapitola pro provedení finanční analýzy podniku. Často se tyto ukazatele považují za ukázkové, a jsou to právě ty termíny, které často slyšíme z úst úspěšných finančních manažerů. Výpočty v této kapitole se budou jako v celé práci zakládat na znalostech a vzorcích, které jsme načerpali a definovali v teoretické části. V tabulce X můžeme vidět pomocné výpočty, které budou východiskem pro celou kapitolu.

*Tabulka 13 - Zisk*

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

Zisk	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	531	215	10,707	4,290	-5,784
EBT	596	269	13,251	5,308	-5,784
EBIT	943	1,230	9,439	6,202	-5,235
Tržby	47,755	40,208	52,069	45,059	28,700
Daň z příjmu	65	54	2,544	1,018	0

### 5.3.1 Analýza rentability

Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku tvořit zisk a zdroje z uplatněného kapitálu, budeme se tedy bavit o výkonnosti kapitálu. Analýza rentability je obzvlášť efektivní při porovnání několika po sobě jdoucích let. Pravidelný růst těchto ukazatelů je samozřejmě ideální stav, ve kterém se chce každý podnik nacházet. Výpočet vývoje jednotlivých ukazatelů vidíme v tabulce X, kde jsou zastoupeny ukazatele rentability aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a celkového uplatněného kapitálu.

Tabulka 14 - Ukazatele rentability

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

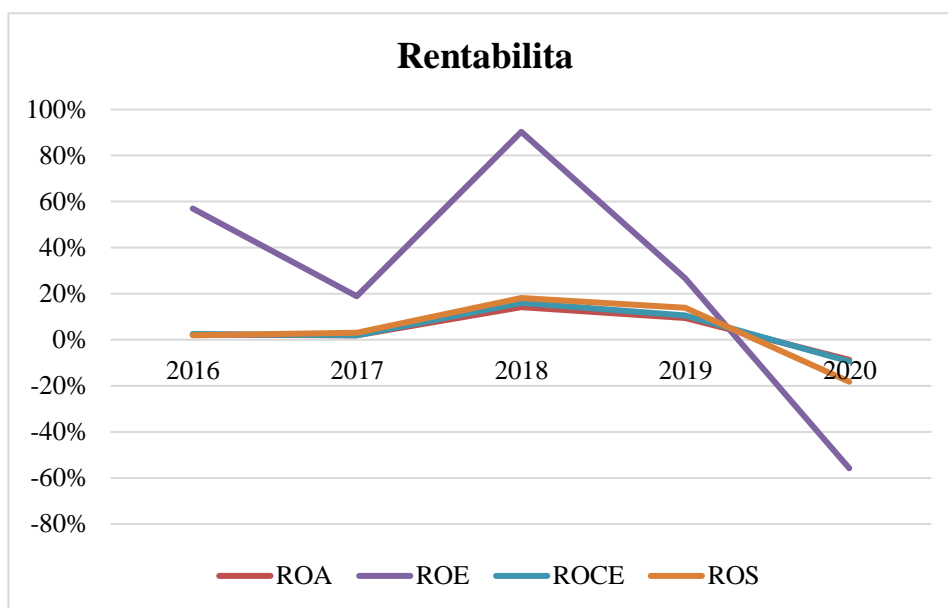
Rentabilita	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	2.2%	1.9%	14.2%	9.5%	-8.7%
ROE	57.0%	18.8%	90.3%	26.6%	-55.8%
ROCE	2.4%	2.0%	16.0%	10.7%	-9.4%
ROS	2.0%	3.1%	18.1%	13.8%	-18.2%

### Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv je prvním ukazatelem, který v této kapitole rozebereme. Ukazuje schopnost podniku tvořit zisk ze své složky aktiv, bez ohledu na to, jakým kapitálem byly financovány. Průmyslový podnik nemůže být považován za prosperující a rostoucí bez pozitivního vývoje tohoto ukazatele. V prvních dvou letech vidíme podobné výsledky kolem 2%. Následující rok 2018 zaznamenal velký nárůst tohoto ukazatele, kde přesáhl hodnotu 10%. V roce 2019 podniku chybělo 0,5% pro dosažení stejné hranice. V roce 2020 podnikl dosáhl velmi neuspokojivých výsledku, kde se ukazatel ROA dostal do záporné hodnoty skoro 9%.

### Rentabilita vlastního kapitálu

Při prvním pohledu na graf X vidíme velkou kolísavost tohoto ukazatele. Je to způsobeno velkým nárůstem v letech 2017/2018 a stejně drastickým poklesem v posledním roce sledovaného období. V letech 2016/2017 můžeme pozorovat skoro až 40% pokles, který pak následuje velký nárůst v roce 2018. Co je také patrné z grafu X je to, že rok 2018 byl pro podnik jako v mnoha dalších oblastech nejúspěšnější, a výsledku jako v tomto roce už podnik ve sledovaném období nedosáhl. Od roku 2018 až do konce sledovaného období ukazatel ROE pravidelně klesá o několik desítek procent každý rok



Graf 6 - Rentabilita

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

### Rentabilita tržeb

Z grafu č.6 je velice patrná korelace vývoje ukazatele ROS s vývojem ukazatelů ROA a ROCE. Příčinou tomu je provázanost tržeb s aktivy a dlouhodobým kapitálem. V prvních dvou letech můžeme vidět, že hodnota přesahuje hranice 2% a v roce 2018 následuje několikanásobný nárůst. Od roku 2018 se opět potýkáme s klesající tendencí, což nemůže být uspokojivé. Na konci sledovaného období dosahuje podnik nejhorších výsledku a to -18,2%.

### Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Poměrový ukazatel ROCE se výrazně neliší od předchozího ukazatele. Jak v grafu X, tak v Tabulce X vidíme podobné hodnoty, rozdíl, kterých nepředstavuje velké výkyvy. Můžeme tedy opět říct, že se podniku daří do roku 2018, po kterém v roce 2019 nastává mírný pokles. Rok 2020 se z hlediska ROCE, také nedá nazvat úspěšným, hodnota ukazatele v tomto roce dosahuje neuspokojivé hodnoty -9,4%.

## 5.3.2 Analýza likvidity

Část analýzy, která zkoumá likviditu podniku si nemůže dovolit přehlédnout žádný finanční analytik. Výpočty likvidity provedeme ve třech formách, které jsme si definovali v teoretické části. V tabulce č.14 můžeme vidět výsledky mnou provedených výpočtů běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tabulka 15 - Likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Likvidita	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná	4.4	5.8	3.1	3.1	4.2
Pohotová	2.7	4.0	2.0	1.6	2.0
Okamžitá	0.4	0.2	0.4	0.3	0.6

### **Běžná likvidita**

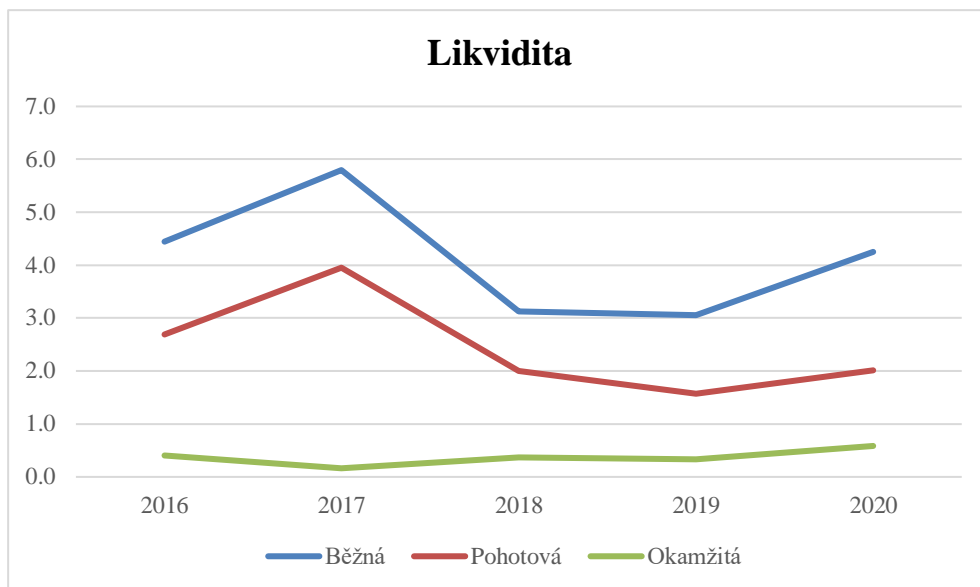
V teoretické části jsme vymezili, že doporučená hodnota běžné likvidity je 1,8-2,5. Nejbližší k této hodnotě má podnik v roce 2019, který je dle doporučených hodnot v naprosto ideálním stavu z hlediska všech forem likvidity. Stejně je na tom i předchozí rok, kde se hodnota běžné aktivity rovnají. O prvních dvou letech sledovaného období už můžeme říct, že jejich hodnoty běžné likvidity jsou vyšší než optimální. Znamená to, že podnik zadržuje zbytečné množství likvidních prostředků, což spěje ke snížení efektivity uplatnění aktiv. Konkrétně v roce 2017 vidíme, že podnik má skoro šestnásobek likvidních prostředků než krátkodobých závazků, které z nich bude hradit. Z mého pohledu tak velká hodnota běžné likvidity je nevhodná.

### **Pohotová likvidita**

Z pohledu pohotové likvidity je na tom rok 2019 opět nejlépe, v tomto roce dosáhl podnik hodnoty 1,6 což se dá považovat za horní hranici doporučených hodnot. V letech 2018 a 2020 je hodnota identická, a rovná se 2, což je také velmi uspokojivá hodnota. Jediný větší výkyv nastal v roce 2017 kde pohotová likvidita dosáhla hodnoty 4, což je více než dvojnásobek horní hranice doporučeného intervalu

### **Okamžitá likvidita**

Jak můžeme vidět na grafu X, okamžitá likvidita je po celou dobu sledovaného období stabilní. Nejnížší hodnoty dosahuje v roce 2017 a nejvyšší v roce 2020. Obě krajní hodnoty jsou zcela standartní a odpovídají doporučenému intervalu.



Graf 7 - Likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

### 5.3.3 Analýza aktivity

Tabulka 16 - Aktivita

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Aktivita	2016	2017	2018	2019	2020
obrat aktiv	1.11	0.63	0.78	0.69	0.48
obrat zásob	7.23	7.08	5.99	4.19	2.85
doba obratu zásob	51	52	61	87	128
doba splatnosti pohledávek	66	106	89	72	82
doba splatnosti krátkodobých závazků	29	28	55	59	57

#### Obrat aktiv

Při pohledu na první řádek tabulky č.15 najdeme jen jeden rok, kdy podnik přesáhl doporučenou hodnotu 1, což nemůže být uspokojivé. Obrat aktiv od začátku sledovaného období má klesající tendenci až na mírné zlepšení v roce 2018. Vývoj obratu aktiv podniku je v kritickém stavu.

#### Obrat zásob a doba jejich obratu

Obrat zásob má po celou dobu sledovaného období klesající tendenci. V průběhu let klesla hodnota z 7,23 na 2,85, což souvisí se stejně pravidelným nárůstem doby obratu zásob. Znamená to, že Explat spol, s.r.o. nestihá vyprazdňovat zásoby na skladě a ty se tam postupně hromadí. Doba obratu po celou dobu roste a v průběhu sledovaného období se zvýší o 67 dní, což není pozitivní tendence.

#### **Doba splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků**

Při pohledu na rok 2016 vidíme, že společnost Explat spol, s.r.o. splácí své závazky více než dvakrát rychleji oproti svým odběratelům, kterým to trvá 66 dnů. V roce 2017 zatím co Explat spol, s.r.o. splácí své závazky stejně poctivě jako rokem dříve, jeho odběratele své závazky tak rychle neplní. Příčinou toho může být slabá vyjednávací schopnost při pokusu obsadit trh, z toho spějí benevolentnější podmínky týkající se poskytování dodavatelského úvěru. Příčinou ale také může být striktní přístup dodavatelů k placení závazků ze strany odběratelů, a tlačení tak doby splatnosti na minimum. V posledních třech letech sledovaného období můžeme pozorovat stabilizaci doby obratu jak pohledávek, tak i krátkodobých závazků.

### **5.3.4 Analýza zadluženosti**

Už na začátku analýzy jsme zjistili, že společnost Explat spol, s.r.o. využívá převážně cizího kapitálu, což je rizikovější ale levnější řešení. Analýza zadluženosti nám umožní vhled do celkové finanční zadluženosti společnosti a její finanční stabilitě. Výpočty ukazatelů, které jsme definovali v teoretické části můžeme vidět v tabulce č.16.

*Tabulka 17 - Zadluženost*

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti*

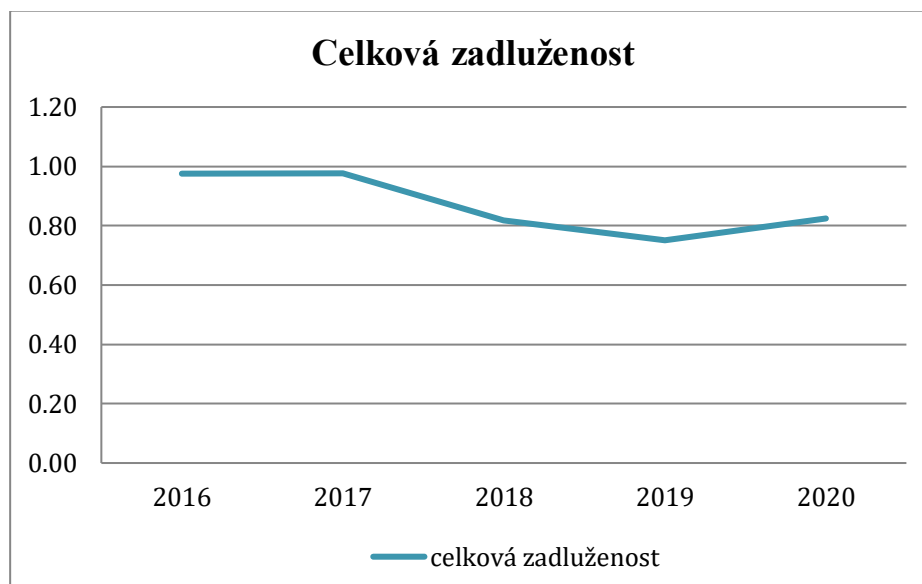
<b>Zadluženost</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
celková zadluženost	0.97	0.98	0.82	0.75	0.82
úrokové krytí	12.41	2.35	9.75	8.34	-8.98
míra zadluženosti	45.04	54.78	4.60	3.04	4.78
věřitelské riziko	97%	98%	82%	75%	82%

#### **Celková zadluženost**

Díky celkové zadluženosti můžeme sledovat, jaké zdroje využívá podnik pro financování svých aktiv. Stejný poměr vyjadřuje hodnota věřitelského rizika, ale z pohledu věřitelů, V prvních dvou letech sledovaného období vidíme jasnou převahu cizího kapitálu nad vlastním, hodnota celkové



zadluženosti v těchto letech odpovídá hodnotě 97-98%. Je zřejmé, že v průběhu dalších let se společnost snaží vyvažovat tento poměr, což se jí povedlo a hodnota celkové zadluženosti v posledním roce sledovaného období odpovídá hodnotě 82% viz. Graf X.



Graf 8 - Celková zadluženost

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

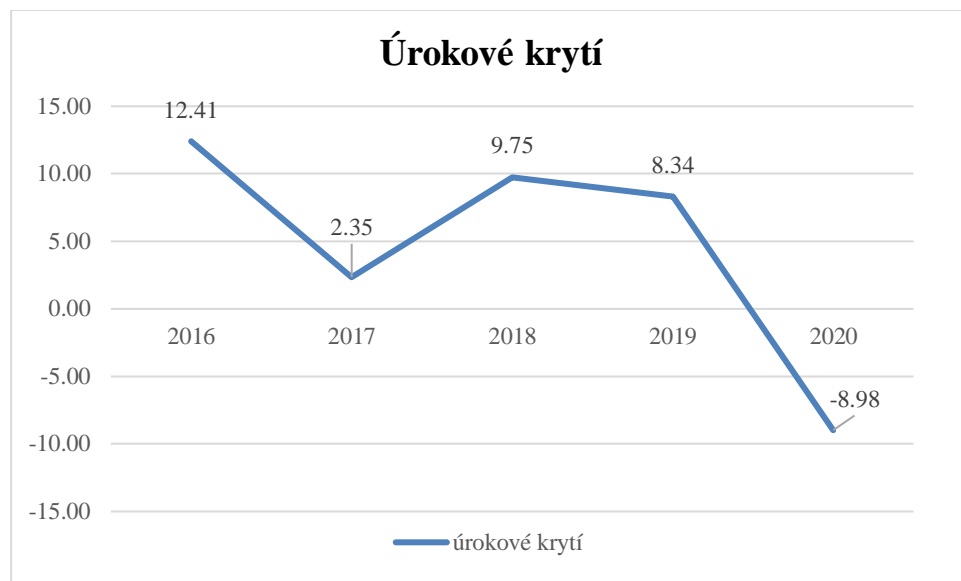
### Míra zadluženosti

Míra zadluženosti v principu vyjadřuje poměr vlastních zdrojů vůči cizímu kapitálu, zkrátka vypovídá o finanční struktuře podniku. Čím vyšší je hodnota daného ukazatele, tím větší je riziko pro věřitele. Při pohledu do tabulky č.16 nenajdeme ani jednu hodnotu, která by se blížila k doporučené hodnotě 1. V prvních dvou letech můžeme pozorovat opravdu velkou míru zadluženosti, příčinou toho je, že v těchto letech podnik nevyužívá vlastních zdrojů a pro financování využívá cizích zdrojů. Je to zcela logické, že v této situaci bude nesmírně složité získat další bankovní úvěr. Výrazné zlepšení následuje v posledních třech letech sledovaného období, kdy se hodnota pohybuje v intervalu 3,04-4,79. Tyto hodnoty představují několika násobek doporučené hodnoty.

### Úrokové krytí

Vývoj úrokového krytí můžeme vidět na grafu č.9, kde je zjevná vysoká kolísavost tohoto ukazatele. V letech 2016, 2018 a 2019 dosahuje podnik uspokojivých výsledků a hodnota úrokového krytí přesahuje doporučenou hodnotu 5. Znamená to teda pro podnik schopnost tvoření dostatečného zisku pro pokrytí nákladových úroků. Hůř je na tom podnik v letech 2017 a 2020. V roce 2017 pozorujeme velký propad o více než 10, tento propad způsobilo jak snížení EBIT, tak i velký nárůst zaplacených nákladových úroků. V roce 2020 ukazatel dosahuje záporných hodnot, což je velice znepokojující

symptom. Příčinou tomu je především negativní výsledek hospodaření. Tato negativní tendence může podnik v budoucnu ohrozit.

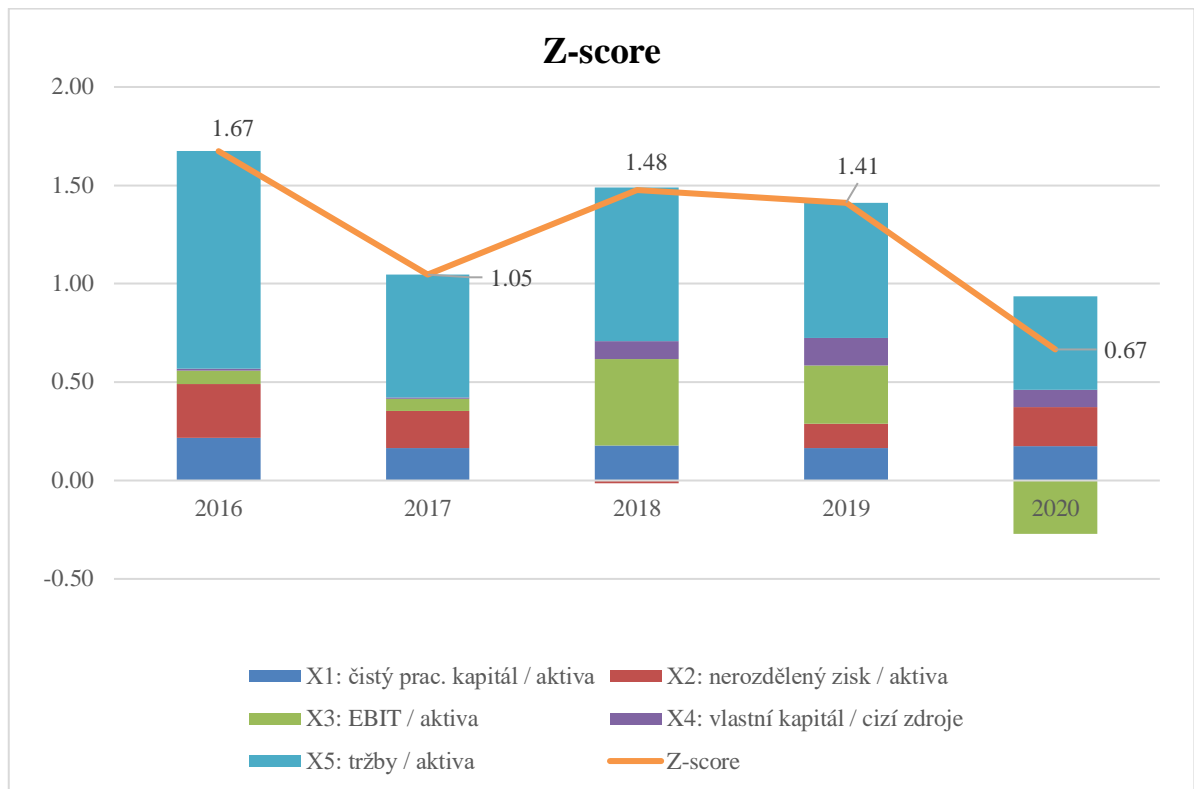


Graf 9 - Úrokové krytí

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

## 5.4 Analýza bankrotních modelů

### 5.4.1 Altmanova analýza (Z-score)

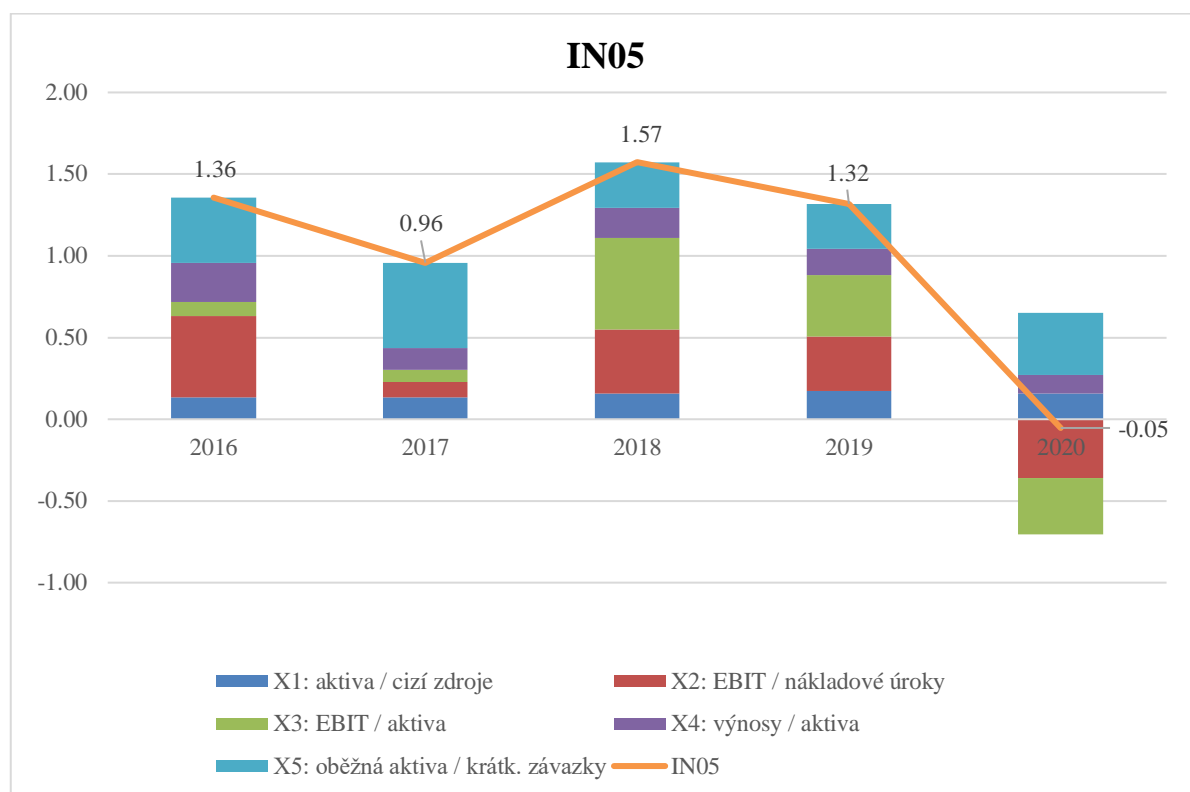


Graf 10 - Z-score

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu č.10 vidíme, že se podnik převážně drží v šedé zóně, a to v roce 2016, 2018 a 2019. V roce 2016 má podíl nejvyšší podíl tržeb a aktiv za sledované období, tento údaj ztelně přispívá k uspokojivé hodnotě daného indexu. V roce 2017 můžeme pozorovat velký propad ve stejné hodnotě a hodnota Z-score je v tomto roce kritická a naznačuje bankrot podniku. V roce 2018 se ale zlepšuje poměr EBIT a tržeb což má pozitivní vliv na celkový index a podnik se zase dostává do intervalu šedé zóny. V následujícím roce se situace výrazně nemění zmenšení poměru EBIT a aktiv balancuje zvýšení poměru nerozdělného zisku a aktiv. V roce 2020 dosáhl podnik nejhoršího Z-score, hodnota v tomto roce odpovídá 0,67, což svědčí o jeho kritické finanční situaci v tomto roce. Příčinou tak špatného výsledku je záporný výsledek hospodaření, tedy poměr EBIT a aktiv. V případě, že podnik tento negativní trend nenapraví můžeme konstatovat, že v budoucnu zbankrotuje.

## 5.4.2 Index IN05



Graf 11 - index IN05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vývoj hodnoty indexu IN05 můžeme vidět v grafu č.11. V prvních dvou letech se dá s jistotou konstatovat, že se podnik nachází v šedé zóně. V roce 2018 podniku schází 0,03 do takové hodnoty IN05, aby mohl být považován za podnik tvořící hodnotu, což ve srovnání s ostatním sledovaným obdobím je pozitivní výsledek. V následujícím roce zaznamenal podnik snížení poměru EBIT a aktiv, což bylo hlavní příčinou poklesu hodnoty IN05 o 0,25. Jelikož v roce 2020 dosáhl podnik záporného EBIT, nemůžeme počítat s uspokojivou hodnotou indexu IN05. V roce 2020 odpovídá tato hodnota hodnotě -0,05, což je hluboce pod hranicí bankrotu. V případě, že podnik tuto situaci rychle nenapraví, můžeme s jistotou konstatovat, že v budoucnu zbankrotuje.

## 6 Vyhodnocení a návrh doporučení

V této kapitole shrnu výsledky podniku Explat spol, s.r.o., za období 2016-2020 a navrhnu možná zlepšení finanční situace podniku.

Z pozitivní tendence v prvních letech sledovaného období můžeme předpokládat, že se společnost Explat spol, s.r.o. po celou dobu své existence od roku 1991 pravidelně rozrůstala a dosahovala pozitivních výsledků. Za dlouho dobu své existence se jí podařilo získat část trhu, kterou zvládne udržet. Vývoj ve sledovaném období ovšem nemůže považovat zcela za pozitivní.

Od roku 2016 do roku 2018 společnost prosperovala a její kapitálová a majetková struktura se rozrůstala. Ve výkazech za rok 2019 už ale tak vysoké výsledky nenajdeme tak, od té doby zažívá společnost úpadek a zhoršení výsledků. S jistotou můžeme konstatovat, že rok 2020 byl pro společnost nejhorší.

Už při analýze absolutních ukazatelů bylo patrné, že rok 2018 byl pro společnost Explat spol, s.r.o. nejúspěšnější. Můžeme to pozorovat jak z analýzy rozvahy společnosti, tak z analýzy jejího výkazu zisku a ztráty. Hodnoty horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát vykazují velký nárůst provozního a finančního výsledku hospodaření podniku, které se promítají v čistém obratu, který dosáhl hodnoty 16 791 (tis. Kč). Při pohledu na vertikální analýzu rozvahy společnosti v letech 2016-2020, můžeme usoudit, že společnost pracuje s rozložením vlastního a cizího kapitálu a snaha o balancování těchto dvou položek byla úspěšná a je tam nadále potenciál pro zlepšení.

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů jsme zjistili, že hodnoty pracovního kapitálu společnosti jsou stabilní a odpovídají vývoji společnosti. Můžeme tedy konstatovat, že společnost je schopná splácet své závazky. Optimalizace pracovního kapitálu bude úzce souviset s ukazatelem likvidity

Na základě provedení analýzy poměrových ukazatelů jsme schopni usuzovat vývoji rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti společnosti Explat spol, s.r.o. Vývoj rentability společnosti bych nenazval stabilním, napříč sledovaným obdobím zaznamenává podnik jak velké nárůsty, tak i dosahuje záporných hodnot. V roce 2020 se všechny ukazatele rentability

pohybují v záporných hodnotách, což je dáno nedosažením požadovaných tržeb, a tedy záporného EAT. Považujeme tedy společnost v roce 2020 za nerentabilní. Od velmi úspěšného roku 2018 hodnoty ROA klesají což je dáno poklesem EBIT. Postupně při provádění analýzy jsem došel k teorii o tom, že podnik velmi úspěšným výkonem v roce 2018 přesytil trh svými výrobky, nenašel nově odběratele, a tak nemohl nadále dosahovat tak vysokých výsledku. Podpořila tuto teorii také úvaha o tom, že se podnik nachází v odvětví metalurgie, kde jsou výrobky využívané po dobu několika desítek let, a tak při nasycení trhu se může společnost setkat s nedostatkem poptávky po jejích výrobcích, a tím pádem nemůže využít potenciál své výrobní kapacity. O nedostatky poptávky nám také svědčí obrat a doba obratu zásob, která po celou dobu sledovaného období roste, což vyjadřuje hromadění zásob na skladě. Pokud se tato úvaha shoduje s realitou doporučil bych podniku zpestřit svoji nabídku, a zvýšit snahu o získání nových obchodních příležitostí. Nesmíme také opomenout vývoj technologií a inovací. Doporučil bych prozkoumat vývoj technologií a osahat si inovace z posledních let.

Další oblast, na kterou je třeba se zaměřit je likvidita společnosti, která úzce souvisí s pracovním kapitálem společnosti. Společnost Explat spol, s.r.o. přesahuje doporučené hodnoty likvidity. Především to znamená zadržení takového majetku, který by mohl potenciálně tvořit výnosy. Doporučil bych společnosti v tomto směru pracovat, jsou tam určitě možnosti optimalizace, které se pozitivně odrazí na rentabilitě společnosti.

Trend výsledku indexů Z-score a IN05 v posledních letech není uspokojivý. Stejně jako po celou dobu sledovaného období nabývají indexy v roce 2018 nejlepších hodnot, a potom klesají. Bez pochyb můžeme říct, že vzhledem k zápornému EAT roce 2020 oba indexy dosahují kritických hodnot, a jsou ukázkou toho, že při podobném vývoji může s velkou pravděpodobností dojít k bankrotu společnosti. Záporné výsledky a propady v tržbách v roce 2020 samozřejmě ovlivnila pandemie COVID-19, která zasáhla valnou většinu podniku v tomto průmyslovém odvětví podobným způsobem. V letech 2019/2020 se zvýšila doba obratu zásob na skladě o 50%, což svědčí o snížení i tak nedostačující poptávky po výrobcích společnosti.

## 7 Závěr

Cílem této práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Explat spol, s.r.o. pomocí zvolených metod a doporučit vhodná zlepšení finanční situace společnosti. Finanční analýza vychází z účetních výkazu v společnosti v letech 2016-2020.

Teoretická část spočívala ve vymezení pojmů a zvolených metod, které potom byly využity pro provedení finanční analýzy v praktické části. Znalosti pro napsání teoretické části jsem čerpal z odborné literatury k dané tématice, které jsem citoval a uvedl zdroje. Na základě teoretické části, pak byla provedená finanční analýza společnosti Explat spol, s.r.o., která vycházela z veřejně dostupných účetních výkazů vybrané společnosti. Tyto účetní jsem čerpal z obchodního rejstříku.

Na základě provedení finanční analýzy bylo v poslední kapitole provedeno vyhodnocení výsledků a navrhuta doporučení pro zlepšení finanční situace podniku. Finanční situace podniku ve sledovaném období byla kolísavá, a proto byly navrženy možná zlepšení, které potenciálně povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

Po vypracování této Bakalářské práce a provedení finanční analýzy společnosti Explat spol, s.r.o. jsem rozšířil a prohloubil svoje znalosti dané problematiky. Získal jsem mnoho nových zkušeností, které mi bez pochyb umožní se nadále v tomto oboru rozvíjet a zlepšovat. Díky danému tématu jsem měl příležitost se pohybovat v odvětví, které mě zajímá a aplikovat při studiu načerpané znalosti v praxi. Hlavní poučení, které pro mě vyplynulo je, že je třeba neustále se rozvíjet a nejen se zaměřovat na kvalitu své výroby, ale také rozšiřovat obzor ve světě technologií a inovaci.

## 8 Seznam použité literatury

1. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
2. MACÍK, Karel. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 1995. ISBN 80-7169-225-5.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2
5. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
6. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.



## 9 Seznam použitých tabulek

Tabulka 1 - Majetková struktura.....	27
Tabulka 2 - Kapitálová struktura.....	28
Tabulka 3 - Horizontální analýza majetkové struktury .....	28
Tabulka 4 - Horizontální analýza kapitálové struktury.....	29
Tabulka 5 - VZZ za rok 2016-2020.....	30
Tabulka 6 - Horizontální analýza VZZ.....	32
Tabulka 7 - Vertikální analýza majetkové struktury.....	33
Tabulka 8 - Vertikální analýza kapitálové struktury.....	34
Tabulka 9 - Vertikální anlýza VZZ.....	35
Tabulka 10 - Pracovní kapitál.....	36
Tabulka 11- Doplnující NWC ukazatele .....	37
Tabulka 12 - Zisk .....	38
Tabulka 13 - Ukazatele rentability .....	39
Tabulka 14 - Likvidita .....	41
Tabulka 15 - Aktivita .....	42
Tabulka 16 - Zadluženost.....	43

## 10 Seznam grafů

Graf 1 - Meziroční pasiva.....	29
Graf 2 - Meziroční VZZ.....	31
Graf 3 - Aktiva v % složení .....	34
Graf 4 - Pasiva v % složení .....	35
Graf 5 - NWC.....	37
Graf 6 - Rentabilita.....	40
Graf 7 - Likvidita.....	42
Graf 8 - Celková zadluženost .....	44
Graf 9 - Úrokové krytí.....	45
Graf 10 - Z-score .....	46
Graf 11 - index IN05 Zdroj: .....	47

## **11 Seznam obrázků**

Obrázek 1 - Logo společnosti Explat spol, s.r.o. .... 25

## **12 Seznam příloh**

1. Rozvaha podniku Explat spol, s.r.o. v plném rozsahu v letech 2016-2020

<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	43,064	64,293	66,677	65,264	60,040
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	26,277	46,394	42,289	43,072	40,879
<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	89	205	147	89	89
Nehmotné výsledky vývoje					
Software	89	205	147	89	89
Ostatní ocenitelná práva	89	205	147	89	89
Goodwill					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	26,188	46,189	42,142	42,983	40,790
Pozemky	7,793	7,793	7,793	7,793	7,793
Stavby	13,900	27,491	26,450	29,623	28,434
Hmotné movité věci a jejich soubory	4,442	10,852	7,846	5,202	4,563
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Dospělá zvířata a jejich skupiny					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	53	53	53	53	53
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					
<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</b>					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba					
Podíly - podstatný vliv					
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Zápůjčky a úvěry - ostatní					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
<b>C. Oběžná aktiva</b>	16,748	17,862	24,332	22,132	19,119
<b>C.I. Zásoby</b>	6,609	5,681	8,692	10,749	10,065
Materiál	445	407	1,734	1,411	1,791
Nedokončená výroba a polotovary	4,276	3,316	4,018	2,952	3,350
Výrobky	1,888	1,958	2,940	6,386	4,924
Zboží					
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
Poskytnuté zálohy na zásoby					
<b>C.II. Pohledávky</b>	8,635	11,679	12,728	8,948	6,422
<b>C.II.1. Dlouhodobé pohledávky</b>					
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Odložená daňová pohledávka					
Pohledávky za společníky					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
<b>C.II.2. Krátkodobé pohledávky</b>	8,635	11,679	12,728	8,948	6,422
Pohledávky z obchodních vztahů	8,034	11,555	10,101	7,200	5,995

Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky - ostatní	601	124	2,627	1,748	426
Pohledávky za společníky					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	584	100	234	1,690	407
Krátkodobé poskytnuté zálohy	17	24	16	58	20
Dohadné účty aktivní			2,377		
Jiné pohledávky					
<b>C.III. Krátkodobý finanční majetek</b>					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní krátkodobý finanční majetek					
<b>C.IV. Peněžní prostředky</b>	1,504	502	2,912	2,435	2,632
Peněžní prostředky v pokladně	89	115	102	150	57
Peněžní prostředky na účtech	1,415	387	2,810	2,285	2,575
<b>D. Časové rozlišení aktiv</b>	39	37	56	60	42
Náklady příštích období	23	27	56	125	42
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období					

<b>PASIVA (v tis. Kč)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	43,064	64,293	66,677	65,264	60,040
<b>A. Vlastní kapitál</b>	932	1,146	11,854	16,144	10,360
<b>A.I. Základní kapitál</b>	525	525	525	525	525
Základní kapitál	102	102	102	102	102
Vlastní podíly (-)					
Změny základního kapitálu					
<b>A.II. Ážio a kapitálové fondy</b>	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560
Ážio					
Ostatní kapitálové fondy					
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
korporací (+/-)					
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
<b>A.III. Fondy ze zisku</b>	53	53	53	53	53
Ostatní rezervní fondy	10	10			
Statutární a ostatní fondy					
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let</b>	-1,737	-1,207	-991	9,716	14,006
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	13,910	14,440	-991	9,716	14,006
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)					
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	531	215	10,707	4,290	-5,784
<b>A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>					
<b>B.+C. Cizí zdroje</b>	41,973	62,777	54,528	48,999	49,511
<b>B. Rezervy</b>					
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Ostatní rezervy					
<b>C. Závazky</b>	41,973	62,777	54,528	48,999	49,511

<b>C.I. Dlouhodobé závazky</b>	<b>38,207</b>	<b>59,696</b>	<b>46,732</b>	<b>41,758</b>	<b>45,010</b>
Vyměnitelné dluhopisy					
Ostatní dluhopisy					
Závazky k úvěrovým institucím	10,682	32,171	19,207	20,837	19,089
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Závazky z obchodních vztahů					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Odložený daňový závazek					
Závazky ke společníkům	27,525	27,525	27,252	20,921	25,921
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky					
<b>C.II. Krátkodobé závazky</b>	<b>3,766</b>	<b>3,081</b>	<b>7,796</b>	<b>7,241</b>	<b>4,501</b>
Vyměnitelné dluhopisy					
Ostatní dluhopisy					
Závazky k úvěrovým institucím					
Krátkodobé přijaté zálohy			1,675		
Závazky z obchodních vztahů	2,226	1,800	2,013	3,307	2,921
Krátkodobé směnky k úhradě					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky - ostatní	1,540	1,281	4,108	3,934	1,580
Závazky ke společníkům					
Krátkodobé finanční výpomoci					
Závazky k zaměstnancům	811	617	769	1,053	636
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	455	346	405	634	360
Stát - daňové závazky a dotace	86	70	2,585	1,111	116
Dohadné účty pasivní	186	248	347	1,769	468
Jiné závazky	2		2		
<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>	<b>159</b>	<b>370</b>	<b>295</b>	<b>121</b>	<b>169</b>

## Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Vaše jméno ...

V Praze dne: Klikněte nebo klepněte sem a zadejte Podpis:

datum.

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis
