

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza průmyslového podniku
BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Financial Analysis of the Industrial Enterprise
BOHEMIA RINGS, s. r. o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDOUcí PRÁCE

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.

MUSIL

PETR

2021

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Musil** Jméno: **Petr** Osobní číslo: **482458**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávací katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza průmyslového podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of an Industrial Enterprise

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem závěrečné práce je provedení finanční analýzy průmyslového podniku BOHEMIA RINGS s.r.o., zhodnocení výsledků zvolených ukazatelů a následně doporučení možných návrhů na zlepšení finanční situace podniku.
PRÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude na základě výsledků finanční analýzy zhodnocení finančního zdraví podniku a následně navržení řešení, která by mohla podniku pomoci do budoucna.
OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (6) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Miroslav Sponer, 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: **29.04.2021**

Platnost zadání bakalářské práce: **19.09.2022**

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

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

Musil, Petr. *Finanční analýza průmyslového podniku BOHEMIA RINGS, s. r. o.* Praha: ČVUT 2021. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval 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: 19. 04. 2021

Podpis:

Poděkování

Na tomto místě bych rád jako autor této práce poděkoval panu Ing. Miroslavovi Spone-
rovi, Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce, za jeho ochotu, odborné vedení, přínosné
konzultace a velmi cenné rady po celou dobu psaní této práce.

Zároveň děkuji také Ing. Leoši Chlupáči, ekonomickému řediteli společnosti BOHEMIA
RINGS, s. r. o., za jeho čas a ochotu při poskytování informací o společnosti pro zpraco-
vání bakalářské práce. Díky těmto poznatkům jsem mohl lépe porozumět výsledkům
finanční analýzy.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., za období 2015–2019. Její obsah je rozdělen do dvou částí. V první části jsou definovány pojmy týkající se finanční analýzy včetně jejího účelu, uživatelů a jednotlivých metod a ukazatelů. Na teoretickou část navazuje praktická část, která zahrnuje představení společnosti a rozbor finančních ukazatelů společnosti. Na závěr jsou uvedeny možné návrhy a doporučení vyplývající z provedené analýzy.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, finanční zdraví

Abstract

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the company BOHEMIA RINGS, s. r. o., for the period 2015–2019. Its content is divided into two parts. The first part defines the terms related to financial analysis, including its purpose, users and individual methods and indicators. The theoretical part is followed by a practical part, which includes the introduction of the company and an analysis of the company's financial indicators. Finally, possible suggestions and recommendations resulting from the analysis are given.

Key words

financial analysis, horizontal and vertical analysis, balance rules, financial indicators, summary indicators, financial health

Obsah

Seznam zkratk a značek	5
Úvod.....	6
1 Finanční analýza	8
1.1 Definice a účel finanční analýzy	8
1.2 Uživatelé finanční analýzy	10
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	12
2 Metody finanční analýzy	15
2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy.....	15
2.1.1 Horizontální analýza.....	16
2.1.2 Vertikální analýza	16
2.2 Bilanční pravidla	16
2.3 Poměrové ukazatele	18
2.3.1 Ukazatele rentability	18
2.3.2 Ukazatele likvidity	20
2.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.3.4 Ukazatele aktivity	23
2.3.5 Ukazatele produktivity	26
2.4 Bankrotní modely.....	27
2.4.1 Altmanův model (Z-score).....	27
2.4.2 Index IN05	28
3 Finanční analýza podniku BOHEMIA RINGS, s. r. o.	31
3.1 Horizontální analýza	33
3.2 Vertikální analýza.....	38
3.3 Bilanční pravidla	42
3.4 Poměrové ukazatele	45
3.4.1 Ukazatele zisku na různých úrovních	45
3.4.2 Ukazatele rentability.....	46
3.4.3 Ukazatele likvidity	48
3.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	49
3.4.5 Ukazatele aktivity	50

3.4.6	Ukazatele produktivity	52
3.5	Bankrotní modely.....	53
3.5.1	Altmanův model (Z-score).....	53
3.5.2	Index IN05	54
4	Zhodnocení finanční situace podniku a návrh doporučení.....	56
	Závěr	60
	Seznam použité literatury	62
	Seznam obrázků.....	64
	Seznam tabulek	65
	Seznam příloh.....	66

Seznam zkratek a značek

CF	Cash flow
ROA	Return on Assets (Rentabilita aktiv)
ROCE	Return on Capital Employed (Rentabilita dlouhodobého kapitálu)
ROE	Return on Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	Return on Investments (Rentabilita celkového vloženého kapitálu)
ROS	Return on Sale (Rentabilita tržeb)
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztrát

Úvod

Finanční analýza v dnešní době slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a je nedílnou součástí finančního rozhodování. Pomocí finanční analýzy jsme schopni odhalit, zda je firma v posledních letech zisková, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopná dostát svým závazkům, zhodnocovat majetek, využívat cizí zdroje k financování provozu a sledovat výkonnost provozní části podniku ve vztahu k zaměstnancům. Data, která díky finanční analýze získáme, nám řeknou, jak si v daných oblastech vedeme, kde máme silné a slabé stránky. Průběžná znalost finanční situace firmy je velmi důležitá pro manažery. Bez těchto informací by nebyli schopni se správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku a mnoho dalších. Pro zpracování kvalitní finanční analýzy je důležité mít přístup k obecně dohledatelným informacím a také možnosti přístupu k informacím v daném podniku a výsledky analýzy s nimi konzultovat.

Cílem závěrečné práce je provedení finanční analýzy průmyslového podniku BOHEMIA RINGS, s. r. o., zhodnocení výsledků zvolených ukazatelů a následné doporučení možných návrhů na zlepšení finanční situace podniku.

Svou práci rozdělím na teoretickou a praktickou část. V teoretické části se budu věnovat významu finanční analýzy ve finančním řízení a rozeberu jednotlivé metody finanční analýzy, které následně využiji v druhé části práce. V praktické části provedu finanční analýzu podniku BOHEMIA RINGS, s. r. o., kde budu aplikovat uvedené metody finanční analýzy, zhodnotím zdraví firmy a doporučím nová řešení možných návrhů na zlepšení finanční situace podniku.

Přínosem bakalářské práce bude na základě výsledků finanční analýzy zhodnocení finančního zdraví podniku a následné navržení řešení, která by mohla podniku pomoci do budoucna.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

V dnešní ekonomické době, kdy se podniky pohybují ve velmi zrychleném ekonomickém prostředí, je důležité, aby znaly svoji finanční situaci, výkonnost a zdraví podniku. V současné době se úspěšná firma při hospodaření bez rozboru finanční situace podniku téměř neobejde. Složka finančního řízení, která se využívá pro tyto účely, se nazývá finanční analýza. Z následných výsledků finanční analýzy lze vyvodit slabiny podniku, které by mohly mít v budoucnu pro podnik nepříjemné důsledky, a přednosti, které by měl podnik rozvíjet a díky nimž si následně může vytvořit konkurenční výhodu.¹

1.1 Definice a účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Díky ní jsme schopni odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda dostatečně efektivně využívá svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a mnoho dalších.²

Existuje celá řada definic. Například Sedláček³ ji ve své knize popsal jako „metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměří mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj“. Z této definice vyplývá, že díky finanční analýze získávají vstupní data mnohem vyšší informační hodnotu a pomocí nich jsme schopni dospět k celkovému přehledu finanční situace podniku.

Autoři Hrdý a Krechovská uvádí, že⁴ „finanční analýzu lze definovat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku“. Další definici finanční analýzy podává ve své publikaci Kislingerová⁵, která píše, že „finanční analýza patří k základním dovednostem každého finančního manažera“. Každý finanční ředitel by měl rozhodovat o financích a investicích v podniku na základě výsledků finanční analýzy. Manažeři pomocí finanční analýzy řídí podnik nejen z krátkodobého, ale zejména pak z dlouhodobého hlediska. Průběžné výsledky finanční situace podniku umožňují manažerům podniknout správné kroky při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, ale také při alokaci volných peněžních prostředků.

¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 9.

² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 17.

³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 3.

⁴ HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, s. 205.

⁵ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažérské finance*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 46.

K jednomu z primárních cílů finančního řízení podniku bychom měli zařadit finanční stabilitu, kterou je možné hodnotit na základě dvou elementárních kritérií.

- Schopnost generovat zisk, zajišťovat přírůstek majetku a dokázat zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium patří mezi nejdůležitější. Všichni, kteří vstupují do podnikání, jdou často se stejnou myšlenkou, kterou je zhodnocování peněz.
- Zajištění platební schopnosti podniku – některé podniky si neuvědomují, že bez platební schopnosti podniku nelze nadále fungovat a že platební neschopnost předznamenává v dohledné době konec podnikatelské činnosti.

Finanční analýza má z časového hlediska svůj význam hned ze dvou důvodů. Prvním důvodem je fakt, že se díváme do minulosti a máme možnost hodnotit, jak si podnik vedl až do současné doby. Druhým důvodem je skutečnost, že finanční analýza nám usnadňuje finanční plánování ve všech svých časových rovinách. Využívá se pro krátkodobé plánování spojené s běžným chodem firmy, ale v mnoha případech ho využívá i management podniku pro dlouhodobý rozvoj.⁶

Finanční analýzu lze rozdělit podle různých aspektů, které jsou blíže popsány v následujících odstavcích. Podle objektu zkoumání můžeme rozlišit:⁷

Mezinárodní analýza zkoumá data nadnárodního charakteru. Tato analýza je vhodná zejména pro velké podniky, které obchodují na zahraničních trzích. Analýzy zpravidla zpracovávají specializované instituce, především se zabývají ratingem jednotlivých ekonomik či firem. S velkou pravděpodobností se to nebude týkat menších podniků.

Analýza národního hospodářství je řešena specializovanými institucemi nebo také organizačními složkami společnosti. Výsledná data mohou firmy využít pro prezentaci svého vnějšího prostředí. Situace v ekonomice má velký dopad na výkonnost a zdraví firmy. Jedná se například o míru ekonomického růstu, míru inflace, míru nezaměstnanosti a také o úrokovou míru. Pro podnik je velmi důležité, aby správně načasoval například využití úvěru. Postupný růst úrokové míry vede k prodražení získání tohoto zdroje financování. Následně bude docházet k poklesu investičních příležitostí. To byl pouze jeden z faktorů, který ovlivňuje vystupování jednotlivých podniků.

Analýza odvětví analyzuje určitý typ podniků, které jsou si z nějakého hlediska podobné. Především provozními činnostmi, z hlediska užití technologických postupů či poskytovaných služeb – firmy podnikají ve stejném odvětví. V této analýze se zaměřujeme hlavně na odbytové možnosti, stav nasycenosti domácího a zahraničního trhu a importní náročnost.

⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s.10.

⁷ RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012, s. 80.

Analýza podniků a společností se soustředí na aktuální stav podniku a jeho předpokládaný vývoj v budoucnu. Provádíme jak analýzu kvalitativní (image společnosti, kvalita managementu, úroveň řízení, likvidita akcií na kapitálovém trhu, ekologie), tak i analýzu kvantitativní (potřebné informace získáváme z účetních výkazů dané společnosti).

Dále je možné finanční analýzu dělit podle vstupních dat:⁸

Technická analýza využívá především matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a k dalšímu zhodnocení výsledků z ekonomického hlediska.⁹

Fundamentální analýza je postavena na vyhodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, přičemž zohledňujeme základní cíl podniku.

Podle postavení analytika vůči zkoumanému podniku můžeme rozlišovat:¹⁰

Interní finanční analýza je převážně tvořena zaměstnanci podniku, kteří mají přístup ke všem potřebným informacím, které budou nutně znát a budou je smět využít pro vytvoření finančního plánu při uvádění nového produktu na trh, hodnocení jednotlivých divizí a závodů, určení odměn a dalších.

Externí finanční analýza je vytvářena vnějším analytikem, který využívá pro zpracování analýzy dostupné informace a data. Jedná se především o účetní závěrky podniků. Tyto informace mohou využívat například banky nebo jiní věřitelé, kteří se rozhodují, zda mají danému podniku poskytnout úvěr.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitým hlediskem finančního řízení. Pomocí finanční analýzy získáme informace o tom, jak si podnik vedl v předešlém období, ale také díky nim můžeme získat významné informace pro budoucnost podniku.

Nutné je zmínit, že pro každého uživatele je podstatný jiný ukazatel a bude hodnotit výsledky odlišně od dalších ukazatelů. Mezi uživatele patří investoři, obchodní partneři, státní a zahraniční instituce, banky, účetní znalci, zaměstnanci, auditoři a další. Uživatele také můžeme rozdělit do dvou skupin na externí a interní.¹¹

⁸ KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015, s. 12.

⁹ NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, s. 15.

¹⁰ TITMAN, Sheridan, Arthur J. KEOWN a John D. MARTIN. *Financial management: Principles and applications*. 11 th ed. Boston: S4Carlisle Publishing Services, 2011, 35.

¹¹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 17.

Mezi interní uživatele patří:¹²

Vedení podniku – pomocí finanční analýzy jsou schopni kontrolovat plnění cílů a jeho výhled do budoucna.

Manažeři – jsou schopni využívat výsledky finanční analýzy pro operativní a strategické řízení podniku.

Zaměstnanci – jedním z nejdůležitějších priorit zaměstnanců je pracovat ve finančně stabilním a prosperujícím podniku, kde mají dlouhodobě udržitelnou pozici a mohou kariérně růst.

Do skupiny externích uživatelů patří:¹³

Potencionální investoři – společně s vlastníky verifikují, zda jsou vložené prostředky zhodnocovány a využívány tak, jak by měly. Vlastník i potencionální investor se soustředí především na výnosy. Sledují ukazatele jako jsou tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti, vývoj tržních ukazatelů, ukazatele ziskovosti a také vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům.

Banky a jiní věřitelé – banky se v roli věřitelů zaměřují především na dlouhodobou zadluženost, likviditu, rentabilitu a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém období. Na základě zmíněných informací se rozhodují, zda je pro ně podnik dostatečně důvěryhodný a bude schopen plnit své závazky vůči bance.

Obchodní partneři – kontrolují, zda podnik je schopen dostát svým závazkům. Soustředí se hlavně na ukazatele likvidity.

Konkurence – analýzu využívají pro srovnávání vlastní finanční situace se situací jiného podniku v odvětví. Soustředí se především na výsledky hospodaření, rentabilitu a ziskovou marži. Na základě výsledků finanční analýzy od konkurenčního podniku dokáže rozeznat zdraví firmy a může na to zpětně reagovat.

Stát a jeho orgány – sledují ukazatele finanční analýzy především pro kontrolu vykázaných daní. Ale může to být také kvůli kontrole podniků, rozdělování finanční výpomoci (dotace) a tvorbu různých statistik.

¹² VOHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011, s. 9.

¹³ GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 27.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

K sestavení finanční analýzy je potřeba získání vstupních dat, které jsou zdroji účetních výkazů. Základními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow (přehled o peněžních tocích), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Nespočet dalších informací můžeme získat z výročních zpráv podniku. Nicméně to není všechno, získávat informace můžeme také ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, popř. odbytu či zaměstnanosti a také z oficiálních ekonomických statistik. Finanční analýzu může zpracovávat interní nebo externí analytik.

Interní analytik má snazší přístup k informacím. Většinou se jedná o pracovníka podniku, který má možnost se dostat ke všem potřebným a podrobným datům o podniku. Největší výhodou může být konzultace a komentáře managementu podniku, který na případné nejasnosti bude smět odpovědět.

Externí analytik se k datům o podniku dostává o něco obtížněji. K dispozici má všechna veřejně dostupná data, která bývají často agregovaná či neúplná. Důležité je také zmínit, že se nachází v obtížnější situaci, protože není ve spojení s podnikem a na řadu otázek a nejasností nemá jednoznačnou odpověď.¹⁴

Rozvaha

Hana Scholleová¹⁵ ve své knize zmiňuje, že „rozvaha podniku popisuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu; říkáme, že veličiny v ní obsažené jsou stavové“. Rozvaha se obvykle sestavuje k poslednímu dni každého roku. Ukazuje nám základní přehled o stavu majetku podniku.

Během analýzy rozvahy bychom měli sledovat zejména:¹⁶

- stav a vývoj bilanční sumy;
- strukturu aktiv a pasiv;
- rozdíly mezi složkami aktiv a pasiv – mluvíme například o velikosti dlouhodobých aktiv a pasiv, velikosti oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finančním majetku a krátkodobých pohledávkách ke krátkodobým pasivům.

¹⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 18.

¹⁵ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 12.

¹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 21.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

	Aktiva (majetková struktura)		Pasiva (finanční struktura)
A.	Stálá aktiva	A.	Vlastní kapitál
B.	Oběžná aktiva	B.	Cizí kapitál
C.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Vlastní zpracování

Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát informuje podnik o výsledku hospodaření (VH), tedy o zisku nebo ztrátě. Může se také stát, že výsledek hospodaření bude nulový. I tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních nebo kratších intervalech.

Výkaz zisku a ztrát zachycuje veškeré náklady a výnosy. Pokud je prováděna hlavní činnost podniku, tak vzniká produkt, jenž je následně dodáván na trh a prodáván. Takto lze definovat, jak se realizují výnosy v podniku. Nicméně i při tvorbě výnosů vznikají náklady. Při výrobě produktu dochází ke spotřebě výrobních faktorů, čímž vznikají náklady. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady. S kladným hospodářským výsledkem (ziskem) se můžeme setkat, když výnosy převyšují náklady. V opačném případě hovoříme o záporném hospodářském výsledku (ztrátě) – náklady převyšují výnosy. Jestliže jsou výnosy shodné s náklady, mluvíme o nulovém hospodářském výsledku.

$$\text{Hospodářský výsledek} = \text{výnosy} - \text{náklady} \quad (1)$$

Výkaz zisku a ztrát se skládá ze dvou částí, které se zabývají výsledky hospodaření z provozní a finanční činnosti. Z provozní činnosti je získán provozní výsledek hospodaření rozdílem provozních výnosů, kam patří zejména tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží, a provozních nákladů. Výsledek hospodaření z finanční činnosti je rozdíl finančních výnosů a nákladů.¹⁷

Cash flow – přehled o peněžních tocích

Výkaz cash flow (CF) neboli přehled o peněžních tocích porovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků, kterými jsou příjmy a výdaje za určité časové období. Výpočet cash flow lze provést dvěma způsoby, a to přímou nebo nepřímou metodou.

¹⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 40.

Strukturu výkazu cash flow členíme na:¹⁸

- **CF z provozní činnosti** – patří k nejdůležitějším částem výkazu. Obsahuje základní výdělečné činnosti podniku. Jedná se například o přijaté zálohy, navýšení zásob, vznik nové pohledávky nebo závazku z obchodních vztahů, odpisy apod.
- **CF z investiční činnosti** – je především spojena s pořízením a prodejem dlouhodobého majetku a další činnosti související s poskytováním dlouhodobých úvěrů.
- **CF z finanční činnosti** – tím se rozumí peněžní toky, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (splátky nebo navýšení dluhu, navýšení základního kapitálu, vyplacení podílu na zisku...).

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Celkové jmění majetku se v rámci jednoho účetního období zvýší nebo sníží v důsledku změn, které nastanou v průběhu tohoto období ve vlastním kapitálu. Tento výkaz nemá přesně definovanou standardizovanou podobu. Pravidlem bývá, že se společnost rozhoduje mezi horizontální a vertikální podobou. Účelem výkazu je objasnit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem.¹⁹

Příloha k účetní závěrce

Poslední účetní výkaz obsahuje významné informace pro zpracování finanční analýzy. Účetní závěrka může obsahovat dodatečné informace k vybraným položkám rozvahy, výkazu zisku a ztrát, přehled o změnách vlastního kapitálu, strukturu osobních nákladů, přepočtený počet zaměstnanců nebo další užitečné informace o podniku. Povinné informace, které musí být zahrnuty v příloze, jsou stanoveny vyhláškou č. 500/2002 Sb. v § 39 až § 39c a jsou rozděleny podle velikosti účetní jednotky.²⁰

¹⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 27.

¹⁹ RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012, s. 80.

²⁰ RYNEŠ, Petr. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: Průvodce podvojným účetnictvím k 1.1. 2020*. Olomouc: ANAG, 2020, s. 47.

2 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada postupů, jak zpracovat finanční analýzu. Nicméně je velmi důležité dbát na správnou volbu metody, která by měla brát ohled na:²¹

- **Účelnost** – finanční analytik si musí uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Je potřeba brát v úvahu, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů či stejná metoda.
- **Nákladnost** – zpracování finanční analýzy vyžaduje čas a kvalifikovanou práci, která nese s sebou množství nákladů. Náklady by měly být adekvátní k jejich návratnosti.
- **Spolehlivost** – aby byla finanční analýza spolehlivá, je potřeba vycházet z důvěryhodných vstupních informací z účetních závěrek podniků.

Mezi základní metody, které jsou využívány pro zpracování finanční analýzy, patří:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – jde o analýzu finanční a majetkové struktury. Za užitečný nástroj se považuje horizontální a vertikální analýza;
- **Analýza tokových ukazatelů** – jedná se o analýzu především výnosů, nákladů, zisku a cash flow. I v této analýze je vhodné aplikovat horizontální i vertikální analýzu;
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – tyto ukazatele se používají zejména k analýze a řízení likvidity podniku. Mezi rozdílové ukazatele této analýzy patří čistý pracovní kapitál;
- **Analýza poměrových ukazatelů** – tato analýza uvádí zejména analýzu likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a dalších ukazatelů;
- **Analýza soustav ukazatelů** – pomocí těchto ukazatelů je možné analyzovat vliv jednotlivých faktorů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení. Patří sem například Du Pontův rozklad a pyramidové soustavy ukazatelů;
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** – pomocí bankrotních a bonitních modelů jsme schopni souhrnně zhodnotit finanční zdraví podniku.

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele se používají zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru jednotlivých položek účetních výkazů. Ukazatele můžeme dále členit na stavové a tokové. Stavové veličiny představují všechna data z rozvahy ke zvolenému časovému okamžiku. Druhou skupinu tvoří tokové veličiny, které jsou součástí výkazu zisku a ztráty. Typickým tokovým ukazatelem je zisk, který je dán rozdílem mezi výnosy a náklady.²²

²¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 43.

²² KISLINGEROVÁ, Eva. *Ocenění podniku: 2. přeprav. a kopl. vyd.* Praha: C. H. Beck, 2001, s. 63.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza pozoruje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu vývoje. Firmy se snaží hledat odpověď na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase?

Horizontální analýzu je možné zpracovat dvěma způsoby:²³

- **Podílová analýza** – zde se jedná o relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Porovnáváme hodnotu v období n k hodnotě v období minulém ($n-1$).

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{běžné období} - \text{předchozí období})}{\text{předchozí období}} \times 100 \quad (2)$$

- **Rozdílová analýza** – u této analýzy počítáme absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Sledujeme zejména rozdíl položky v období n a $n-1$.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (3)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Tato analýza prezentuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Hodnocení výsledků spočívá ve sledování dosaženého poměru jednotlivých absolutních položek na celkovém ukazateli. V rozvaze sledujeme rozbor jednotlivých položek aktiv vůči celkové výši aktiv. Pro firmy to znamená, že jsou schopni rozpoznat do čeho firma investovala své finanční prostředky. U pasiv naopak určuje, z jakých zdrojů firma daný kapitál získala. U výkazu zisku a ztráty se hlavně poměřují jednotlivé položky s celkovými tržbami. Tento rozbor analýzy je možné používat pro porovnání s konkurencí ve stejném oboru podnikání.²⁴

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla pro nás představují určitá doporučení některých položek aktiv a pasiv, kterými by se mělo vedení podniku snažit řídit. Jejich cílem by měla být dlouhodobá finanční stabilita podniku.

²³ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 167.

²⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 113.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo je jedním z bilančních pravidel. Toto pravidlo nám vyjadřuje, že objem dlouhodobého majetku by měl být přibližně stejně velký jako objem dlouhodobého kapitálu. Dlouhodobý majetek by měl být tedy financován z vlastních či dlouhodobých cizích zdrojů. Naopak krátkodobý majetek by měl být zase financován z krátkodobých zdrojů. Ovšem je důležité zmínit, že záleží hlavně na oboru podnikání, protože každý obor je svým způsobem specifický a týkají se ho odlišná doporučení pravidla financování.

Zaměříme-li se na toto jednoduché pravidlo, můžeme se bavit o konzervativní a agresivní strategii financování. **Konzervativní** strategie nastane v případě, kdy velikost dlouhodobého kapitálu převyšuje velikost dlouhodobého majetku. V tomto případě podnik využívá dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv (půjčení dlouhodobého kapitálu, za který se nakoupí zásoby). Tato varianta je dražší (méně výnosná), ale nese mnohem nižší riziko a volí ji především menší podniky. **Agresivní** strategie je v případě, kdy je objem dlouhodobého kapitálu nižší než objem dlouhodobého majetku. Podnik používá krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobých aktiv (z dodavatelského úvěru podnik koupí stroj a doufá, že do měsíce vydělá na splacení). Strategie je výnosnější, ale také mnohem rizikovější. Mluvíme převážně o velkých podnicích, které mají dobré postavení na trhu.²⁵

Pravidlo vyrovnaní rizika

Toto pravidlo pozoruje vztahy na straně pasiv. Doporučuje, aby v podniku byly využívány vlastní i cizí zdroje s podmínkou, že vlastní zdroje budou mít vyrovnaný poměr se zdroji cizími, popřípadě aby vlastní zdroje byly vyšší. Dodržením tohoto pravidla se snižuje věřitelské riziko.

Pari pravidlo

Pari pravidlo znázorňuje vztah mezi dlouhodobým majetkem a vlastními zdroji, kde by měl podnik užívat nejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Nicméně podnik by se měl snažit vytvářet prostor pro financování dlouhodobého majetku dlouhodobým cizím kapitálem.

Růstové pravidlo

Poslední pravidlo bilančních pravidel nám říká, že tempo růstu investic by nemělo předbíhat tempo růstu tržeb. Podnik by měl meziročně zvyšovat objem tržeb oproti objemu investic. Pokud by se tak nestalo, nové investice by si nedokázaly na sebe vydělat prostřednictvím tržeb a následně by docházelo ke ztrátové činnosti. Toto pravidlo bychom měli pozorovat zejména z dlouhodobého hlediska, protože v určitých odvětvích mají investice dlouhodobější charakter a tržby z investic se projeví v budoucnu.²⁶

²⁵ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 72.

²⁶ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 74.

Tempo růstu investic a tempo růstu tržeb lze vypočítat dle následujících vzorců:

$$\text{Tempo růstu investic} = \frac{(\text{dlouhodobý majetek } (t) - \text{dlouhodobý majetek } (t-1) + \text{odpisy } (t))}{\text{dlouhodobý majetek } (t-1)} \quad (4)$$

$$\text{Tempo růstu tržeb} = \frac{(\text{tržby } (t) - \text{tržby } (t-1))}{\text{tržby } (t-1)} \quad (5)$$

2.3 Poměrové ukazatele

Podstatným nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů, které jsou dostupné i pro externí finanční analytiku. V praxi se využívá několik základních ukazatelů, které jsou rozděleny do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení stránky finančního zdraví podniku. Mezi pravidelně používané poměrové ukazatele patří:²⁷

- ukazatele rentability (výnosnosti),
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele produktivity.

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí schopnost firmy zhodnocovat vložené prostředky. Jednou z nejdůležitějších veličin je zisk, který je postupně poměřován s různými veličinami použitými na vytvoření tohoto zisku. Kislingerová²⁸ ve své knize popisuje ukazatele rentability jako „*ukazatele výnosnosti, návratnosti, profitability ratio, jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo k jiné bázi*“.

Mezi nejpoužívanější ukazatele patří:

- rentabilita celkového kapitálu (**ROA**),
- rentabilita vlastního kapitálu (**ROE**),
- rentabilita celkového investovaného kapitálu (**ROCE**),
- rentabilita tržeb (**ROS**),
- rentabilita celkového vloženého kapitálu (**ROI**).

²⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 87.

²⁸ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažérské finance*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 98.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

ROA je jedním z klíčových měřítek rentability. Vyjadřuje souhrnné měření efektivity podniku a stanovuje, jakého zisku podnik ze svého majetku dosahuje bez ohledu na zdroj financování. EBIT se do vzorce dosazuje především z důvodu, že díky němu je možné měřit efektivnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového štítu.²⁹

Výpočet rentability celkového kapitálu je dán vztahem:

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (6)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel vyjadřuje vlastnický pohled na hospodaření majetku. Pozoruje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti. Na tento ukazatel se zaměřují hlavně investoři, protože ukazatel hodnotí, jak si vložený kapitál vede.³⁰

Výpočet rentability vlastního kapitálu je dán vztahem:

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Dalším ukazatelem rentability je rentabilita celkového investovaného kapitálu, která je mnohdy nazývána rentabilitou úplatného kapitálu. ROCE analyzuje efektivnost podniku a poměří zisk s dlouhodobými cizími investicemi od věřitelů a prostředky vloženými do firmy jejich majiteli.³¹

Nejčastější podoba rentability celkového investovaného kapitálu vypadá takto:

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})} \quad (8)$$

²⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 101.

³⁰ KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita a její indikátory*. Fakulta ekonomicko-správní: Univerzita Pardubice, 2015, s. 48.

³¹ VOHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 23.

Pokud je nezbytné vyjádřit konečné zhodnocení pro majitele či věřitele, lze vyjádřit rentabilitu celkového investovaného kapitálu ve zdaněné formě.

$$ROCE \text{ zdaněná} = \frac{EBIT + úroky \times (1 - t)}{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje})} \quad (9)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Následnou hodnotu ziskové marže je možné porovnávat s podobnými podniky v odvětví. ROS nám představuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb.³²

Výpočet rentability tržeb je dán vztahem:

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROI)

Výpočet rentability celkového vloženého kapitálu je dán vztahem:

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (11)$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita souvisí s dlouhodobou existencí firmy. Dle Scholleové³³ je likvidita „vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky“. Její fungování záleží především na strategii firmy, podle které může dojít k vysoké či nízké likviditě. Pokud se firma prezentuje vysokou likviditou, tak dochází k tomu, že váže prostředky s velmi malým nebo žádným výnosem, které nejsou schopni investovat, a snižují tak rentabilitu společnosti. Nízká likvidita se může projevit například nedostatkem zásob či finančních prostředků.

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Tedy kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil

³² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 65.

³³ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 178.

veškerá svá oběžná aktiva na peníze. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5–2,5.³⁴

Výpočet běžné likvidity je dán vztahem:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Druhý ukazatel vyjadřuje, zda je podnik schopný dostát svým krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v intervalu 1–1,5. Pokud klesne ukazatel pod hodnotu 1, podnik je mnohdy nucen pro splnění závazků prodat část svých zásob.³⁵

Výpočet pohotové likvidity je dán vztahem:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Okamžitá likvidita (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)

Poslední ukazatel představuje to nejužší vymezení likvidity. Pod krátkodobým finančním majetkem si můžeme představit peníze v pokladně, na běžném či jiném účtu, šeky, směnky a volně obchodovatelné cenné papíry s dobou splatnosti do jednoho roku. Ideální hodnota výsledku by se měla pohybovat v rozmezí 0,2–0,5.³⁶

Výpočet okamžité likvidity je dán vztahem:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{(\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty})}{\text{okamžitě splatné závazky}} \quad (14)$$

³⁴ HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, s. 218.

³⁵ KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita a její indikátory*. Fakulta ekonomicko-správní: Univerzita Pardubice, 2015, s. 55.

³⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 58.

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou sestavovány z rozvahy a informují o vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování. Společnosti často využívají k financování svých činností cizí zdroje neboli dluhy a ukazatele zadluženosti pak vyjadřují, jak jsou firmy schopné využívat své dluhy ke krytí aktiv. U velkých podniků není téměř možné, aby podnik financoval veškerá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu.

Je patrné, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože je povinen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se podniku daří.³⁷

Celková zadluženost

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Vyjadřuje, kolik procent aktiv je financováno z cizích zdrojů. Respektive nám tento ukazatel říká, jakou část majetku společnost financuje ze svých dluhů.

Výpočet celkové zadluženosti je dán vztahem:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je podnik rizikovější pro věřitele. V odborných literaturách se doporučená hodnota pohybuje v rozmezí 40–60 %. Nicméně záleží na oboru podnikání a konkrétním postavení dané firmy.³⁸

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti patří mezi další ukazatele zadluženosti, která poměří cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel sledují převážně potencionální věřitelé. Mohou to být například banky, které se rozhodují, zda poskytnou firmě úvěr, či nikoliv. Je potřeba se zaměřit na zastoupení vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku, ale neměli bychom také zapomenout na strukturu zdrojů z hlediska splatnosti. Zdroje rozdělujeme na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé zdroje představují pro podnik relativně vyšší riziko, protože je povinen je zanedlouho splatit. Oproti tomu dlouhodobé zdroje nevykazují takové riziko, avšak snížené riziko je zapláceno jejich vyšší cenou.³⁹

³⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 87.

³⁸ HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, s. 221.

³⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 89.

Výpočet míry zadluženosti je dán vztahem:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika zpravidla patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Jeho výpočet je dán poměrem celkových závazků (krátkodobých a dlouhodobých) k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů, jejichž preferencí je naopak co nejnižší hodnota.

Výpočet věřitelského rizika je dán vztahem:

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel je určen především investorům při rozhodování o bezpečnosti investice. Úrokové krytí nám sděluje, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku. Jestliže ukazatel dosahuje hodnoty 1, znamenalo by to, že veškerý zisk jde na úhradu úroků a na vlastníka by kvůli tomu nezbyl žádný čistý zisk, kterým by mohl disponovat. Doporučená hodnota ukazatele se čas od času liší. Některé odborné literatury doporučují hodnotu nad 3, nicméně uspokojivá hodnota pro podniky je většinou vyšší než 5.⁴⁰

Výpočet úrokového krytí je dáno vztahem:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (18)$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Management firmy se zaměřuje na ukazatele aktivity, jejichž úkolem je především řízení aktiv, vhodná skladba a také jejich efektivní využívání. Ukazatele aktivity vyjadřují, jak je podnik schopný využívat majetkové části. Prezentuje nám, zda má podnik přebytek kapacity, či naopak převládá nedostatek produktivních aktiv a v dohledné době nebude mít možnost realizovat růstové příležitosti.⁴¹

⁴⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 90.

⁴¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 180.

Pro lepší přehlednost můžeme rozdělit ukazatele aktivity na:

- **ukazatele obratu,**
 - obrat aktiv,
 - obrat zásob,
 - obrat pohledávek,
 - obrat závazků.
- **ukazatele doby obratu,**
 - doba obratu zásob,
 - doba obratu pohledávek,
 - doba obratu závazků.

Obrat aktiv

Tento ukazatel patří mezi nejdůležitější ukazatele aktivity. Sděluje nám, jak efektivně využíváme naše celková aktiva a kolikrát se aktiva obrátí za rok. Podnik by se měl snažit nabývat co nejvyšších hodnot a hodnoty by neměly klesat pod 1.⁴²

Výpočet obratu celkových aktiv je dán vztahem:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Doba obratu aktiv

Dobu obratu aktiv používáme ke stanovení vývoje majetkové vybavenosti. Ukazatel vymezuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv vzhledem k tržbám. Podnik by se měl snažit o co nejkratší dobu obratu.

Výpočet doby obratu aktiv je dán vztahem:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \times 360}{\text{tržby}} \quad (20)$$

Obrat zásob

Výslednou hodnotu tohoto ukazatele Schoellová⁴³ popisuje ve své knize takto: „Kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy běžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.“

Výpočet obratu zásob je dán vztahem:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (21)$$

⁴² VOHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 24.

⁴³ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 180.

Doba obratu zásob

Dobou obratu je pak myšlen časový interval. Chápeme jej jako počet dnů, během kterých jsou zásoby spotřebovány, nebo prodány. Následně z jejich prodeje získáme hotovost či pohledávku.⁴⁴

Výpočet doby obratu zásob je dán vztahem:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \times 360}{tržby} \quad (22)$$

Obrat pohledávek

S tímto ukazatelem se můžeme setkat také jako s rychlostí obratu pohledávek. Udává nám, za jakou dobu je podnik schopen přeměnit pohledávky na peněžní prostředky. V tomto případě platí, že čím je hodnota vyšší, tak tím lépe je to pro podnik, který může využít peněžní prostředky k dalším aktivitám.⁴⁵

Výpočet obratu pohledávek je dán vztahem:

$$Obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky} \quad (23)$$

Doba obratu pohledávek

Oproti tomu doba splatnosti pohledávek nám udává pouze počet dnů, kdy se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Čím delší dobu podnik poskytuje pohledávky, tím větší dává možnost bezplatného obchodního úvěru svým odběratelům. Podnik tímto způsobem přichází o peněžní prostředky, díky kterým by mohl nakoupit například zásoby.

Výpočet doby splatnosti pohledávek je dán vztahem:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \times 360}{tržby} \quad (24)$$

⁴⁴ VOHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 25.

⁴⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 70.

Obrat závazků

Obrat závazků stanovuje, kolikrát za konkrétní časový interval dochází k uhrazení závazků.⁴⁶

Výpočet obratu závazků je dán vztahem:

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (25)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků určuje dobu od vzniku závazku až do doby jeho úhrady. Aby nedošlo k oslabení finanční rovnováhy v podniku, doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek.

Výpočet doby obratu závazků je dán vztahem:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} \times 360}{\text{tržby}} \quad (26)$$

2.3.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity se soustředí na výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnancům. Mohou nastat okolnosti, za kterých není možné stanovit počet zaměstnanců. Zpravidla se do této situace dostaneme, když vypracováváme finanční analýzu konkurenta. V tomto případě je možné ve výpočtu nahradit zaměstnance za náklady na jejich mzdy (osobní náklady).⁴⁷

Osobní náklady k přidané hodnotě

Tyto náklady zachycují, jak velkou část z toho, co bylo vyrobeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance.

Výpočet osobních nákladů k přidané hodnotě je dán vztahem:

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}} \quad (27)$$

Čím menší je hodnota osobních nákladů vzhledem k přidané hodnotě, tím lepší je výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům.

⁴⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 70.

⁴⁷ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 185.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Scholleová⁴⁸ uvádí, že produktivita práce z přidané hodnoty „sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka“.

Výpočet produktivity práce z přidané hodnoty je dán vztahem:

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} \quad (28)$$

Výpočet průměrné mzdy na pracovníka je dán vztahem:

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}} \quad (29)$$

Podnik by se měl neustále snažit zvyšovat produktivitu práce. Platí, že čím menší je průměrná mzda, tím dosahuje většího provozního zisku.

2.4 Bankrotní modely

Hlavním cílem bankrotních modelů je včasná informovanost uživatele o potencionálních hrozbách bankrotu firmy, respektive napomáhají k předpovědi finančních problémů podniku. Každý podnik, kterému hrozí či se v dohledné době přibližuje bankrotu, může zaznamenat hned několik příznaků. Mezi typické symptomy patří potíže s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.⁴⁹

2.4.1 Altmanův model (Z-score)

První zmínku o Altmanově modelu jsme zaznamenali v roce 1968 od Edwarda I. Altmana. Tato analýza vychází z diskriminační analýzy uskutečněné v 60. a v 80. letech devatenáctého století u pár desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných podniků. Analýza se snaží komplexně vyhodnotit finanční zdraví podniku pomocí jediného čísla: Z-score.

Profesor Altman do své metody zahrnul i finanční filozofii, zaměřenou převážně na postoje, přístupy a porozumění chování vedení podniku s jeho finančními možnostmi. Výsledkem tohoto modelu je tzv. **rovnice důvěryhodnosti**, se kterou se můžeme setkat v publikacích také pod názvem Z-skóre.⁵⁰

⁴⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 186.

⁴⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, s. 80.

⁵⁰ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006, s. 146.

Altmanův index pro podniky neobchodující na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1x_5 \quad (30)$$

Kde:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{zadržené výdělký}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota dluhu}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Dle výsledků lze s velkou pravděpodobností predikovat očekávaný vývoj, vyjde-li:

- $Z > 2,9$ podnik je **finančně zdravý** a v dohledné době není ohrožen bankrotem;
- $1,23 < Z < 2,89$ podnik se nachází v tzv. „**šedé zóně**“, o zdraví firmy nejsme schopni jednoznačně rozhodnout;
- $Z < 1,23$ podnik není finančně zdravý a ohrožuje ho bankrot.

2.4.2 Index IN05

Mezi autory čtyř bankrotních indexů se zapsali manželé Inka a Ivan Nemaierovi. Jejich úsilím bylo posoudit finanční zdraví českých firem, které se nacházejí v domácím prostředí, přičemž IN05 akceptuje hledisko vlastníka.⁵¹

Výpočet indexu IN05 je dán vztahem:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{náklad.úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{ob.aktiva}}{\text{krátk.závazky}} \quad (31)$$

Dle výsledků lze s velkou pravděpodobností predikovat očekávaný vývoj, vyjde-li:

- $IN05 < 0,9$ podnik **směřuje k bankrotu** (s pravděpodobností 86%),
- $0,9 < IN05 < 1,6$ podnik se nachází v pásmu tzv. „**šedá zóna**“,
- $IN05 > 1,6$ podnik **tvoří hodnotu** (s pravděpodobností 67%).

⁵¹ VOHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 93.

Při výpočtu IN05 může nastat komplikace, pokud je firma nezdlužená nebo zadlužená velmi málo a ukazatel nákladového krytí je velmi vysoké číslo. V tomto případě by se měla hodnota ukazatele EBIT/úrokové krytí omezit na hodnotu ve výši 9.

Využívání indexů IN má oproti dalším metodám řadu výhod. Jednou z nich je bezesporu tvorba v českých podmínkách, díky čemuž můžeme očekávat kalkulaci z dat českých podniků, a tím pádem vyšší úspěšnost indexů. Dalším pozitivem těchto modelů je jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů a jejich významnosti. Nevýhoda těchto modelů spočívá v tom, že jedno číslo shrnuje stav celého podniku a zcela se tak ztrácí informace o příčinách podnikových problémů a samozřejmě i o schopnosti jejich odstranění. Nicméně pokud potřebujeme pohotově stanovit finanční zdraví dodavatele nebo odběratele jako potencionálního věřitele, je model snadno využitelný.⁵²

⁵² SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 193.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Finanční analýza podniku BOHEMIA

RINGS, s. r. o.

Finanční analýza je realizována ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., a je zaměřena na pět po sobě jdoucích let, tedy 2015–2019. Společnost byla založena dne 13. 7. 1993 pod názvem Brück AM. Mezi její zakladatele se zapsali Matthias Brück a jeho sestra Anne Brück. Zpočátku se podnik věnoval třískovému obrábění rotačních dílců, avšak postupem času se společnost obchodně a personálně rozvíjela v rozšiřování výrobních možností. V roce 2009 se podařilo spuštěním provozu tepelného tváření úplné uzavření výrobního cyklu od válcování až po finální třísková obrábění. Touto realizací se podnik stal největším českým a významným středoevropským dodavatelem za tepla válcovaných bezešvých kruhů s vysokým podílem mechanického opracování. Rok 2018 byl pro firmu revoluční, protože došlo k odtržení od německé společnosti a do firmy vstoupil nový vlastník, kterým se staly Třinecké železárny, a. s. Současně došlo k přejmenování podniku na BOHEMIA RINGS, s. r. o., a firma získala i nové logo.



BOHEMIA RINGS

Obrázek 1: Logo BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: BOHEMIA RINGS, s. r. o., [online]. [cit. 2020-11-29]. Dostupné z: <https://bohemiaring.cz>

Předmětem podnikání je v současné době hned několik činností:

- montáž, opravy, revize a zkoušky elektronických zařízení,
- poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci,
- obráběčství (hlavní činnost),
- kovářství, podkovářství,
- zámečnictví, nástrojářství,
- technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.

Tabulka 2: Základní informace o společnosti

Obchodní jméno:	BOHEMIA RINGS, s. r. o.
IČO:	496 85 643
Sídlo:	Zámrsk 10, 565 43 Zámrsk
Datum vzniku:	13. 7. 1993
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Hlavní činnost – obrábění
Jednatel:	Pavel Straszak
Zápis v obchodním rejstříku:	C 7861 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Produkty podniku se vyskytují hned v několika segmentech:

Větrná energetika – společnost patří k největším výrobcům polotovarů pro rotační části větrných elektráren. Mezi klíčové produkty patří ocelové kruhy pro listová či azimuthová ložiska. BOHEMIA RINGS, s. r. o., také nabízí řadu dalších komponentů, které jsou součástí větrných elektráren. Patří mezi ně například ložiska hlavního hřídele, třecí spojky, ozubené věnce a brzdové kotouče.

Stavební a manipulační technika – také náleží mezi produkty BOHEMIA RINGS, s. r. o., Válcované kruhy jsou součástí velkorozměrových ložisek jeřábů, vrtacích souprav pro hloubkové zemní vrty velkých průměrů nebo slouží jako polotovary pro výrobu pojezdových kol portálových jeřábů.

Těžba a zpracování nerostných surovin – je stálým dodavatelem válcovaných kruhů. Tyto kruhy se využívají ve strojních ústrojích těžké techniky. Mohou být například součástí planetových převodovek.

Přesné strojírenství – díky prvotřídnímu strojnímu vybavení pro třískové obrábění je podnik schopen dodávat komponenty pro přesná ložiska v přístrojích počítačové tomografie využívané ve zdravotnictví.

Kolejová doprava – BOHEMIA RINGS, s. r. o., se také podílí na výrobě finálně opracované obruče pro kolejové soupravy.

Příruby a kompenzátory – mezi poslední aplikace podniku patří příruby, které firma dodává pro velkorozměrné armatury a kompenzátory.

3.1 Horizontální analýza

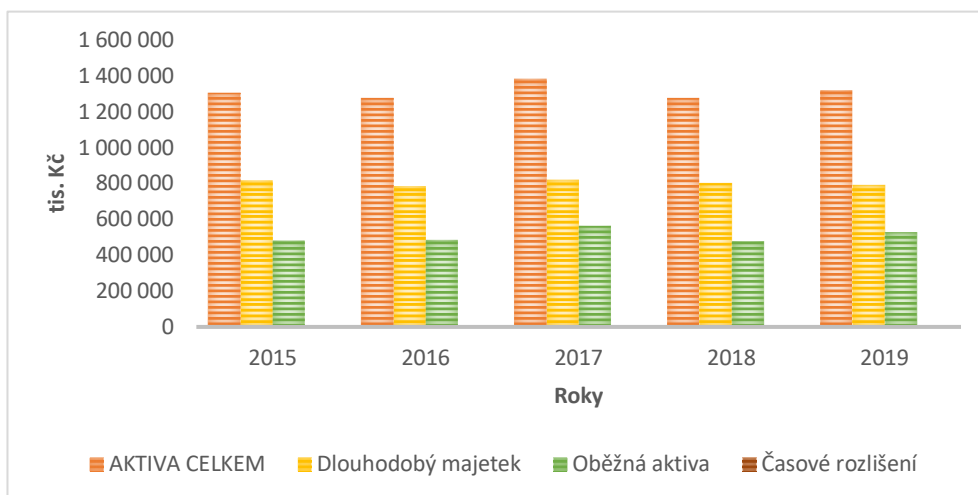
Horizontální analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase. Pomocí této analýzy jsme schopni zkoumat náležitosti ve všech položkách a odhadnout sílu jejich vývoje. Horizontální analýza nám odpovídá na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase? Údaje jsme počítali podle vzorce (2) a (3) a následně jsme je porovnávali v jednotlivých řádcích.

Z pohledu majetkové struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., lze usoudit, že během pěti let nedošlo k výrazným změnám celkových aktiv. Můžeme si všimnout, že v roce 2017 a 2019 jsme zaznamenali růst oběžných aktiv, a to především z důvodu zvýšení zásob.

Tabulka 3: Majetková struktura společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Rozvaha (tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	1 308 756	1 281 495	1 389 132	1 281 542	1 325 635
Dlouhodobý majetek	820 710	788 140	821 879	803 669	795 301
Dlouhodobý nehmotný majetek	632	1 626	2 586	2 055	4 579
Dlouhodobý hmotný majetek	820 077	786 515	819 292	801 614	790 722
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	482 172	486 204	564 712	477 873	530 334
Zásoby	333 651	277 951	335 922	264 633	314 711
Pohledávky	123 807	206 637	196 465	205 311	215 245
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	123 807	206 637	196 465	204 120	212 674
Peněžní prostředky	24 713	1 616	32 325	7 929	378
Časové rozlišení	5 876	7 150	2 541	1 191	2 571

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019



Obrázek 2: Majetková struktura společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu na obrázku 2 lze vyčíst, že dlouhodobý majetek neměl během tohoto časového období žádné vyšší výkyvy. Můžeme tedy konstatovat, že majetková struktura je stabilní a majetek podniku má větší podíl na celkových aktivech než na oběžných aktivech.

V následující tabulce č. 4 je vytvořená horizontální analýza majetkové struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., která udává relativní a absolutní změny majetkové struktury společnosti. Celková aktiva během časového období zaznamenala pouze dva mírné poklesy, a to v roce 2016 a následně v roce 2018, kde došlo k 8 % snížení. Nicméně výše celkových aktiv se výrazně neměnila. Podobného trendu si můžeme všimnout také u dlouhodobého majetku. Procentní nárůst jsme zaregistrovali u dlouhodobého nehmotného majetku. V letech 2016 a 2019 bylo hlavní příčinou poskytnutí zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a na dlouhodobý nehmotný nedokončený majetek. V roce 2017 se dlouhodobý nehmotný majetek zvýšil o 59 %, kdy se podařilo zařadit informační systém REVA za 1 269 tis. Kč + další softwarové vybavení za 478 tis. Kč. Při detailní analýze jsme zjistili, že v roce 2018 došlo k růstu položky stavby o 5 %, která je součástí hmotného majetku, a to z důvodu realizace několika projektů, kterými byly zařazení nové výrobní haly XII za 34 233 tis. Kč, zpevnění ploch kolem haly XII za 3 681 tis. Kč, stavba kompresorovny v hale XII za 1 248 tis. Kč a také rozšíření skladu v hale XII za 1 249 tis. Kč. U oběžných aktiv si můžeme všimnout kolísavého trendu u položky zásob a výraznému zvýšení peněžních prostředků v roce 2017, které vzrostly o 1 902 %. Stav peněžních prostředků na bankovních účtech je nejvíce ovlivněn krátkodobým operativním cash flow. Myslíme tím zejména položky na straně pohledávek, tedy rychlostí inkasa splatných krátkodobých pohledávek z obchodního styku, a na straně závazků z obchodního styku nabíháním splatnosti jednotlivých obchodních závazků. Tuto problematiku je dobré sledovat v kontextu vývoje krátkodobých obchodních pohledávek a krátkodobých obchodních závazků. Vzhledem

k mírnému poklesu krátkodobých pohledávek ze 187 mil. Kč na 181 mil. Kč a nárůstu závazků z obchodního styku z 89 mil. Kč na 109 mil. Kč je možné se domnívat, že splatnost nových závazků z obchodního styku nabíhala méně rychle než rychlost inkasa krátkodobých pohledávek, což vede ke krátkodobému přebytku a kumulaci finančních prostředků na běžném účtu. Jedná se o přirozený krátkodobý výkyv, který se ve střednědobém horizontu vyrovná.

Tabulka 4: Horizontální analýza majetkové struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

RELATIVNÍ ZMĚNY (v%)	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
AKTIVA CELKEM	-2 %	8 %	-8 %	3 %
Dlouhodobý majetek	-4 %	4 %	-2 %	-1 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	157 %	59 %	-21 %	123 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-4 %	4 %	-2 %	-1 %
Dlouhodobý finanční majetek	/	/	/	/
Oběžná aktiva	1 %	16 %	-16 %	11 %
Zásoby	-17 %	21 %	-21 %	19 %
Pohledávky	67 %	-5 %	4 %	4 %
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	/	/	/	/
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	67 %	-5 %	4 %	4 %
Peněžní prostředky	-93 %	1902 %	-75 %	-95 %
Časové rozlišení	22 %	-64 %	-53 %	116 %
ABSOLUTNÍ ZMĚNY (v tis. Kč)	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
AKTIVA CELKEM	-27 261	107 635	-107 589	44 093
Dlouhodobý majetek	-32 569	33 737	-18 209	-8 368
Dlouhodobý nehmotný majetek	993	960	-531	2 524
Dlouhodobý hmotný majetek	-33 562	32 277	-17 678	-10 892
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	4 033	78 507	-88 030	51 081
Zásoba	-55 699	57 970	-71 289	50 078
Pohledávky	82 830	-10 173	7 655	8 554
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	82 830	-10 173	-7 655	8 554
Peněžní prostředky	-23 098	30 710	-24 396	-7 551
Časové rozlišení	1 275	-4 609	-1 350	1 380

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Také je možné sledovat vývoj zdrojů kapitálu ve firmě. Na první pohled vidíme, že jsou stabilnější a nedošlo k větším změnám. U vlastního kapitálu si můžeme všimnout postupného růstu, kdy hodnota vlastního kapitálu v roce 2016 činila 662 433 tis. Kč a za pět let se vyšplhala na hodnotu 881 875 tis. Kč. Za tento růst je zodpovědný nerozdělený zisk minulých let, který každým rokem kontinuálně roste. Rozhodnutí o rozdělení hospodářského výsledku ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., je zcela v kompetenci

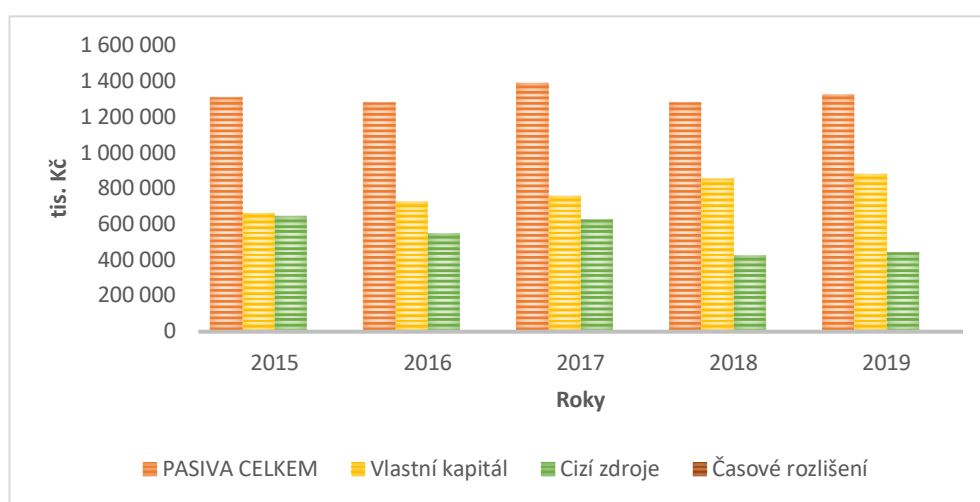
valné hromady a vychází z dividendové politiky vlastníka podniku. Toto ponechání nerozděleného zisku vede k finanční stabilitě podniku. U cizích zdrojů si můžeme naopak všimnout opačného trendu, kdy cizí zdroje postupně klesají vyjma roku 2017, ve kterém došlo ke zvýšení krátkodobých závazků k úvěrovým institucím a také k závazkům z obchodních vztahů. Z dlouhodobého hlediska je zřejmé, že společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., se daří splácet dlouhodobé závazky.

Tabulka 5: Finanční struktura společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Rozvaha (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	1 308 756	1 281 495	1 389 132	1 281 542	1 325 635
Vlastní kapitál	662 433	727 681	757 858	854 440	881 875
Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	242 153	310 060	357 938	442 205	493 787
Výsledek hospodaření běžného období	67 907	103 866	84 268	96 582	72 435
Cizí zdroje	642 345	546 499	625 453	427 102	443 760
Rezervy	524	1 626	9 671	1 730	2 207
Dlouhodobé závazky	296 796	212 493	216 661	114 824	82 732
Krátkodobé závazky	345 025	332 380	399 120	306 445	352 799
Časové rozlišení	3 979	7 315	5 820	4 103	6 022

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv 2015–2019

Graf na obrázku 3 poskytuje lepší pohled na finanční strukturu podniku.



Obrázek 3: Finanční struktura společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 6 horizontální analýzy pasiv je patrné, že celková pasiva se výrazně nezměnila. V letech 2015/2016 a 2017/2018 došlo k výraznějším procentním růstům u vlastního kapitálu a to o 10 % a 13 %. Toto zvýšení bylo způsobeno díky nerozdělenému

zisku minulých let, který v časovém období 2015/2016 vzrostl o 28 % a v letech 2017/2018 o 24 %. Za zmínku určitě také stojí výsledek hospodaření běžného období, který v letech 2016–2019 střídavě rostl a klesal, nicméně se jeho hodnoty stále pohybují v řádech desítek milionů korun českých. Kolísání zisku je běžnou záležitostí a souvisí s vývojem trhu a tržními trendy. Základním vlivem působícím na ziskovost podniku je vztah nabídky a poptávky na příslušném podnikovém trhu. Společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., se daří postupně snižovat cizí zdroje. V roce 2017 došlo k 495 % růstu rezerv, které se využívají na provize, reklamace a také na opravy dlouhodobého majetku. Z dlouhodobého hlediska je zřejmé, že se firmě daří postupně splácet dlouhodobé úvěry a dochází k postupnému snižování úvěrové angažovanosti u dvou bank. U časového rozlišení v roce 2019 vzrostly výnosy příštích období o 11 290 %, u nichž šlo o dvě konkrétní zakázky, které byly vyfakturovány a naloženy přepravci 19. 12. 2019, nicméně dodání zákazníkovi nastalo až v roce 2020.

Tabulka 6: Horizontální analýza finanční struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

RELATIVNÍ ZMĚNY (v %)	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
PASIVA CELKEM	-2 %	8 %	-8 %	3 %
Vlastní kapitál	10 %	4 %	13 %	3 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	/	/	/	/
Nerozdělený zisk minulých let	28 %	15 %	24 %	12 %
Výsledek hospodaření běžného období	53 %	-19 %	15 %	-25 %
Cizí zdroje	-15 %	14 %	-32 %	3 %
Rezervy	210 %	495 %	-82 %	28 %
Dlouhodobé závazky	-28 %	2 %	-47 %	-28 %
Krátkodobé závazky	-4 %	20 %	-23 %	15 %
Časové rozlišení	84 %	-20 %	-30 %	47 %
ABSOLUTNÍ ZMĚNY (v tis. Kč)	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
PASIVA CELKEM	-27 262	107 637	-107 589	44 093
Vlastní kapitál	65 248	30 179	96 581	27 435
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	67 907	47 878	84 267	51 582
Výsledek hospodaření běžného období	35 959	-19 598	12 314	-24 147
Cizí zdroje	-95 846	78 953	-202 453	14 739
Rezervy	1 102	8 045	-7 941	477
Dlouhodobé závazky	-84 303	4 168	-101 837	-32 092
Krátkodobé závazky	-12 645	66 740	-92 675	46 354
Časové rozlišení	3 336	-1 495	-1 717	1 919

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně stanovené jako 100 %. Pro vertikální analýzu aktiv byla jako základna zvolena celková aktiva a pro vertikální analýzu pasiv jsou to celková pasiva.

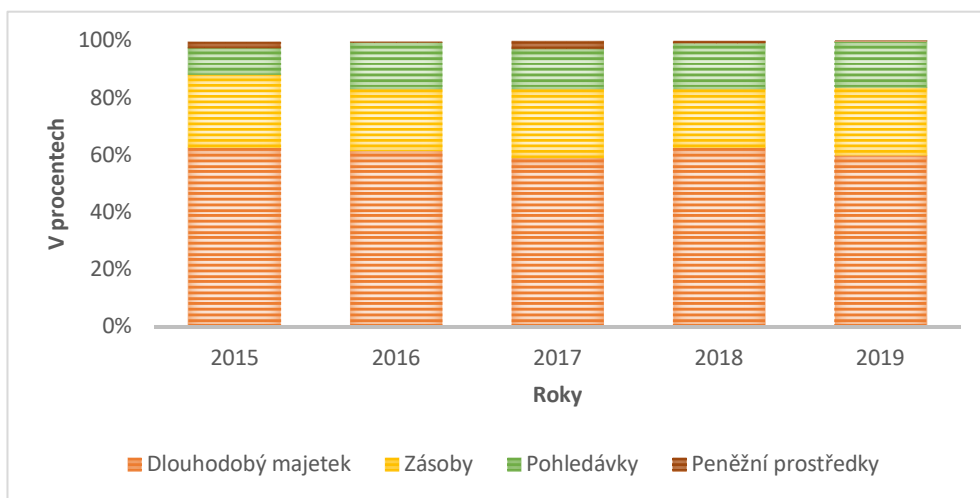
Provedená vertikální analýza aktiv společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., v tabulce 7 přináší přehled o struktuře majetku. Jedná se o výrobní podnik, přičemž se očekává větší podíl dlouhodobého majetku, který nabývá kolem 62 % ve všech časových obdobích. Oběžná aktiva se pohybují v rozmezí 37 až 41 % z celkových aktiv pro všechny zkoumané roky. Největší podíl oběžných aktiv zaujímají zásoby, které vždy převyšovaly ostatní položky oběžných aktiv.

Tabulka 7: Vertikální analýza majetkové struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	63 %	62 %	59 %	63 %	60 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05 %	0,13 %	0,19 %	0,16 %	0,35 %
Dlouhodobý hmotný majetek	63 %	61 %	59 %	63 %	60 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	37 %	38 %	41 %	37 %	40 %
Zásoby	25 %	22 %	24 %	21 %	24 %
Pohledávky	9 %	16 %	14 %	16 %	16 %
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	9 %	16 %	14 %	16 %	16 %
Peněžní prostředky	2 %	0 %	2 %	1 %	0,03 %
Časové rozlišení	0 %	1 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Níže, na obrázku 4, je graficky znázorněna vertikální analýza aktiv.



Obrázek 4: Vertikální analýza aktiv společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.
Zdroj: Vlastní zpracování

V letech 2017 a 2019 došlo k výraznému zvýšení zásob. Z tohoto důvodu jsme se zaměřili na jejich strukturu a zanalyzovali jsme ji. Do tabulky č. 8 jsme uvedli, o jaký typ zásob se v daných letech jednalo. Stanovené hodnoty pak vyjadřují rozdíl obrátu MD s obratem Dal od stavu k 1. 1. 2017 do stavu k 31. 12. 2017 a od stavu k 1. 1. 2019 do stavu k 31. 12. 2019. Největší podíl druhu zásob v roce 2019 tvořil materiál pro VP – výrobní příkazy, které činily 56 499 407,74 Kč. Mezi finančně nejnáročnější zásoby v obou letech patří jednoznačně materiál do kovárny, který v průměru obou let stál 28 502 602 Kč. Vzhledem k obsahově náročné analýze do tabulky č. 8 nebyly zaznamenány záporné výsledky rozdílů.

Tabulka 8: Obratová tabulka zásob v letech 2017 a 2019

Druh zásob 2017	Rozdíl k stavu 31.12. 2017	Druh zásob 2019	Rozdíl k stavu 31.12. 2019
Materiál kovárna	31 254 683,14 Kč	Materiál Kovárna	25 750 520,79 Kč
Materiál – NCR	629 409,00 Kč	Reklamní materiál	5 578,14 Kč
Centrální sklad	1 000 973,28 Kč	Centrální sklad	3 441 435,70 Kč
Materiál na cestě	7 321 784,89 Kč	Šrot kovárna	1 949 734,03 Kč
VPO – výrobní příkazy obrobna	3 067 073,02 Kč	Šrot	447 254,24 Kč
VPT – výrobní příkazy tepelné zpracování	5 746 690,96 Kč	Materiál na cestě	636 602,10 Kč
Polotovary tepelné zpracování	2 026 944,71 Kč	VP – výrobní příkazy	56 499 407,74 Kč
Hotové výrobky	18 856 264,80 Kč	Polotovary kovárna	162 429,27 Kč
Zboží kooperace	14 810,00 Kč	Polotovary kvalita	6 015 472,66 Kč
Ložiska	152 362,81 Kč	Hotové výrobky	7 650 995,12 Kč
Prodejna, půjčovna	3 333,36 Kč	Hranoly	732 083,65 Kč
Geomag Hračky konsignační sklady	259 887,40 Kč	Opravné položky k nedokončené výrob	934 471,99 Kč
Geomag Hračky	32 679,20 Kč	Opravné položky k výrobkům	96 952,40 Kč
Poskytnuté zálohy na pořízení materiálu	3 293 784,88 Kč	Opravné položky ke zboží	486 595,31 Kč
Celkem k 31.12 2017	57 971 239,46 Kč	Celkem k 31.12 2019	50 079 048,83 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování na základě obratové tabulky BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Z výsledků provedené vertikální analýzou pasiv (viz tabulka 9) lze konstatovat, že struktura kapitálu je o něco stabilnější. V letech 2015–2018 velikost cizích zdrojů byla téměř stejná jako velikost vlastního kapitálu, což pozitivně ovlivňovalo rentabilitu podniku.

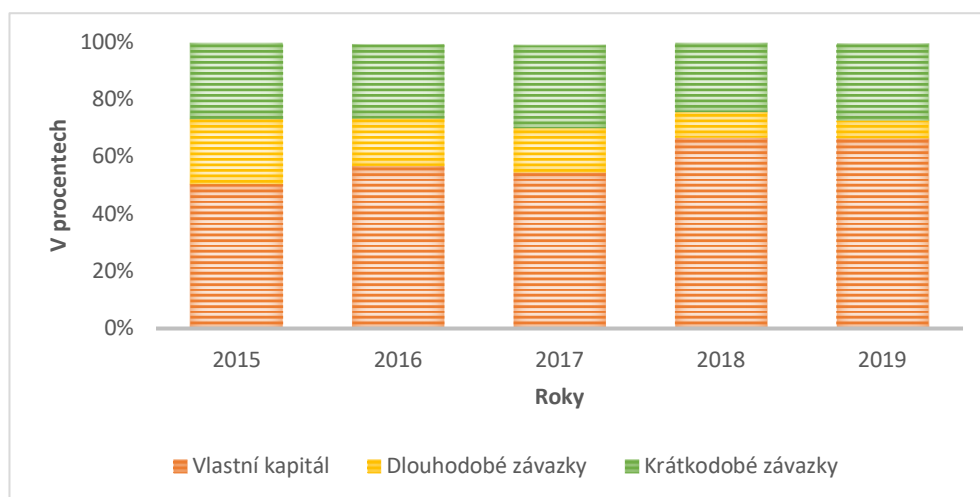
U cizích zdrojů jednoznačně převažují krátkodobé závazky, mezi které patří krátkodobé závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodních vztahů. Z hlediska dlouhodobých závazků se využívají závazky k úvěrovým institucím, což značí sjednání bankovního úvěru.

Tabulka 9: Vertikální analýza finanční struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	51 %	57 %	55 %	67 %	67 %
Základní kapitál	11 %	12 %	11 %	12 %	11 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nerozdělený zisk minulých let	19 %	24 %	26 %	35 %	37 %
Výsledek hospodaření běžného období	5 %	8 %	6 %	8 %	5 %
Cizí zdroje	49 %	43 %	45 %	33 %	33 %
Rezervy	0 %	0 %	1 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	23 %	17 %	16 %	9 %	6 %
Krátkodobé závazky	26 %	26 %	29 %	24 %	27 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Níže, na obrázku 5, je graficky znázorněna vertikální analýza pasiv.



Obrázek 5: Vertikální analýza pasiv společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla představují doporučení, kterými by se měl podnik řídit, aby dosáhl dlouhodobé finanční rovnováhy a stability.

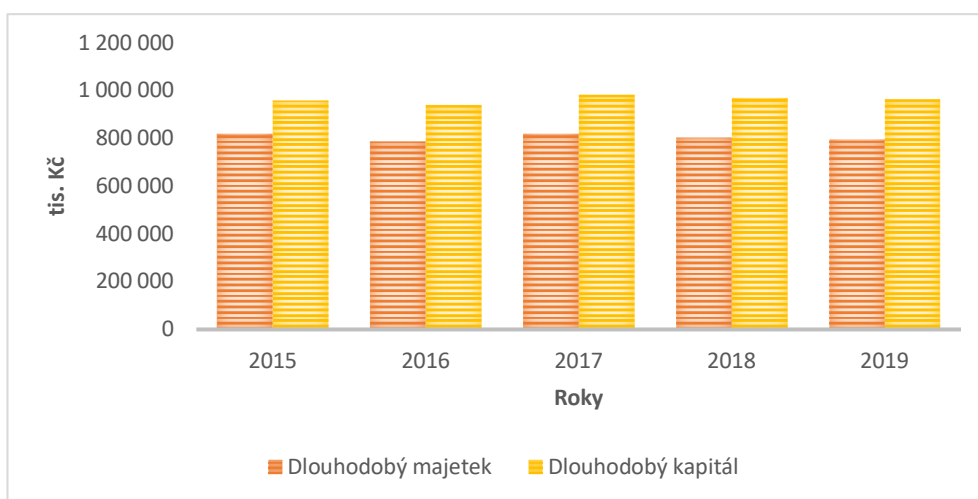
Zlaté bilanční pravidlo

Tabulka 10: Zlaté bilanční pravidlo ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zlaté bilanční pravidlo					
(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek	820 710	788 141	821 878	803 669	795 301
Dlouhodobý kapitál	959 752	941 799	984 191	970 994	966 814
Splněno	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Pravidlo spočívá ve sladění časového horizontu části majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financován. Tato podmínka byla u společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., v celém časovém období splněna, neboť se jí podařilo dlouhodobý majetek financovat dlouhodobým kapitálem, mezi který podnik zařazuje vlastní kapitál a dlouhodobé bankovní úvěry. V tomto případě je potřeba vnímat rezervy jako krátkodobé zdroje. Z tabulky 10 lze vyčíst, že jak dlouhodobý majetek, tak i dlouhodobý kapitál vyjadřují ve sledovaném období stabilní hodnoty.



Obrázek 6: Zlaté bilanční pravidlo společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

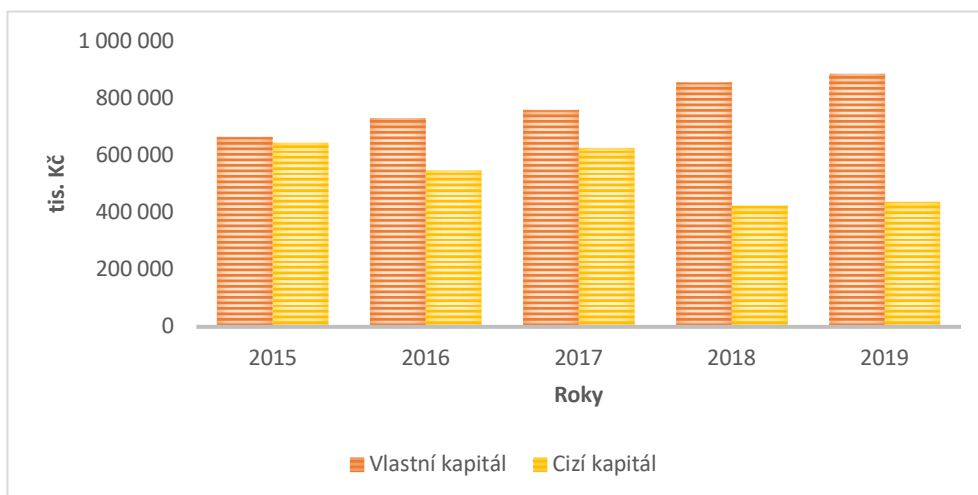
Pravidlo vyrovnání rizika

Tabulka 11: Pravidlo vyrovnání rizika ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Pravidlo vyrovnání rizika					
(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	662 432	727 680	757 859	854 440	881 875
Cizí zdroje	642 345	546 499	625 453	427 102	443 760
Splněno	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z hlediska hodnocení nízkého rizika, při kterém se požaduje, aby ve firmě bylo více vlastního kapitálu než cizího, je pravidlo splněno. Podíváme-li se na vývoj v tabulce 11, tak vlastní kapitál se každým rokem zvětšuje, přičemž cizí zdroje se daří snižovat, v roce 2019 činily 82 732 tis. Kč. Tento pokles je dán úspěšným splácením dlouhodobých bankovních úvěrů.



Obrázek 7: Pravidlo vyrovnání rizika společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Pari pravidlo

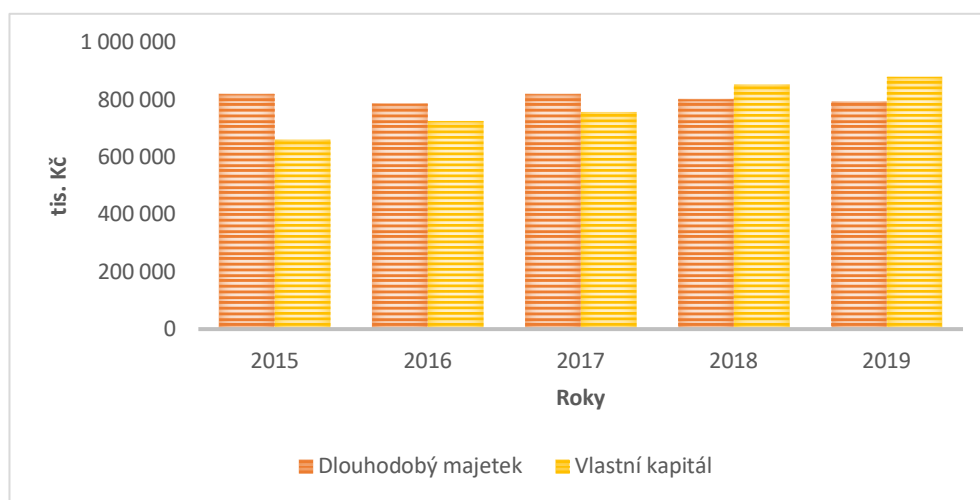
Tabulka 12: Pari pravidlo ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Pari pravidlo					
(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek	820 710	788 141	821 878	803 669	795 301
Vlastní kapitál	662 432	727 680	757 859	854 440	881 875
Splněno	ANO	ANO	ANO	NE	NE

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Toto pravidlo srovnává vlastní kapitál a dlouhodobý majetek, přičemž požaduje, aby dlouhodobý majetek byl kryt celým vlastním kapitálem jen ve výjimečných situacích.

Vlastního kapitálu by mělo být tedy méně než dlouhodobého majetku, aby se vytvořil prostor pro financování dlouhodobými cizími zdroji. Z tabulky 12 si můžeme všimnout, že v prvních třech letech se podniku dařilo toto pravidlo plnit, nicméně v následujících letech 2018 a 2019 nikoli. Podnik neměl prostor pro efektivní použití dlouhodobého kapitálu a firma s kapitálem nehospodařila příliš efektivně. Tato situace není pro podnik ohrožující, ale měl by tento ukazatel v následujících letech pozorovat.



Obrázek 8: *Pari pravidlo společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.*

Zdroj: Vlastní zpracování

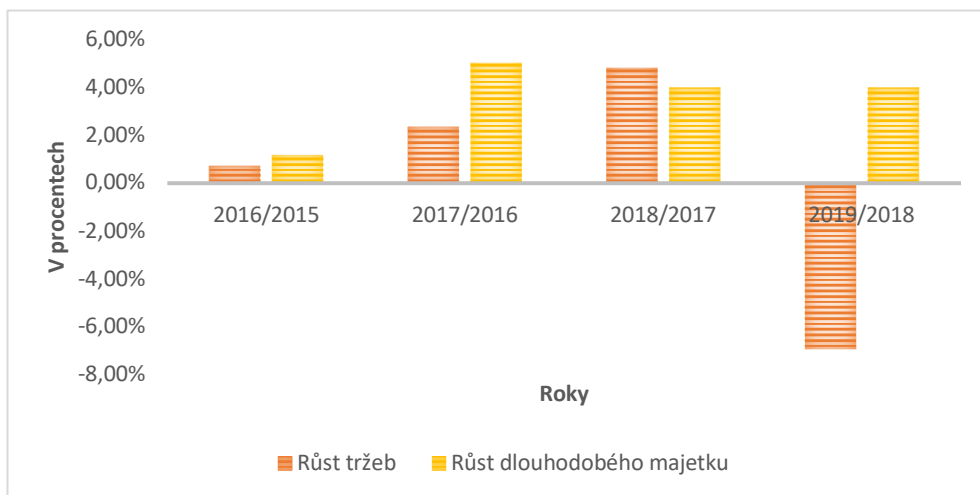
Růstové pravidlo

Tabulka 13: Růstové pravidlo ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Růstové pravidlo				
(v tis. Kč)	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Tempo růstu tržeb	0,71 %	2,36 %	4,83 %	-6,95 %
Tempo růstu investic	1,20 %	5,00 %	4,00 %	3,99 %
Splněno	NE	NE	ANO	NE

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Růstové pravidlo nám zpravidla říká, že růst tržeb by měl být větší než růst investic, jelikož na nové investice musejí nejprve ty stávající vydělat dostatečné množství prostředků. Tyto dvě hodnoty budeme počítat podle vzorce (4) a (5). Z tabulky 13 je zjevné, že v roce 2017 došlo k větším investicím. Jednalo se o nové výrobní haly a zařazení informačního systému REVA + dalšího softwarového vybavení. Bližší informace o zmíněných investicích jsme sdělili v kapitole horizontální analýzy aktiv. Z tabulky můžeme vidět, že se podnik snaží každoročně investovat, aby zefektivnil výrobu a chod podniku. Za zmínku stojí také rok 2019, kdy došlo k poklesu růstu tržeb o 6,95 %.



Obrázek 9: Růstové pravidlo společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4 Poměrové ukazatele

Mezi často používané nástroje ve finanční analýze jsou právě poměrové ukazatele, které souhrnně analyzují finanční pozici a výkonnost podniku. Nejčastěji se v praxi využívají ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a likvidity.

3.4.1 Ukazatele zisku na různých úrovních

Jedním z nejdůležitějších údajů, které jsme schopni zjistit z účetních výkazů, je hospodářský výsledek společnosti za dané období. Z výkazu zisku a ztráty lze vyčíst hned tři kategorie zisku, kterými jsou EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), EBT (zisk před zdaněním) a EAT (zisk po zdanění neboli čistý zisk). Zisky na dalších úrovních je pak už nutné dopočítat. Z tabulky 14 můžeme zjistit, že společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., byla každý rok v kladném zisku. V roce 2015 dosahovala nejnižšího zisku, avšak hned o rok později profitovala nejziskovějším rokem během časového období 2015 až 2019. Tehdy hodnota EAT činila 103 866 tis. Kč.

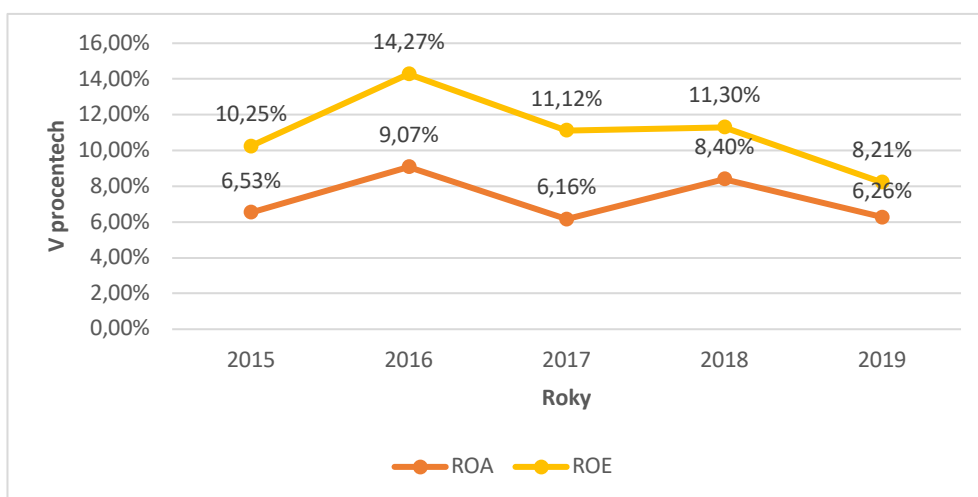
Tabulka 14: Zisk na různých úrovních ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
EAT z rozvahy	67 907	103 866	84 268	96 582	72 435
Daň z příjmu	75	61	70	67	62
EBT	67 980	102 025	84 082	99 367	75 309
Nákladové úroky	19 029	13 351	6 776	7 453	6 430
EBIT	85 470	116 283	85 589	107 706	83 005
Odpisy	83 537	83 321	89 702	101 863	98 062
EBITDA	177 465	206 343	175 261	205 243	181 341
NOPAT	69 231	94 189	69 327	87 242	67 234

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

3.4.2 Ukazatele rentability

Při analýze rentability byly spočítány nejčastější ukazatele, které se používají v praxi. Ukazatele rentability mají za úkol hodnotit různé úrovně zisku vzhledem k výši zdrojů, které byly vynaloženy na jeho vytvoření. Pro výpočet ukazatelů rentabilit jsme používali vzorce (6), (7), (8), (9), (10) a (11). Podnik by se měl každoročně snažit o rostoucí trend těchto ukazatelů. Z níže uvedených tabulek je evidentní, že žádný z ukazatelů neměl po celou dobu rostoucí trend, nicméně jejich hodnoty byly konstantní a nevyjadřovaly v žádném roce velké výkyvy. Z tabulek č. 15 a 16 stojí za povšimnutí vztah ROE–ROA. Ve všech letech je ROE větší než ROA, což znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než vlastního kapitálu. Tato situace je výsledkem dostatečné ziskovosti se zadlužeností, kterou je firma schopna udržovat a hradit. Tento vztah je zaznamenán na obrázku č. 10.



Obrázek 10: Porovnání vztahu ROA–ROE ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rentability tržeb jinak ziskové marže v tabulce č. 17 byl vypočten podílem výsledku hospodaření po zdanění a tržeb z prodeje podniku. V roce 2016 dosáhl nejvyšší hodnoty, a to 10,59 % při použití čistého zisku po zdanění. V tomto roce 1 Kč tržeb společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., připadalo 0,10 Kč čistého zisku. V následujících letech došlo k mírnému poklesu, nicméně rentabilita tržeb podniku dosahovala hodnot přibližně 8,5 %.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu v podstatě kopíruje hodnotu ROE, což je způsobeno poměrně nízkou hodnotou dlouhodobých cizích zdrojů, které se podniku daří splácet. Je evidentní, že všechny ukazatele společnosti ve sledovaném období byly rentabilní a v roce 2016 vykazovaly nejvyšší hodnoty.

Tabulka 15: Rentabilita aktiv společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT v tis. Kč	85 470	116 283	85 589	107 706	83 005
Aktiva v tis. Kč	1 308 757	1 281 495	1 389 131	1 281 542	1 325 635
ROA	6,53 %	9,07 %	6,16 %	8,40 %	6,26 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
EAT v tis. Kč	67 907	103 866	84 268	96 582	72 435
Vlastní kapitál v tis. Kč	662 432	727 680	757 859	854 440	881 875
ROE	10,25 %	14,27 %	11,12 %	11,30 %	8,21 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Tabulka 17: Rentabilita tržeb společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
EAT v tis. Kč	67 907	103 866	84 268	96 582	72 435
Tržby z prodeje v tis. Kč	1 000 116	981 141	987 943	1 036 741	968 661
ROS	6,79 %	10,59 %	8,53 %	9,32 %	7,48 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Tabulka 18: Rentabilita investovaného kapitálu společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
EAT v tis. Kč	67 907	103 866	84 268	96 582	72 435
Aktiva – krátkodobé cizí zdroje v tis. Kč	963 732	949 116	990 011	975 097	972 836
ROI	7,05 %	10,94 %	8,51 %	9,90 %	7,45 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Tabulka 19: Rentabilita celkového investovaného kapitálu společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT v tis. Kč	85 470	116 283	85 589	107 706	83 005
Vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje v tis. Kč	959 228	940 173	974 520	969 264	964 607
ROCE	8,91 %	12,37 %	8,78 %	11,11 %	8,61 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

3.4.3 Ukazatele likvidity

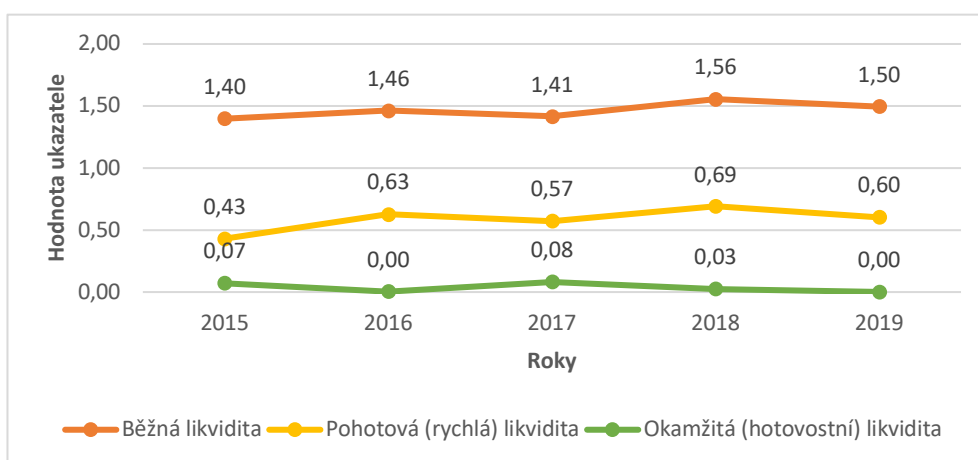
Analýza likvidity vyjadřuje, zda je podnik schopen dostatečně hradit své závazky. V níže uvedené tabulce jsou výsledky likvidity ve třech úrovních společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., Následující tabulka udává výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity vypočtené podle vzorce (12), (13) a (14).

Tabulka 20: Ukazatele likvidity společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,40	1,46	1,41	1,56	1,50
Pohotová likvidita	0,43	0,63	0,57	0,69	0,60
Okamžitá likvidita	0,07	0,00	0,08	0,03	0,00

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Běžná likvidita nám ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Tato hodnota se po celou dobu vyvíjí konstantně. V žádném roce krátkodobé cizí zdroje nepřevýšily oběžná aktiva a firma se nemusí obávat v dohledné době platební neschopnosti. Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Z tabulky č. 20 je zřejmé, že v roce 2016 došlo k mírnému růstu, a to především kvůli nabývání krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. V dalších letech nedošlo k žádnému většímu výkyvu a hodnoty byly stabilní. Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Z výsledků tohoto ukazatele je patrné, že podnik nedrží výrazné množství peněžních prostředků v pokladně, ale ani na účtech. Tento výsledek je trochu zkreslený, protože jsme vycházeli ze vzorce (14), který se obecně v literaturách používá. Nicméně podnik do okamžité likvidity započítává pouze okamžitě splatné závazky. Z této informace a po konzultaci s vedením firmy BOHEMIA RINGS, s. r. o., můžeme konstatovat, že podnik je schopen hradit okamžitě krátkodobé splatné závazky včas a s dostatečnou rezervou. Obrázek č. 11 ilustruje vývoj ukazatelů v letech 2015–2019.



Obrázek 11: Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

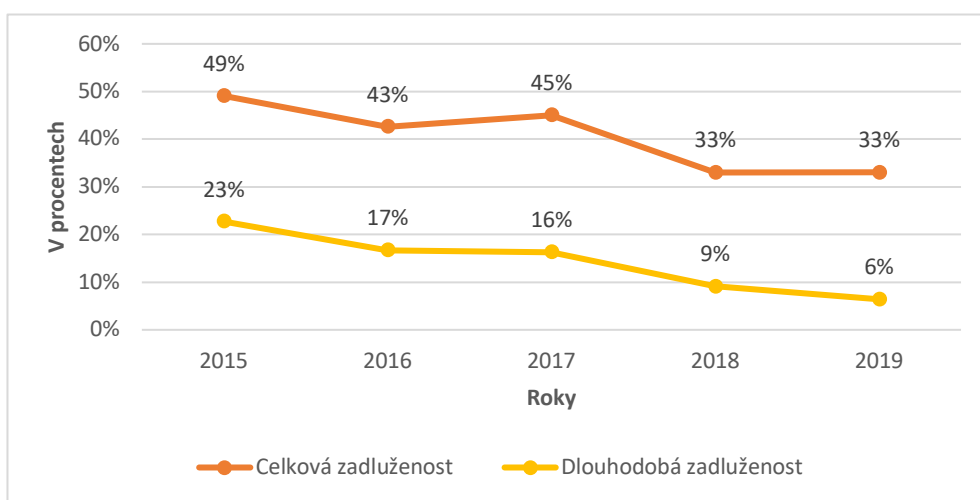
Při analýze zadluženosti byly vypočteny ukazatele celkového zadlužení, míra zadluženosti a úrokové krytí, jejichž výsledky byly zachyceny v tabulce č. 21. Ukazatele zadluženosti analyzují, z jakých zdrojů společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., financuje svá aktiva. Respektive poměří cizí a vlastní zdroje, ale také se zabývají schopností hradit náklady dluhu. Pro výpočet ukazatelů zadluženosti byly použity vzorce (15), (16), (17) a (18).

Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	49 %	43 %	45 %	33 %	33 %
Míra zadluženosti	0,97	0,75	0,83	0,50	0,50
Dlouhodobá zadluženost	23 %	17 %	16 %	9 %	6 %
Ukazatel úrokového krytí	4,49	8,71	12,63	14,45	12,91

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

U celkové zadluženosti je z výsledků patrné, že společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., v letech 2015, 2016 a 2017 využívala k financování svých aktiv výhradně cizí zdroje, které tvořily téměř 50 %. Nicméně z tabulky je zjevné, že tento ukazatel má postupnou klesající tendenci. Dlouhodobou strategii v oblasti zadluženosti podnik nezměnil. Původní vyšší zadluženost vznikla z důvodu zvýšených investic. Tak jak jsou postupně spláceny dlouhodobé bankovní úvěry, tak zadluženost postupně klesá. Podnik BOHEMIA RINGS, s. r. o., předpokládá dlouhodobě zadluženost v intervalu 25–35 %. Míra zadlužení nás informuje o finanční struktuře podniku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím vyšší je poměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu a tím je i vyšší riziko pro věřitele. Doporučená hodnota ukazatele je 1. Pro celé časové období společnost splňovala doporučené hodnoty tohoto ukazatele. V letech 2015–2017 se hodnota pohybovala lehce pod 1, avšak ve zbylých letech klesla na 0,5 a riziko pro věřitele je v současné době velmi nízké. I přes dobré výsledky tohoto ukazatele by společnost měla věnovat pozornost struktuře zdrojů z hlediska splatnosti, protože podnik eviduje ve sledovaném období 2015–2019 větší poměr krátkodobých zdrojů než dlouhodobých, a to znamená pro podnik podstatně vyšší riziko, protože je podnik musí brzy splatit. Z hlediska úrokového krytí může být analyzovaná firma hodnocena také pozitivně. Pouze v roce 2015 firma zaznamenala hodnotu 4,49, avšak v následujících letech se už hodnoty úrokového krytí pohybovaly vždy výrazně nad úrovní doporučené hodnoty 5. Lze tedy konstatovat, že firma nemá výrazné problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček, což poukazuje na možnou kapacitu k přijetí dalších dlouhodobých bankovních úvěrů.



Obrázek 12: Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.5 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity jsme schopni měřit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V tabulce č. 22 je zaznamenán vývoj základních ukazatelů aktivity, pro něž byly využity následující vzorce (19), (20), (21), (22), (23), (24), (25) a (26).

Tabulka 22: Ukazatele aktivity společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

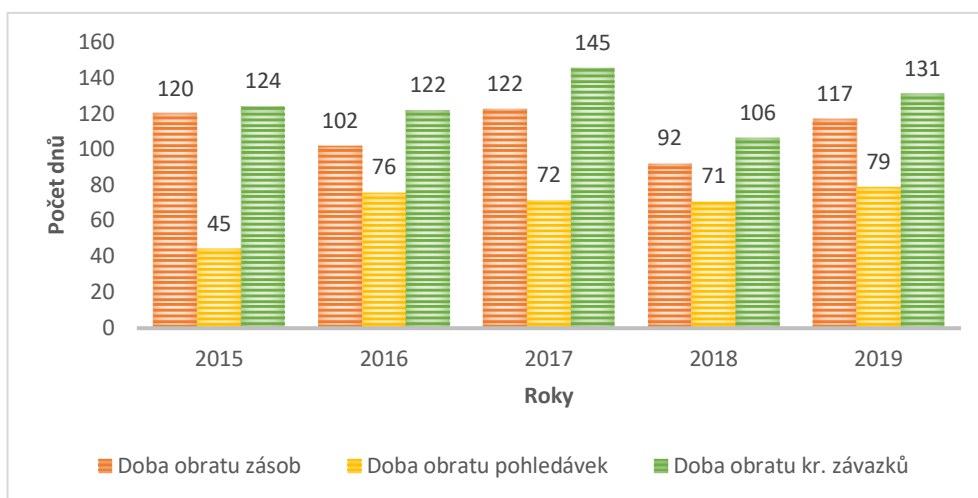
	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,76	0,77	0,71	0,81	0,73
Doba obratu celkových aktiv	502	488	516	453	502
Obrat zásob	3	3	3	4	3
Doba obratu zásob	120	102	122	92	117
Obrat pohledávek	8	5	5	5	4
Doba obratu pohledávek	45	76	72	71	79
Obrat krátkodobých závazků	3	3	2	3	3
Doba obratu krátkodobých závazků	124	122	145	106	131

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Ukazatel obratu celkových aktiv se pohybuje ve sledovaném období lehce pod doporučenou hodnotou 1, nicméně v tomto odvětví je hodnota pravidelně nižší. Kovárenství lze považovat za odvětví, které je zatíženo poměrně vysokou náročností na investice. Pořizovací ceny technologických zařízení lisu a válcovací stolice v provozu tepelného sváření jsou velmi investičně náročné a pohybují se v řádu stovek milionů korun. Při analýze aktivity jsme se věnovali hlavně oběžným aktivům a krátkodobým závazkům. Ukazatel obratu zásob nám sděluje, kolikrát se zásoby obnoví v tržbách za rok. Zásoby by se od roku 2015 průměrně obrátily třikrát a tento trend byl udáván i v následujících letech. Podíváme-li se na dobu obratu zásob a krátkodobých závazků, tak je na první

pohled zřejmě, že obě hodnoty jsou poměrně vysoké. Vzhledem k odvětví, ve kterém společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., vykonává činnost, jsou hodnoty normální. V oboru zpracování kovů jsou tyto ukazatele zpravidla vyšší, protože závisí na délce výrobního cyklu oceláren, které vyrábí materiál v jednotlivých kampaních, a proto je podnik nucen držet větší objem technologických zásob vstupního materiálu ingotů. Samotný výrobní proces trvá 6 až 8 týdnů. Při detailní analýze podnik splácí závazky v průměru 125 dnů a platí včas. Vyšší hodnoty vznikají z úhrad investic, které podnik platí až po zkušebním provozu.

Na obrázku č. 13 jsme zachytili vývoj ukazatelů obratovosti, kterými jsou doba obratu zásob, pohledávek a krátkodobých závazků. Jak bylo zmíněno výše, doba obratu zásob od roku 2015 lehce kolísala. Podobným trendem se také ubírá doba obratu krátkodobých závazků, které mají hodnoty o něco vyšší. Doba obratu pohledávek v roce 2016 prudce vzrostla a v následujících letech se pohybovala přibližně kolem 69 dní. Z grafu je dále patrné, že doba obratu krátkodobých závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, což je pro finanční situaci společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., dobré, protože pohledávky jsou splaceny dříve, než nastane povinnost podniku splatit krátkodobé závazky.



Obrázek 13: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.6 Ukazatele produktivity

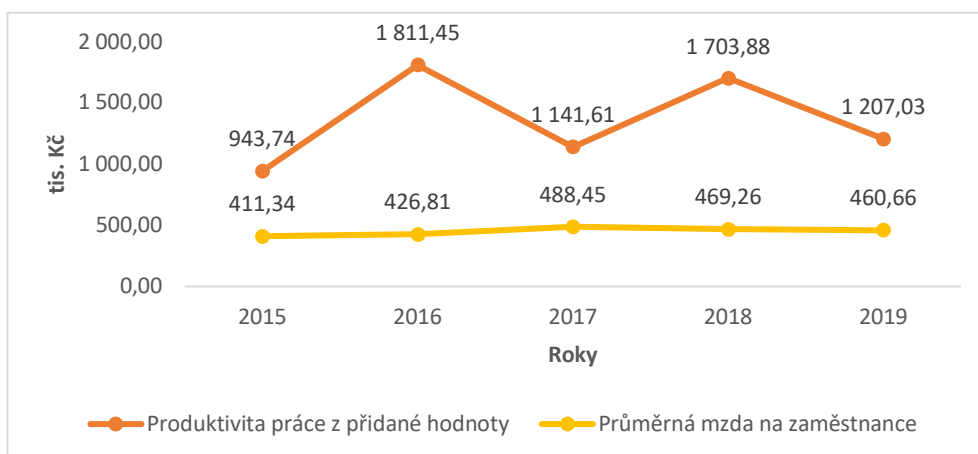
U analýzy ukazatelů produktivity sledujeme výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnancům. Pro ukazatele produktivity byly využity vzorce (27), (28) a (29). V roce 2015 byl nejvyšší podíl osobních nákladů k přidané hodnotě a to 60 %, v dalších letech hodnoty střídavě kolísaly, kdy v roce 2016 měly hodnotu 32 % a o rok později zase vzrostly na 59 %. Přičemž stále můžeme konstatovat, že pracovníci produkují větší zisky za menší peníze. Udržet si kvalitní pracovní sílu je v současné době poměrně problematické a situace na pracovním trhu se bohužel nadbytečně dramaticky mění. Je to jedno z nejvýznamnějších externích podnikatelských rizik. V některých letech byla míra nezaměstnanosti tak nízká, že nebyla k dispozici téměř žádná pracovní síla a podniku BOHEMIA RINGS, s. r. o., se nedařilo obsazovat volné pracovní pozice u některých specifických profesí. Potýkali se s problémy s fluktuací, protože se firmy v daném oboru předháněly v nabídkách mezd a různých zaměstnaneckých benefitů, což vedlo k vyššímu podílu osobních nákladů k přidané hodnotě. Z tohoto důvodu se kontinuálně zhoršují ukazatele produktivity práce. Současný trh je ovšem poznamenáný koronavirovou krizí, která výrazně promlouvá do situace na pracovním trhu, a hrozba zániku vyššího počtu pracovních míst tak s sebou přinese nižší tlak na růst personálních nákladů obecně.

Tabulka 23: Ukazatele produktivity ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Osobní náklady k přidané hodnotě	60 %	32 %	59 %	37 %	52 %
Produktivita práce z přidané hodnoty	934,74	1 811,45	1 141,61	1 703,88	1 207,03
Průměrná mzda na pracovníka	411,34	426,81	488,45	469,26	460,66

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Vývoj produktivity práce z přidané hodnoty a průměrná mzda pracovníka je znázorněna v grafu na obrázku č. 14. Po celou dobu sledovaného období produktivita práce z přidané hodnoty výrazně převyšuje průměrnou mzdu zaměstnanců. Z grafu je patrné, že produktivita práce z přidané hodnoty každý rok kolísá. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2015 a hned o rok později následoval prudký růst, který se zastavil na hodnotě 1 811,45 tis. Kč. Oproti tomu průměrná mzda od roku 2015 vykazuje stabilní hodnoty. Nejvyšší průměrná mzda pracovníka byla v roce 2017, kdy její hodnota činila 488,45 tis. Kč. Pokud by došlo k situaci, že by průměrná mzda byla vyšší než produktivita práce z přidané hodnoty, znamenalo by to, že podnik není schopen tvořit provozní zisk. I přes klesající trend v posledním roce 2019 není společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., touto situací ohrožena.



Obrázek 14: Vývoj ukazatelů produktivity ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.
Zdroj: Vlastní zpracování

3.5 Bankrotní modely

Bankrotní a bonitní modely si kladou za cíl posoudit finanční zdraví firmy, a to nejčastěji pomocí jedné číselné hodnoty. Bankrotní modely by měly uživatele informovat o tom, zda podniku v dohledné době hrozí finanční problémy či bankrot. Vychází z předpokladu, že již nějakou dobu před situací ohrožující finanční zdraví vykazuje podnik určité typické „symptomy“. Bonitní modely také hodnotí finanční zdraví podniku, avšak jejich snaha spočívá v zařazení firmy buď mezi ty dobré (zdravé), nebo špatné. V následující části představím Altmanův model a Index IN05.

3.5.1 Altmanův model (Z-score)

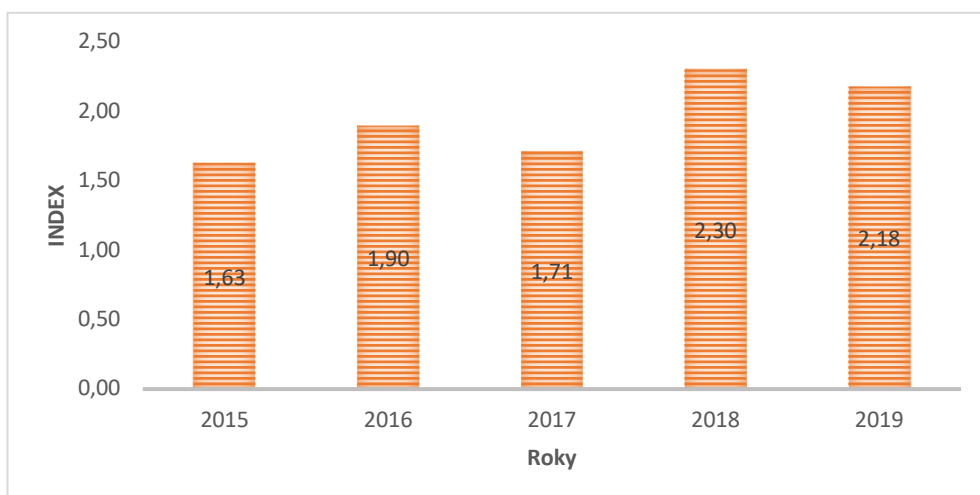
V níže uvedené tabulce č. 24 jsou zachyceny hodnoty Altmanova modelu, které byly vypočteny ze vzorce (30).

Tabulka 24: Altmanův model společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Z-score	1,63	1,90	1,71	2,30	2,18
Finanční situace podniku	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., lze říci, že se v letech 2015–2019 nacházela v tzv. šedé zóně. V roce 2015 činila hodnota společnosti pouze 1,63. V tomto roce došlo k pozitivnímu kroku ve vztahu ke zlepšení finanční situace, který spočíval ve vyplacení podřízeného dluhu ve výši 153 232 tis. Kč. I když hodnoty Altmanova modelu nejsou nad hranicí 2,9 bodů, tak je nutné zmínit, že podnik není v dohledné době ohrožen bankrotem.



Obrázek 15: Vývoj Altmanova Z-score ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

3.5.2 Index IN05

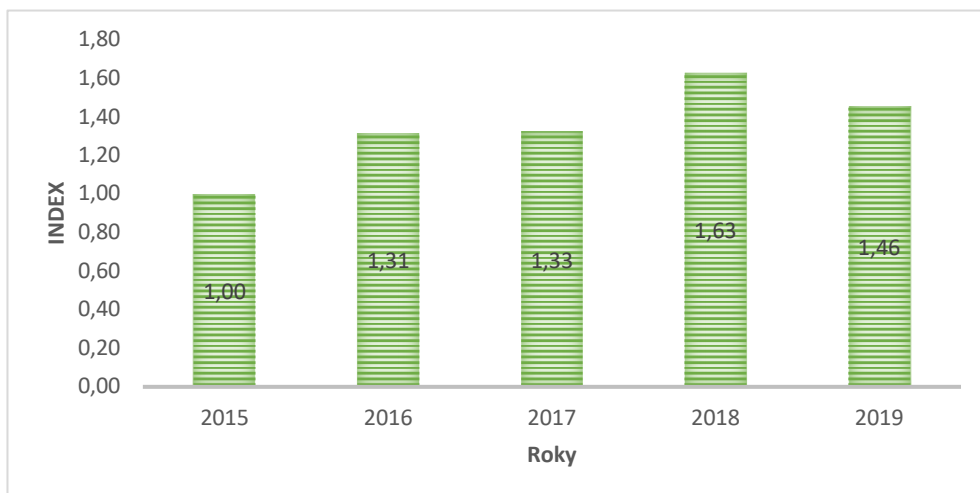
Dále je pro společnost vypočten souhrnný ukazatel Index 05, pro který byl použit vzorec (31).

Tabulka 25: Index 05 společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

	2015	2016	2017	2018	2019
IN 05	1,00	1,31	1,33	1,63	1,46
Finanční situace podniku	Finančně stabilní	Finančně stabilní	Finančně stabilní	Finančně stabilní	Finančně stabilní

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv 2015–2019

Dle obrázku č. 16 lze říci, že se podnik nachází v celém sledovaném období v úrovni šedé zóny, jako to bylo u předchozího Altmanova modelu. I zde se potvrdilo, že rok 2015 nebyl pro podnik dobrý a mohl se potýkat s finančními problémy. V dalších letech si podnik polepšil a od roku 2018 nabývá vyšších hodnot v šedé zóně.



Obrázek 16: Vývoj Indexu 05 ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

4 Zhodnocení finanční situace podniku a návrh doporučení

Tato kapitola shrnuje výsledky finanční analýzy ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., za období 2015–2019. Následně budou navržena doporučení ke zlepšení finanční situace podniku.

Hodnoty horizontální analýzy celkových aktiv se během pěti let výrazně nezměnily a byly stabilní. V roce 2017 vzrostl dlouhodobý nehmotný majetek, a to z důvodu zavedení informačního systému REVA a dalšího softwarového vybavení. U oběžných aktiv jsme zaznamenali též dva výkyvy, a to v letech 2017 a 2019, kdy došlo k výraznému zvýšení zásob. Mezi finančně nejnáročnější zásoby v obou letech patřil materiál do kovárny, který v průměru obou let stál 28 502 602 Kč. Společnosti se každoročně daří zvyšovat vlastní kapitál. Velice pozitivní je vývoj položky nerozděleného zisku minulých let, neboť jeho hodnota neustále roste. Je vidět, že společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., neustále myslí na rozvoj, což je jeden z cílů společnosti. Co se týče základního kapitálu, tak ten podnik za celé pětileté období nenavyšoval. Cizí zdroje naopak postupně klesají vyjma roku 2017, kdy došlo k výraznějšímu zvýšení krátkodobých závazků k úvěrovým institucím a také k závazkům z obchodních vztahů. Z dlouhodobého hlediska se daří společnosti splácet dlouhodobé závazky.

Vertikální analýza ukázala, že aktiva společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., jsou tvořena převážně stálými aktivy, která z větší části zahrnují dlouhodobý hmotný majetek (průměrně za sledované období 61,5 %), konkrétněji zejména samostatné movité věci a stavby. Jedná se o stroje, pomocí nichž je výroba realizována, a stavby, ve kterých je výroba prováděna. Nejdůležitější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které tvoří průměrně 23 %. Ze struktury pasiv je patrné, že v letech 2015 až 2018 se cizí zdroje téměř rovnaly velikosti vlastního kapitálu, což pozitivně ovlivňovalo rentabilitu podniku. U cizích zdrojů jsou využívány zejména krátkodobé závazky (průměrně 26 %). Dlouhodobých závazků je výrazně méně (průměrně 14 %) a je zde určitě prostor pro zlepšení.

Společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., by měla pokračovat v reinvesticích dosažených zisků. Z důvodu udržení konkurenceschopnosti by se měla rozvíjet ve výzkumu a vývoji technologií. Nadále by se měla snažit investovat do výrobních prostor (rekonstrukce, údržba, kvalita) a být stále investičně aktivní.

Co se týká dodržování zlatého bilančního pravidla, je vidět, že společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., se daří dlouhodobý majetek financovat dlouhodobým kapitálem, protože pravidlo bylo ve sledovaném období splněno. Stejně tak bylo dodrženo i pravidlo vyrovnání rizika v letech 2015–2019. Podniku se úspěšně daří splácet dlouhodobý bankovní úvěr.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů byly zkoumány ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a produktivity. Ukazatele rentability naznačují, že podnik byl v celém sledovaném období ziskový. Z pohledu ukazatelů rentability byl pro podnik nejlepší rok 2016. Z výsledků je evidentní, že žádný z ukazatelů neměl po celou dobu rostoucí trend, nicméně jejich hodnoty byly konstantní a nevyjadřovaly v žádném roce velké výkyvy. Hodnoty ukazatelů činily ROA (průměr 7,28 %), ROE (průměr 11,03 %), ROS (průměr 8,54 %) ROI (průměr 8,77 %), ROCE (průměr 9,96 %). Společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., může být spokojena se svými výsledky ukazatelů rentability po celou dobu sledovaného období.

Dalším analyzovaným ukazatel byl ukazatel likvidity, který se člení na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Tyto ukazatele zkoumají platební schopnost podniku. V této oblasti podnik nezaznamenává výraznější problém a na základě toho neplánuje podniknout výrazné kroky ke zlepšení likvidity. Společnost je schopna hradit splatné závazky s dostatečnou rezervou a pro investory je důvěryhodným obchodním partnerem.

Ukazatele zadluženosti potvrdily, že v letech 2015–2017 společnost financovala svá aktiva výhradně z cizích zdrojů, které tvořily téměř 50 %. Takto vysoká čísla byla zapříčiněna z důvodu zvýšených investic. Následně byly spláceny dlouhodobé bankovní úvěry a v následujících letech došlo k postupné klesající tendenci. BOHEMIA RINGS, s. r. o., předpokládá dlouhodobou zadluženost v intervalu 25–35 %. Vzhledem k úrokovému krytí můžeme říci, že si podnik od roku 2016 vede velmi dobře, neboť se hodnoty pohybovaly výrazně nad úrovní doporučené hodnoty. Podnik nemá výrazné problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček, což se následně může projevit jako příležitost k přijetí dalších bankovních úvěrů.

Dále jsme se zaměřili na ukazatele aktivity. Z výsledků obratu celkových aktiv lze konstatovat, že se společnost snaží se svým majetkem nakládat efektivně a nedržet zbytečně velké množství majetku. Doporučená hodnota se pohybovala průměrně kolem hodnoty 0,76, nicméně vzhledem k odvětví je tato hodnota pravidelně nižší. Zásoby by se od roku 2015 průměrně obrátily třikrát a tento trend byl následován i v dalších letech. Doba obratu zásob se pohybovala průměrně kolem 110 dní. Vzhledem k odvětví, ve kterém společnost vykonává činnost, je tato hodnota normální. Je nutné si uvědomit, že samotný výrobní proces trvá v řádu 6 až 8 týdnů. Doba obratu pohledávek v roce 2016 vzrostla na 79 dní a v následujících letech byl trend podobný. Vázanost ukazatelů aktivity u společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., můžeme vyhodnotit velice dobře. Doba obratu krátkodobých závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, což je pro finanční situaci podniku dobrá informace, protože pohledávky jsou v celém sledovaném období splaceny dříve, než vznikne povinnost podniku splatit krátkodobé závazky.

Posledním z aplikovaných poměrových ukazatelů byl ukazatel produktivity. Tento ukazatel je postižen zejména nízkou mírou nezaměstnanosti, s kterou se potýkala daná společnost v uplynulých letech. Nebyla k dispozici téměř žádná pracovní síla a podniku se nedařilo obsazovat volné pracovní pozice. Z tohoto důvodu byl podnik nucen zvyšovat úroveň mezd, aby obstál mezi jinými firmami ve svém oboru. Toto zvyšování mělo dopad na růst podílu osobních nákladů k přidané hodnotě. I přes tyto nepříjemnosti po celou dobu sledovaného období produktivita práce z přidané hodnoty výrazně převyšovala a společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., může být též s těmito výsledky spokojena.

V závěru finanční analýzy byly provedeny dvě analýzy bankrotních modelů, které vyhodnotily, zda společnosti hrozí bankrot, a celkové finanční zdraví. Podle bankrotních modelů Altmanna a modelu Indexu IN05 jsme se přesvědčili, že podniku bankrot nehrozí. Rok 2015 byl z pohledu finanční situace problematický, ale zároveň byl proveden pozitivní krok vůči zlepšení finanční situace, kterou bylo vyplacení podřízeného dluhu ve výši 153 232 tis. Kč. Od roku 2016 je vidět pozitivní trend zlepšování u obou ukazatelů bankrotních modelů. Podnik by se měl snažit dostat nad hranici šedé zóny, nicméně vzhledem k dobrým výsledkům rentability, nízké celkové zadluženosti se jeví riziko bankrotu jako velmi malé.

Z hlediska návrhu doporučení by měl podnik uvažovat o změně poměru krátkodobých a dlouhodobých cizích zdrojů. Podnik využíval k financování zejména krátkodobé bankovní úvěry se splatností do jednoho roku, kde je výrazně vyšší riziko s ohledem na dobu splácení těchto závazků. Jednalo se o kontokorentní úvěry, které jsou založeny na čerpání prostředků na běžném účtu podniku a vznikají na bázi příslušné smlouvy mezi bankou a podnikem, ve které je stanoven úvěrový limit, jenž se odvíjí od bonity podniku. Doporučili bychom společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., získání dlouhodobého investičního úvěru s pravidelnými anuitními splátkami. Odvětví, ve kterém se podnik nachází, je zatíženo poměrně vysokou náročností investic. Tyto úvěry by pomohly k realizaci investiční obnovy a rozvoje podniku v dalších letech. Společnost bude na základě tohoto úvěru povinna prokázat návratnost investičního úvěru a nabídnout bance oproti úvěru zajištění (zástavní právo).

Pro podnikové financování je rozlišování dle časového hlediska podstatné hned z několika důvodů:

- Splatnost použitých úvěrových zdrojů je jedním z důležitých faktorů finanční stability podniku.
- Pro věřitele představují dlouhodobě splatné úvěry vyšší míru úvěrového rizika a činí tím dlouhodobé úvěrové zdroje méně dostupnými.
- V souvislosti s vyšší mírou úvěrového rizika jsou dlouhodobé bankovní úvěry dražší než úvěry krátkodobé.

- Čerpané bankovní úvěry by měly odrážet strukturu podnikových aktiv, což znamená, že dlouhodobě splatné úvěry by měly být použity společně s vlastními zdroji výhradně na financování investic s delší dobou odepisování.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy průmyslového podniku BOHEMIA RINGS, s. r. o., zhodnocení výsledků zvolených ukazatelů a následné doporučení možných návrhů na zlepšení finanční situace podniku.

Bakalářská práce byla rozdělena do dvou hlavních kapitol, kterými jsou teoretická a praktická část. V rámci první části jsme nejprve vymezili základní teoretické poznatky týkající se finanční analýzy. Následně se autor zaměřil na vybrané metody a ukazatele, které využil k vyhodnocení finanční situace podniku. Mezi tyto metody jsme zařadili horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, bilanční pravidla, analýzu poměrových ukazatelů a na závěr jsme použili bankrotní modely, které na základě jednoho čísla hodnotí finanční a ekonomickou situaci podniku.

V praktické části jsme se nejdříve zabývali popisem analyzované společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., její historií a předmětem podnikání. Finanční analýza byla provedena za období 2015 až 2019. Potřebná data byla získána z účetních výkazů, a to z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow, které jsou dostupné na webových stránkách Veřejného rejstříku a Sbírký listin. Konkrétní výsledky ukazatelů jsme okomentovali. Pro lepší přehlednost byly vloženy do tabulek a graficky znázorněny pomocí sloupcových a spojnicových grafů.

Z pohledu ukazatelů rentability byl pro podnik nejlepší rok 2016. Z výsledků je evidentní, že žádný z ukazatelů neměl po celou dobu rostoucí trend, nicméně jejich hodnoty byly konstantní a nevyjadřovaly v žádném roce velké výkyvy. V oblasti likvidity podnik nezaznamenává výraznější problém, na základě čehož neplánuje podniknout výrazné kroky ke zlepšení likvidity. Společnost je schopna hradit splatné závazky s dostatečnou rezervou a pro investory je důvěryhodným obchodním partnerem.

Z výsledků obratu celkových aktiv lze konstatovat, že společnost se svým majetkem se snaží nakládat efektivně a nedržet zbytečné velké množství majetku. Vázanost ukazatelů aktivity u společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., můžeme vyhodnotit velice dobře, protože doba obratu krátkodobých závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, což je pro finanční situaci podniku dobrá informace, protože pohledávky jsou v celém sledovaném období splaceny dříve, než nastává povinnost podniku splatit krátkodobé závazky. Ukazatel produktivity je postižen zejména nízkou mírou nezaměstnanosti, s kterou se potýkala daná společnost v uplynulých letech. I přes tyto nepříjemnosti po celou dobu sledovaného období produktivita práce z přidané hodnoty výrazně převyšovala a společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., může být též s těmito výsledky spokojena. Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že společnost k financování vlastního chodu v posledních letech využívá spíše vlastní kapitál, který je dražší. Vzhledem k nízké celkové zadluženosti podnik má prostor pro další zadlužení, které by zvyšovalo hodnotu cizích zdrojů, rentabilitu vlastního kapitálu a snižovalo průměrné náklady na kapitál.

Doporučujeme společnosti zvýšení úvěrové angažovanosti v oblasti dlouhodobých investičních bankovních úvěrů s pravidelnými anuitními splátkami a zároveň snížení objemu úvěrové angažovanosti v oblasti krátkodobých kontokorentních úvěrů.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy lze společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., považovat za stabilní podnik, který během sledovaného období dosahoval zisku a snažil se neustále zvyšovat jeho tržní hodnotu. V blízké budoucnosti není výrazně ohrožen jeho finanční situací.

Společnost BOHEMIA RINGS, s. r. o., by měla pokračovat v reinvesticích dosažených zisků. Z důvodu udržení konkurenceschopnosti by se měla více soustředit na výzkum a vývoj. Nadále by se měla snažit investovat do výrobních prostor (rekonstrukce, údržba, kvalita) a být stále investičně aktivní.

Po provedení finanční analýzy ve firmě BOHEMIA RINGS, s. r. o., jsem v této oblasti získal mnoho znalostí a zkušeností. Měl jsem možnost si rozšířit obzory v oblasti podnikové ekonomiky a finančního účetnictví. Díky tématu mé bakalářské práce jsem se mohl po celou dobu pohybovat ve skutečném prostředí moderní průmyslové firmy. Podpora ze strany společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o., byla velkou inspirací pro moji práci. Pochopil jsem, že pro moderní společnosti je důležité nejen vyrábět kvalitní produkty, ale také hledat stále nová řešení a inovace.

Seznam použité literatury

- [1] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [4] KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita a její indikátory. Fakulta ekonomicko-správní: Univerzita Pardubice, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.
- [5] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015, 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. Vyd. 3. Praha: C. H. Beck, 2010, 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva. Ocenění podniku: 2. přeprav. a kopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s. ISBN 80-717-9529-1.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. C.H.Beck, 2008, 135 s. ISBN 9788071797135.
- [9] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [10] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012, 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [13] RYNEŠ, Petr. Podvojně účetnictví a účetní závěrka: Průvodce podvojným účetnictvím k 1.1. 2020. Olomouc: ANAG, 2020, 1120 s. ISBN 978-80-7554-254-0.

[14] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

[15] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007, 160 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

[16] TITMAN, Sheridan, Arthur J. KEOWN a John D. MARTIN. Financial management: Principles and applications. 11 th ed. Boston: S4Carlisle Publishing Services, 2011. ISBN 978-0-13-217422-0.

[17] VOHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

[18] Výroční zprávy firmy v letech 2015-2020

[19] *Bohemia rings* [online]. [cit. 2020-11-29]. Dostupné z: <https://bohemiaring.cz>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo BOHEMIA RINGS, s. r. o.	31
Obrázek 2: Majetková struktura společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	34
Obrázek 3: Finanční struktura společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	36
Obrázek 4: Vertikální analýza aktiv společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	39
Obrázek 5: Vertikální analýza pasiv společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	41
Obrázek 6: Zlaté bilanční pravidlo společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	42
Obrázek 7: Pravidlo vyrovnaní rizika společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	43
Obrázek 8: Pari pravidlo společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	44
Obrázek 9: Růstové pravidlo společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	45
Obrázek 10: Porovnání vztahu ROA–ROE ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	46
Obrázek 11: Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	48
Obrázek 12: Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	50
Obrázek 13: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	51
Obrázek 14: Vývoj ukazatelů produktivity ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	53
Obrázek 15: Vývoj Altmanova Z-score ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	54
Obrázek 16: Vývoj Indexu 05 ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	55

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy.....	13
Tabulka 2: Základní informace o společnosti	32
Tabulka 3: Majetková struktura společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	33
Tabulka 4: Horizontální analýza majetkové struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	35
Tabulka 5: Finanční struktura společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	36
Tabulka 6: Horizontální analýza finanční struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	37
Tabulka 7: Vertikální analýza majetkové struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	38
Tabulka 8: Obratová tabulka zásob v letech 2017 a 2019	40
Tabulka 9: Vertikální analýza finanční struktury společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o. .	41
Tabulka 10: Zlaté bilanční pravidlo ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	42
Tabulka 11: Pravidlo vyrovnání rizika ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	43
Tabulka 12: Pari pravidlo ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	43
Tabulka 13: Růstové pravidlo ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	44
Tabulka 14: Zisk na různých úrovních ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	45
Tabulka 15: Rentabilita aktiv společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	47
Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	47
Tabulka 17: Rentabilita tržeb společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	47
Tabulka 18: Rentabilita investovaného kapitálu společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	47
Tabulka 19: Rentabilita celkového investovaného kapitálu společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	47
Tabulka 20: Ukazatele likvidity společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	48
Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	49
Tabulka 22: Ukazatele aktivity společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	50
Tabulka 23: Ukazatele produktivity ve společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	52
Tabulka 24: Altmanův model společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	53
Tabulka 25: Index 05 společnosti BOHEMIA RINGS, s. r. o.	54

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha v letech 2015–2019

Příloha B: Horizontální analýza rozvahy 2015–2019

Příloha C: Vertikální analýza rozvahy 2015–2019

Příloha D: Výkaz zisku a ztrát 2015–2019

Příloha E: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 2015–2019

Příloha A: Rozvaha v letech 2015–2019

		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	1 308 756	1 281 495	1 389 132	1 281 542	1 325 635
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	820 709	788 140	821 879	803 669	795 301
B.I.	DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	632	1 626	2 586	2055	4 579
B.I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I. 2.	Ocenitelná práva	339	497	1 876	1 713	1 566
B.I. 2.1.	Software	339	497	1 876	1 371	1 284
B.I. 2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	342	282
B.I. 3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	294	1 129	710	342	3013
B.I. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	294	1 129	710	342	3013
B.II.	DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	820 077	786 515	819 292	801 614	790 722
B.II. 1.	Pozemky a stavby	443 982	432 260	421 229	443 162	441 563
B.II. 1.1.	Pozemky	16 796	16 796	16 796	16 796	16 796
B.II. 1.2.	Stavby	427 186	415 465	404 433	426 366	424 767
B.II. 2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	354 711	330 445	339 236	327 845	330 835
B.II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	113	113	113	70	70
B.II. 4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II. 4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II. 4.3.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	113	113	113	70	70
B.II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	21 271	23 696	58 715	30 537	18 254
B.II. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	9 726	8 459	12 951	19 689	12 588

B.II. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 545	15 237	45 763	10 848	5 666
B.III.	DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	0	0	0	0	0
B.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládací osoba	0	0	0	0	0
B.III. 2.	Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládací osoby	0	0	0	0	0
B.III. 3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III. 4.	Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III. 6.	Zápůjčka a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B.III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III. 7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III. 7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	482 172	486 204	564 712	477 873	530 334
C.I.	Zásoby	333 651	277 951	335 922	264 633	314 711
C.I. 1.	Materiál	132 609	123 047	146 591	104 109	131 583
C.I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	162 302	119 244	134 537	90 074	108 625
C.I. 3.	Výrobky a zboží	138 740	34 869	50 709	68 055	74 503
C.I. 3.1.	Výrobky	25 256	22 134	40 440	58 685	66 432
C.I. 3.2.	Zboží	13 484	12 735	10 269	9 370	8 071
C.I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	792	4 085	2 395	0
C.II.	Pohledávky	123 807	206 637	196 465	205 311	215 245
C.II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II. 1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II. 1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládací osoba	0	0	0	0	0
C.II. 1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II. 1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II. 1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	123 807	206 637	196 465	204 120	212 674
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	116 554	185 417	181 418	194 662	204 413

C.II. 2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládací osoba	0	0	0	0	0
C.II. 2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II. 2.4.	Pohledávky – ostatní	7 254	21 220	15 047	9 458	8 261
C.II. 2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II. 2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II. 2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	5 519	7 134	7 438	6 677	5 581
C.II. 2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	330	12 194	42	424	717
C.II. 2.4.5.	Dohadné účty aktivní	1 403	1 880	7 530	2 348	1 952
C.II. 2.4.6.	Jiné pohledávky	2	13	37	9	11
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	24 713	1 616	32 325	7 929	378
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	254	572	513	401	376
C.IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	24 459	1 043	31 812	7 528	2
D.I.	Časové rozlišení	5 876	7 150	2 541	1 191	2 571
D.I. 1.	Náklady příštích období	4 890	3 545	2 018	526	888
D.I. 2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.I. 3.	Příjmy příštích období	985	3 605	523	665	1 683

		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	1 308 756	1 281 495	1 389 132	1 281 542	1 325 635
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	662 433	727 681	757 858	854 440	881 875
A.I.	Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
A.I. 1.	Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
A.I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.I. 3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	202 372	202 372	202 372	202 372	202 372
A.II. 1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II. 2.	Kapitálové fondy	202 372	202 372	202 372	202 372	202 372
A.II. 2.1.	Ostatní kapitálové fondy	202 372	202 372	202 372	202 372	202 372
A.II. 2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A.II. 2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.II. 2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II. 2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0

A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0	0
A.III. 2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	242 153	271 442	321 218	405 486	457 068
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	242 153	310 060	357 938	442 205	493 787
A.IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	-38 618	-36 719	-36 719	-36 719
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	67 907	103 866	84 268	96 582	72 435
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	642 345	546 499	625 453	427 102	443 760
B.I.	Rezervy	524	1 626	9 671	1 730	2 207
B.I. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.I. 2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
B.I. 3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.I. 4.	Ostatní rezervy	524	1 626	9 671	1 730	2 207
C.	Závazky	641 821	544 873	615 782	425 372	441 553
C.I.	Dlouhodobé závazky	296 796	212 493	216 661	114 824	82 732
C.I. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I. 1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	143 261	174 854	180 097	75 642	40 746
C.I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	100	100	0	0
C.I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	820	0	0	0
C.I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	153 232	0	0	0	0
C.I. 7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I. 8.	Závazky daňový závazek	0	36 719	36 464	39 182	41 986
C.I. 9.	Závazky – ostatní	203	0	0	0	0
C.I. 9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I. 9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I. 9.3.	Jiné závazky	203	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	345 025	332 379	399 121	306 445	352 799
C.II. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II. 1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	242 548	229 727	272 972	212 797	277 050

C.II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	903	598	2 412	619	0
C.II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	87 019	88 725	109 589	75 852	56 970
C.II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II. 7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II. 8.	Závazky ostatní	14 555	13 330	14 148	17 177	18 779
C.II. 8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.II. 8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II. 8.3.	Závazky k zaměstnancům	6 908	6 304	8 140	6 828	8 249
C.II. 8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 533	3 764	4 394	4 915	4 944
C.II. 8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	1 044	1 146	1 364	1 543	1 584
C.II. 8.6.	Dohadné účty pasivní	2 066	1 716	113	3 723	3 884
C.II. 8.7.	Jiné závazky	1 004	400	136	168	118
D.	Časové rozlišení	3 979	7 315	5 820	4 103	6 022
D.I. 1.	Výdaje příštích období	3 962	7 305	5 810	4 093	4 883
D.I. 2.	Výnosy příštích období	17	10	10	10	1 139

Příloha B: Horizontální analýza rozvahy 2015–2019

		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
	AKTIVA CELKEM	-2 %	8 %	-8 %	3 %
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	/	/	/	/
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-4 %	4 %	-2 %	-1 %
B.I.	DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	157 %	59 %	-21 %	123 %
B.I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	/	/	/	/
B.I. 2.	Ocenitelná práva	47 %	277 %	-9 %	-9 %
B.I. 2.1.	Software	47 %	277 %	-27 %	-6 %
B.I. 2.2.	Ostatní ocenitelná práva	/	/	/	-18 %
B.I. 3.	Goodwill	/	/	/	/
B.I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	/	/	/	/
B.I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	284 %	-37 %	-52 %	781 %
B.I. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	/	/	/	/
B.I. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	284 %	-37 %	-52 %	781 %
B.II.	DLOUHODOBÝ HMTNÝ MAJETEK	-4 %	4 %	-2 %	-1 %
B.II. 1.	Pozemky a stavby	-3 %	-3 %	5 %	/
B.II. 1.1.	Pozemky	/	/	/	/
B.II. 1.2.	Stavby	-3 %	-3 %	5 %	/
B.II. 2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	-7 %	3 %	-3 %	1 %
B.II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	/	/	/	/
B.II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	/	/	-38 %	/
B.II. 4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	/	/	/	/
B.II. 4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	/	/	/	/
B.II. 4.3.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	/	/	-38 %	/
B.II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 %	148 %	-48 %	-40 %
B.II. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-13 %	53 %	52 %	-36 %
B.II. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	32 %	200 %	-76 %	-48 %
B.III.	DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	/	/	/	/
B.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládací osoba	/	/	/	/
B.III. 2.	Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládací osoby	/	/	/	/
B.III. 3.	Podíly – podstatný vliv	/	/	/	/
B.III. 4.	Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv	/	/	/	/
B.III. 5.	Ostatní dl. cenné papíry a podíly	/	/	/	/

B.III. 6.	Zápůjčka a úvěry – ostatní	/	/	/	/
B.III. 7.	Ostatní dl. finanční majetek	/	/	/	/
B.III. 7.1.	Jiný dl. finanční majetek	/	/	/	/
B.III. 7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	/	/	/	/
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 %	16 %	-16 %	11 %
C.I.	Zásoby	-17 %	21 %	-21 %	19 %
C.I. 1.	Materiál	-7 %	19 %	-29 %	26 %
C.I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	-27 %	13 %	-33 %	21 %
C.I. 3.	Výrobky a zboží	-10 %	45 %	34 %	9 %
C.I. 3.1.	Výrobky	-12 %	83 %	45 %	13 %
C.I. 3.2.	Zboží	-6 %	-19 %	-9 %	-14 %
C.I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	/	/	/	/
C.I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	/	416 %	-41 %	-100 %
C.II.	Pohledávky	67 %	-5 %	4 %	4 %
C.II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	/	/	/	/
C.II. 1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	/	/	/	/
C.II. 1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládací osoba	/	/	/	/
C.II. 1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	/	/	/	/
C.II. 1.4.	Odložená daňová pohledávka	/	/	/	/
C.II. 1.5.	Pohledávky – ostatní	/	/	/	/
C.II. 1.5.1.	Pohledávky za společníky	/	/	/	/
C.II. 1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	/	/	/	/
C.II. 1.5.3.	Dohadné účty aktivní	/	/	/	/
C.II. 1.5.4.	Jiné pohledávky	/	/	/	/
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	67 %	-5 %	4 %	4 %
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	59 %	-2 %	7 %	5 %
C.II. 2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládací osoba	/	/	/	/
C.II. 2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	/	/	/	/
C.II. 2.4.	Pohledávky – ostatní	193 %	-29 %	-37 %	-13 %
C.II. 2.4.1.	Pohledávky za společníky	/	/	/	/
C.II. 2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	/	/	/	/
C.II. 2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	29 %	4 %	-10 %	-16 %
C.II. 2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 595 %	-100 %	910 %	69 %
C.II. 2.4.5.	Dohadné účty aktivní	34 %	301 %	-69 %	-17 %
C.II. 2.4.6.	Jiné pohledávky	550 %	185 %	-76 %	22 %
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	/	/	/	/
C.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	/	/	/	/
C.III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	/	/	/	/
C.IV.	Peněžní prostředky	-93 %	1 902 %	-75 %	-95 %
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	125 %	-10 %	-22 %	-6 %
C.IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	-96 %	2 950 %	-76 %	-100 %

D.I.	Časové rozlišení	22 %	-64 %	-53 %	116 %
D.I. 1.	Náklady příštích období	-28 %	-43 %	-74 %	69 %
D.I. 2.	Komplexní náklady příštích období	/	/	/	/
D.I. 3.	Příjmy příštích období	266 %	85 %	27 %	153 %

		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
	PASIVA CELKEM	-2 %	8 %	-8 %	3 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	10 %	4 %	13 %	3 %
A.I.	Základní kapitál	/	/	/	/
A.I. 1.	Základní kapitál	/	/	/	/
A.I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	/	/	/	/
A.I. 3.	Změny základního kapitálu	/	/	/	/
A.II.	Ážio	/	/	/	/
A.II. 1.	Ážio	/	/	/	/
A.II. 2.	Kapitálové fondy	/	/	/	/
A.II. 2.1.	Ostatní kapitálové fondy	/	/	/	/
A.II. 2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	/	/	/	/
A.II. 2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	/	/	/	/
A.II. 2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	/	/	/	/
A.II. 2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	/	/	/	/
A.III.	Fondy ze zisku	/	/	/	/
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	/	/	/	/
A.III. 2.	Statutární a ostatní fondy	/	/	/	/
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	12 %	18 %	26 %	13 %
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	28 %	15 %	24 %	12 %
A.IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	/	/	/	/
A.IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	/	-5 %	/	/
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	53 %	-19 %	15 %	-25 %
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	/	/	/	/
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	-15 %	14 %	-32 %	3 %
B.I.	Rezervy	210 %	495 %	-82 %	28 %
B.I. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	/	/	/	/
B.I. 2.	Rezerva na daň z příjmu	/	/	/	/
B.I. 3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	/	/	/	/
B.I. 4.	Ostatní rezervy	210 %	495 %	-82 %	28 %
C.	Závazky	-15 %	13 %	-32 %	3 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	-28 %	2 %	-47 %	-28 %
C.I. 1.	Vydané dluhopisy	/	/	/	/

C.I. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	/	/	/	/
C.I. 1.2.	Ostatní dluhopisy	/	/	/	/
C.I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	22 %	3 %	-58 %	-46 %
C.I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	/	/	-100 %	/
C.I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	/	-100 %	/	/
C.I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	/	/	/	/
C.I. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-100 %	/	/	/
C.I. 7.	Závazky – podstatný vliv	/	/	/	/
C.I. 8.	Závazky daňový závazek	/	-1 %	7 %	7 %
C.I. 9.	Závazky – ostatní	-100 %	/	/	/
C.I. 9.1.	Závazky ke společníkům	/	/	/	/
C.I. 9.2.	Dohadné účty pasivní	/	/	/	/
C.I. 9.3.	Jiné závazky	-100 %	/	/	/
C.II.	Krátkodobé závazky	-4 %	20 %	-23 %	15 %
C.II. 1.	Vydané dluhopisy	/	/	/	/
C.II. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	/	/	/	/
C.II. 1.2.	Ostatní dluhopisy	/	/	/	/
C.II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	-5 %	19 %	-22 %	30 %
C.II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	-34 %	303 %	-74 %	-100 %
C.II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	2 %	24 %	-31 %	-25 %
C.II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	/	/	/	/
C.II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	/	/	/	/
C.II. 7.	Závazky – podstatný vliv	/	/	/	/
C.II. 8.	Závazky ostatní	-8 %	6 %	21 %	9 %
C.II. 8.1.	Závazky ke společníkům	/	/	/	/
C.II. 8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	/	/	/	/
C.II. 8.3.	Závazky k zaměstnancům	-9 %	29 %	-16 %	21 %
C.II. 8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 %	17 %	12 %	1 %
C.II. 8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	10 %	19 %	13 %	3 %
C.II. 8.6.	Dohadné účty pasivní	-17 %	-93 %	3195 %	4 %
C.II. 8.7.	Jiné závazky	-60 %	-66 %	24 %	-30 %
D.	Časové rozlišení	84 %	-20 %	-30 %	47 %
D.I. 1.	Výdaje příštích období	84 %	-20 %	-30 %	19 %
D.I. 2.	Výnosy příštích období	-41 %	/	/	11 290 %

Příloha C: Vertikální analýza rozvahy 2015–2019

		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100%	100%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	/	/	/	/	/
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	62,71 %	61,50 %	59,16 %	62,71%	59,99%
B.I.	DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	0,05 %	0,13 %	0,19 %	0,16%	0,35%
B.I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	/	/	/	/	/
B.I. 2.	Ocenitelná práva	0,03 %	0,04 %	0,14 %	0,13%	0,12%
B.I. 2.1.	Software	0,03 %	0,04 %	0,14 %	0,11%	0,10%
B.I. 2.2.	Ostatní ocenitelná práva	/	/	/	0,03%	0,02%
B.I. 3.	Goodwill	/	/	/	/	/
B.I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	/	/	/	/	/
B.I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,02 %	0,09 %	0,05 %	0,03%	0,23%
B.I. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	/	/	/	/	/
B.I. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,02 %	0,09 %	0,5 %	0,03%	0,23%
B.II.	DLOUHODOBÝ HDMOTNÝ MAJETEK	62,66 %	61,37 %	58,98 %	62,55%	59,65%
B.II. 1.	Pozemky a stavby	33,92 %	33,73 %	30,32 %	34,58%	33,31%
B.II. 1.1.	Pozemky	1,28 %	1,31 %	1,21 %	1,31%	1,27%
B.II. 1.2.	Stavby	32,64 %	32,42 %	29,11 %	33,27%	32,04%
B.II. 2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	27,10 %	25,79 %	24,42 %	25,58%	24,96%
B.II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	/	/	/	/	/
B.II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01%	0,01%
B.II. 4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	/	/	/	/	/
B.II. 4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	/	/	/	/	/
B.II. 4.3.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01	0,01%
B.II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,63 %	1,85 %	4,23 %	2,38%	1,38%
B.II. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,74 %	0,66 %	0,93 %	1,54%	0,95%

B.II. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,88 %	1,19 %	3,29 %	0,85%	0,43%
B.III.	DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	/	/	/	/	/
B.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládací osoba	/	/	/	/	/
B.III. 2.	Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládací osoby	/	/	/	/	/
B.III. 3.	Podíly – podstatný vliv	/	/	/	/	/
B.III. 4.	Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv	/	/	/	/	/
B.III. 5.	Ostatní dl. cenné papíry a podíly	/	/	/	/	/
B.III. 6.	Zápůjčka a úvěry – ostatní	/	/	/	/	/
B.III. 7.	Ostatní dl. finanční majetek	/	/	/	/	/
B.III. 7.1.	Jiný dl. finanční majetek	/	/	/	/	/
B.III. 7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	/	/	/	/	/
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	36,84 %	37,94 %	40,65 %	37,20%	39,81%
C.I.	Zásoby	25,49 %	21,69 %	24,18 %	20,65%	23,74%
C.I. 1.	Materiál	10,13 %	9,60 %	10,55 %	8,12%	9,93%
C.I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	12,40 %	9,31 %	9,68 %	7,03%	8,19%
C.I. 3.	Výrobky a zboží	2,96 %	2,72 %	3,65 %	5,31%	5,62%
C.I. 3.1.	Výrobky	1,93 %	1,73 %	2,91 %	4,58%	5,01%
C.I. 3.2.	Zboží	1,03 %	0,99 %	0,74 %	0,73%	0,61%
C.I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	/	/	/	/	/
C.I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	/	0,06 %	0,29 %	0,19%	/
C.II.	Pohledávky	9,46 %	16,12 %	14,14 %	15,93%	16,04%
C.II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	/	/	/	/	/
C.II. 1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	/	/	/	/	/
C.II. 1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládací osoba	/	/	/	/	/
C.II. 1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	/	/	/	/	/
C.II. 1.4.	Odložená daňová pohledávka	/	/	/	/	/
C.II. 1.5.	Pohledávky – ostatní	/	/	/	/	/
C.II. 1.5.1.	Pohledávky za společníky	/	/	/	/	/
C.II. 1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	/	/	/	/	/
C.II. 1.5.3.	Dohadné účty aktivní	/	/	/	/	/
C.II. 1.5.4.	Jiné pohledávky	/	/	/	/	/
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	9,46 %	16,12 %	14,14 %	15,93%	16,04%
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8,91 %	14,47 %	13,06 %	15,19%	15,42%
C.II. 2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládací osoba	/	/	/	/	/
C.II. 2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	/	/	/	/	/

C.II. 2.4.	Pohledávky – ostatní	0,55 %	1,66 %	1,08 %	0,74%	0,62%
C.II. 2.4.1.	Pohledávky za společníky	/	/	/	/	/
C.II. 2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	/	/	/	/	/
C.II. 2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	0,42 %	0,56 %	0,54 %	0,52%	0,42%
C.II. 2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,03 %	0,95 %	/	0,03%	0,05%
C.II. 2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0,11 %	0,15 %	0,54 %	0,18%	0,15%
C.II. 2.4.6.	Jiné pohledávky	/	/	/	/	/
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	/	/	/	/	/
C.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	/	/	/	/	/
C.III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	/	/	/	/	/
C.IV.	Peněžní prostředky	1,89 %	0,13 %	2,33 %	0,62%	0,03%
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,02 %	0,04 %	0,04 %	0,03%	0,03%
C.IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	1,87 %	0,08 %	2,29 %	0,59%	/
D.I.	Časové rozlišení	0,45 %	0,56 %	0,18 %	0,09%	0,19%
D.I. 1.	Náklady příštích období	0,37 %	0,28 %	0,15 %	0,04%	0,07%
D.I. 2.	Komplexní náklady příštích období	/	/	/	/	/
D.I. 3.	Příjmy příštích období	0,08 %	0,28 %	0,04 %	0,05%	0,13%

		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	50,62 %	56,78 %	54,56 %	66,67 %	66,52 %
A.I.	Základní kapitál	11,46 %	11,71 %	10,80 %	11,70 %	11,32 %
A.I. 1.	Základní kapitál	11,46 %	11,71 %	10,80 %	11,70 %	11,32 %
A.I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	/	/	/	/	/
A.I. 3.	Změny základního kapitálu	/	/	/	/	/
A.II.	Ážio	15,46 %	15,79 %	14,57 %	15,79 %	15,27 %
A.II. 1.	Ážio	/	/	/	/	/
A.II. 2.	Kapitálové fondy	15,46 %	15,79 %	14,57 %	15,79 %	15,27 %
A.II. 2.1.	Ostatní kapitálové fondy	15,46 %	15,79 %	14,57 %	15,79 %	15,27 %
A.II. 2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	/	/	/	/	/
A.II. 2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	/	/	/	/	/
A.II. 2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	/	/	/	/	/
A.II. 2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	/	/	/	/	/
A.III.	Fondy ze zisku	/	/	/	/	/
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	/	/	/	/	/

A.III. 2.	Statutární a ostatní fondy	/	/	/	/	/
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18,50 %	21,18 %	23,12 %	31,64 %	34,48 %
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	18,50 %	24,20 %	25,77 %	34,51 %	37,25 %
A.IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	/	/	/	/	/
A.IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	/	-3,01 %	-2,64 %	-2,87 %	-2,77 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,19 %	8,11 %	6,07 %	7,54 %	5,46 %
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	/	/	/	/	/
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	49,08 %	42,65 %	45,02 %	33,01 %	33,02 %
B.I.	Rezervy	0,04 %	0,13 %	0,70 %	0,13 %	0,17 %
B.I. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	/	/	/	/	/
B.I. 2.	Rezerva na daň z příjmu	/	/	/	/	/
B.I. 3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	/	/	/	/	/
B.I. 4.	Ostatní rezervy	0,04 %	0,13 %	0,70 %	0,13 %	0,17 %
C.	Závazky	49,04 %	42,52 %	44,33 %	32,87 %	32,85 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	22,68 %	16,58 %	15,60 %	8,96 %	6,24 %
C.I. 1.	Vydané dluhopisy	/	/	/	/	/
C.I. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	/	/	/	/	/
C.I. 1.2.	Ostatní dluhopisy	/	/	/	/	/
C.I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	10,95 %	13,64 %	12,96 %	5,90 %	3,07 %
C.I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,01 %	0,01 %	0,01 %	/	/
C.I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	/	0,06 %	/	/	/
C.I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	/	/	/	/	/
C.I. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	11,71 %	/	/	/	/
C.I. 7.	Závazky – podstatný vliv	/	/	/	/	/
C.I. 8.	Závazky daňový závazek	/	2,87 %	2,62 %	3,06 %	3,17 %
C.I. 9.	Závazky – ostatní	0,02 %	/	/	/	/
C.I. 9.1.	Závazky ke společníkům	/	/	/	/	/
C.I. 9.2.	Dohadné účty pasivní	/	/	/	/	/
C.I. 9.3.	Jiné závazky	0,02 %	/	/	/	/
C.II.	Krátkodobé závazky	26,36 %	25,94 %	28,73 %	23,91 %	26,61 %
C.II. 1.	Vydané dluhopisy	/	/	/	/	/
C.II. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	/	/	/	/	/
C.II. 1.2.	Ostatní dluhopisy	/	/	/	/	/
C.II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	18,53 %	17,93 %	19,65 %	16,60 %	20,90 %
C.II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,07 %	0,05 %	0,17 %	0,05 %	/
C.II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	6,65 %	6,92 %	7,89 %	5,92 %	4,30 %

C.II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	/	/	/	/	/
C.II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	/	/	/	/	/
C.II. 7.	Závazky – podstatný vliv	/	/	/	/	/
C.II. 8.	Závazky ostatní	1,11 %	1,04 %	1,02 %	1,34 %	1,42 %
C.II. 8.1.	Závazky ke společníkům	/	/	/	/	/
C.II. 8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	/	/	/	/	/
C.II. 8.3.	Závazky k zaměstnancům	0,53 %	0,49 %	0,59 %	0,53 %	0,62 %
C.II. 8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,27 %	0,29 %	0,32 %	0,38 %	0,37 %
C.II. 8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,12 %	0,12 %
C.II. 8.6.	Dohadné účty pasivní	0,16 %	0,13 %	0,01 %	0,29 %	0,29 %
C.II. 8.7.	Jiné závazky	0,08 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
D.	Časové rozlišení	0,30 %	0,57 %	0,42 %	0,32 %	0,45 %
D.I. 1.	Výdaje příštích období	0,30 %	0,57 %	0,42 %	0,32 %	0,37 %
D.I. 2.	Výnosy příštích období	/	/	/	/	0,09 %

Příloha D: Výkaz zisku a ztrát 2015–2019

	2015	2016	2017	2018	2019
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	938 868	945 607	968 422	1 017 577	951 486
II. Tržby za prodej zboží	61 248	35 534	19 520	19 164	17 175
A. Výkonová spotřeba	737 076	587 447	679 355	615 271	615 023
A. 1. Náklady vynaložené na prodané zboží	41 262	27 990	12 198	13 221	12 692
A. 2. Spotřeba materiálu a energie	600 117	466 060	555 187	500 678	501 027
A. 3. Služby	95 697	93 397	111 970	101 372	101 304
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-39 258	42 762	-36 191	23 152	-25 289
C. Aktiva	-2 003	3 726	-694	-1 613	-36
D. Osobní náklady	133 545	141 084	159 079	165 386	169 713
D. 1. Mzdové náklady	96 666	103 714	115 252	122 007	125 299
D. 2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	36 879	37 370	42 827	43 379	44 414
D. 2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	31 493	34 108	38 519	41 114	42 370
D. 2.2. Ostatní náklady	5 386	3 263	4 308	2 265	2 044
E. Úpravy hodnot v provozní činnosti	91 920	89 990	89 602	97 470	98 274
E. 1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	90 730	82 303	82 445	101 522	98 050
E. 1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	83 537	83 321	89 702	101 863	98 062
E. 1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	7 193	-1 018	-7 257	-341	-12
E. 2. Úpravy hodnot zásob	1 319	5 808	8 398	-4 587	796
E. 3. Úpravy hodnot pohledávek	-129	1 888	-1 241	535	-572
III. Ostatní provozní výnosy	52 919	53 750	55 121	70 278	57 257
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	114	364	941	786	689
III. 2. Tržby z prodeje materiálu	46 115	43 052	50 512	62 290	52 566
III. 3. Jiné provozní výnosy	6 690	10 335	3 668	7 202	4 002
F. Ostatní provozní náklady	46 285	53 590	66 323	99 647	85 228
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 163	1 991	11 686	3 861	0
F. 2. Zůstatková cena prodaného materiálu	30 029	40 898	39 169	97 329	79 681
F. 3. Daně a poplatky	475	582	465	578	649
F. 4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	524	1 102	8 045	-7 941	477
F. 5. Jiné provozní náklady	14 094	9 017	6 958	5 820	4 421
* Provozní výsledek hospodaření	85 470	116 283	85 589	107 706	83 005
IV. Výsledek z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0

IV. 1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV. 2. Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V. 1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V. 2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	1	0	2	0	18
VI. 1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	1	0	1	0	9
VI. 2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	1	0	9
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady	19 029	13 351	6 776	7 453	6 430
J. 1. Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	10 476	6 955	0	0	0
J. 2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	8 553	6 396	6 776	7 453	6 430
VII. Ostatní finanční výnosy	17 805	573	18 790	10 435	5 718
K. Ostatní finanční náklady	16 267	1 480	13 523	11 321	7 002
* Finanční výsledek hospodaření	-17 490	-14 258	-1 507	-8 339	-7 696
** Výsledek hospodaření před zdaněním	67 980	102 025	84 082	99 367	75 309
L. Daň z příjmů za běžnou činnost	75	-1 837	-186	2 786	2 865
L. 1. Daň z příjmů splatná	75	61	70	67	62
L. 2. Daň z příjmů odložená	0	-1898	-256	2 719	2 803
** Výsledek hospodaření po zdanění	67 905	103 862	84 268	96 581	72 444
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	67 905	103 862	84 268	96 581	72 444
* Čistý obrat za účetní období	1 070 841	1 035 464	1 061 855	1 117 454	1 031 654

Příloha E: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 2015–2019

	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 %	2 %	5 %	-6 %
II. Tržby za prodej zboží	-42 %	-45 %	-2 %	-10 %
A. Výkonová spotřeba	-20 %	16 %	-9 %	/
A. 1. Náklady vynaložené na prodané zboží	-32 %	-56 %	8 %	-4 %
A. 2. Spotřeba materiálu a energie	-22 %	19 %	-10 %	/
A. 3. Služby	-2 %	20 %	-9 %	/
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-209 %	-185 %	-164 %	-209 %
C. Aktiva	-286 %	-119 %	132 %	-98 %
D. Osobní náklady	6 %	13 %	4 %	3 %
D. 1. Mzdové náklady	7 %	12 %	5 %	3 %
D. 2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 %	15 %	1 %	2 %
D. 2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 %	13 %	7 %	3 %
D. 2.2. Ostatní náklady	-39 %	32 %	-47 %	-10 %
E. Úpravy hodnot v provozní činnosti	-2 %	/	9 %	1 %
E. 1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-9 %	/	23 %	-3 %
E. 1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	/	8 %	14 %	-4 %
E. 1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	-114 %	613 %	-95 %	-96 %
E. 2. Úpravy hodnot zásob	340 %	45 %	-155 %	-117 %
E. 3. Úpravy hodnot pohledávek	-1 564 %	-166 %	-143 %	-207 %
III. Ostatní provozní výnosy	2 %	3 %	27 %	-19 %
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	219 %	159 %	-16 %	-12 %
III. 2. Tržby z prodeje materiálu	-7 %	17 %	23 %	-16 %
III. 3. Jiné provozní výnosy	54 %	-65 %	96 %	-44 %
F. Ostatní provozní náklady	16 %	24 %	50 %	-14 %
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	71 %	487 %	-67 %	-100 %
F. 2. Zůstatková cena prodaného materiálu	36 %	-4 %	148 %	-18 %
F. 3. Daně a poplatky	23 %	-20 %	24 %	12 %
F. 4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	110 %	630 %	-199 %	-106 %
F. 5. Jiné provozní náklady	-36 %	-23 %	-16 %	-24 %
* Provozní výsledek hospodaření	36 %	-26 %	26 %	-23 %

IV. Výsledek z dlouhodobého finančního majetku – podíly	/	/	/	/
IV. 1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	/	/	/	/
IV. 2. Ostatní výnosy z podílů	/	/	/	/
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	/	/	/	/
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	/	/	/	/
V. 1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	/	/	/	/
V. 2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	/	/	/	/
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	/	/	/	/
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	-100 %	/	-100 %	/
VI. 1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	-100 %	/	-100 %	/
VI. 2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	/	/	-100 %	/
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	/	/	/	/
J. Nákladové úroky a podobné náklady	-30 %	-49 %	10 %	-14 %
J. 1. Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	-34 %	-100 %	/	/
J. 2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-25 %	6 %	10 %	-14 %
VII. Ostatní finanční výnosy	-97 %	3179 %	-44 %	-45 %
K. Ostatní finanční náklady	-91 %	814 %	-16 %	-38 %
* Finanční výsledek hospodaření	-18 %	-89 %	453 %	-8 %
** Výsledek hospodaření před zdaněním	50 %	-18 %	18 %	-24 %
L. Daň z příjmů za běžnou činnost	-2549 %	-90 %	-1598 %	3 %
L. 1. Daň z příjmů splatná	-19 %	15 %	-4 %	-7 %
L. 2. Daň z příjmů odložená	/	-87 %	-1 162 %	3 %
** Výsledek hospodaření po zdanění	53 %	-19 %	15 %	-25 %
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	/	/	/	/
*** Výsledek hospodaření za účetní období	53 %	-19 %	15 %	-25 %
* Čistý obrat za účetní období	-3 %	3 %	5 %	-8 %

Evidance 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: Petr Musil

V Praze dne: 19. 04. 2021

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis