



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

REPORTOVÁNÍ EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ

REPORTING OF ECONOMIC INDICATORS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Marek Berka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Kříž, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

| | |
|-------------------|------------------------------|
| Ústav: | Ústav ekonomiky |
| Student: | Marek Berka |
| Studijní program: | Ekonomika a management |
| Studijní obor: | Ekonomika podniku |
| Vedoucí práce: | Ing. Jiří Kříž, Ph.D. |
| Akademický rok: | 2019/20 |

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Reportování ekonomických ukazatelů

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti XY a.s. v průběhu čtyř po sobě jdoucích let. Cílem je zanalyzovat vybrané ekonomické ukazatele této společnosti a navrhnout možná opatření a doporučení ke zlepšení ekonomické situace podniku anebo k odstranění možných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-8- -7400-1-4-9.

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

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

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje finanční analýze společnosti XY, a.s. za čtyři roky. Práce je rozdělena na tři hlavní části. První je teoretická část, která popisuje finanční analýzu a její metody. Druhá část se zabývá analýzou současného stavu, kde jsou reálně využity metody finanční analýzy na konkrétním podniku. Závěrečná část obsahuje vlastní návrhy řešení, kde je vylíčeno finanční hodnocení společnosti a doporučení, jak zlepšit finanční situaci podniku.

Abstract

This Bachelor's thesis is focused on the financial analysis of four years of the company XY, a.s. The thesis is further divided into three main parts. The first part is theoretical part, which describes the financial analysis and its methods. The second part contains the chapter An Analysis of The Current State, where there are methods of financial analysis used on the specific company. The final part contains the chapter Own Proposals for Resolution which provides the financial evaluation of the company and recommended improvements to the financial situation of the given company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, provozní ukazatele, soustavy ukazatelů

Key words

financial analysis, balance sheet, income statement, absolute indicators, ratios, differential indicators, operational indicators, indicator system

Bibliografická citace

BERKA, Marek. *Reportování ekonomických ukazatelů*. Brno, 2020. 66 s. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127649>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Kříž.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. 5. 2020

.....

podpis autora

OBSAH

| | |
|--|-----------|
| ÚVOD | 9 |
| CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ | 10 |
| 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE | 11 |
| 1.1 Finanční analýza..... | 11 |
| 1.1.1 Popis finanční analýzy | 11 |
| 1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu..... | 12 |
| 1.2.1 Rozvaha | 12 |
| 1.2.2 Výkaz zisku a ztrát..... | 13 |
| 1.2.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)..... | 13 |
| 1.3 Základní metody finanční analýzy | 14 |
| 1.3.1 Technická finanční analýza | 14 |
| 1.3.2 Fundamentální finanční analýza | 14 |
| 1.4 Analýza absolutních ukazatelů..... | 14 |
| 1.4.1 Horizontální analýza | 14 |
| 1.4.2 Vertikální analýza | 15 |
| 1.5 Analýza poměrových ukazatelů | 16 |
| 1.5.1 Ukazatele rentability | 16 |
| 1.5.2 Ukazatele likvidity | 18 |
| 1.5.3 Ukazatele aktivity | 19 |
| 1.5.4 Ukazatele zadluženosti | 22 |
| 1.6 Analýza rozdílových ukazatelů | 24 |
| 1.7 Analýza provozních ukazatelů | 26 |
| 1.8 Analýza soustav ukazatelů | 27 |
| 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU | 31 |
| 2.1 Představení společnosti | 31 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 2.2 | Finanční analýza společnosti XY, a.s. | 32 |
| 2.3 | Analýza absolutních ukazatelů..... | 32 |
| 2.3.1 | Analýza aktiv | 32 |
| 2.3.2 | Analýza pasiv..... | 35 |
| 2.3.3 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát | 38 |
| 2.3.4 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát | 40 |
| 2.4 | Analýza poměrových ukazatelů | 42 |
| 2.4.1 | Ukazatele rentability | 42 |
| 2.4.2 | Ukazatele likvidity | 43 |
| 2.4.3 | Ukazatele aktivity | 45 |
| 2.4.4 | Ukazatele zadluženosti | 46 |
| 2.5 | Analýza rozdílových ukazatelů | 47 |
| 2.6 | Analýza provozních ukazatelů | 48 |
| 2.7 | Analýza soustav ukazatelů | 49 |
| 3 | VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ | 52 |
| 3.1 | Factoring | 55 |
| 3.1.1 | Factoring České spořitelny | 56 |
| 3.2 | Změna ukazatelů po využití faktoringu..... | 57 |
| 3.2.1 | Ukazatele likvidity | 57 |
| 3.2.2 | Ukazatele aktivity | 58 |
| | ZÁVĚR | 59 |
| | SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY..... | 60 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ | 61 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK..... | 61 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ..... | 61 |
| | SEZNAM PŘÍLOH..... | 63 |

ÚVOD

Reportování ekonomických ukazatelů by mělo být složkou každého podniku, jelikož je důležité vědět finanční situaci podniku. Tyto informace mohou pomoci ke správnému řízení podniku a případnému eliminování vzniklých finančních problémů. Pro report těchto ukazatelů je využívána finanční analýza. Ta se skládá z různých analytických metod a nástrojů, pomocí kterých se získávají cenná data pro řízení a rozhodování podniku. Dále díky této analýze je možné najít slabé a silné stránky, kterých by se měl podnik vyvarovat, respektive držet se.

Nejenže finanční analýza popisuje současný stav, ale může i předvídat budoucí trend v dalších letech. Všechny tyto výsledky finanční analýzy může využít nejen samotný podnik, ale i velká řada ostatních subjektů. Mezi tyto subjekty se řadí vlastníci podniku, případní investoři, obchodní partneři, státní instituce, konkurenti, a dokonce i zaměstnanci.

Mezi hlavní zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy se používají data z účetnictví, a to konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz peněžních toků (cash flow). Díky tomu může podnik vytvořit finanční analýzu, která se dělí na dva základní přístupy. První z nich je technická finanční analýza, která se dívá na podnik jako na izolovaný subjekt. Druhý přístup je fundamentální, kde není důležitý jen podnik samotný, ale i okolí podniku.

Jak již bylo zmíněno výše, finanční analýza využívá velké množství různých ukazatelů, metod a nástrojů. Pro tvorbu konkrétně této bakalářské práce byly využity absolutní, poměrové, rozdílové a provozní ukazatele, ukazatele zadluženosti a v neposlední řadě i soustavy ukazatelů.

Po zpracování finanční analýzy bylo možné zpracovat výsledek pro zhodnocení finanční situace společnosti XY, a.s. Navrhnout možné doporučení, jak zlepšit finanční situaci podniku, jakých chyb by se měl podnik vyvarovat a na co si dát pozor v budoucnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je vyhodnotit vybrané ekonomické ukazatele společnosti XY, a.s. pomocí finanční analýzy. Pro zhotovení finanční analýzy byly využity data společnosti za čtyři po sobě jdoucí roky. K dosažení cíle hodnocení společnosti je potřeba využít metody finanční analýzy pomocí přístupných dat. Po provedení analýzy ekonomických ukazatelů této společnosti je možné navrhnout možná opatření a doporučení ke zlepšení ekonomické situace podniku anebo k odstranění možných nedostatků. Bakalářská práce se skládá ze tří hlavních částí.

První část se nazývá teoretická východiska práce, která se zabývá teoretickou složkou problému a jejího popsání. Nejprve je vysvětlen pojem finanční analýza, poté zdroje informací, které se využívají pro tvorbu finanční analýzy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz peněžních toků (cash flow). Dále jsou tu vylíčeny metody, které byly využity pro tvorbu finanční analýzy v této bakalářské práci. Mezi tyto metody patří absolutní, poměrové, rozdílové ukazatele a soustavy ukazatelů.

Ve druhé části, která se nazývá analýza současného stavu, je prakticky využita finanční analýza a její metody. Reálně jsou zde použity metody, které byly popsány v teoretické části za pomoci dat podniku. V analýze absolutních ukazatelů je aplikována vertikální a horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát za čtyři sledované roky. Dále v analýze poměrových ukazatelů jsou využity ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Následuje analýza rozdílových ukazatelů, která je zaměřena na čistý pracovní kapitál, pohotové prostředky a peněžní majetek. Poté se zde objevuje analýza provozních ukazatelů jako je mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty a nákladovost výnosů. V neposlední řadě se nachází analýza soustav ukazatelů, které obsahují indexy IN05, IN99, bonity a Tafflerův model.

V poslední, třetí části, nazvaná vlastní návrhy řešení je popsán finanční stav podniku po provedení finanční analýzy a návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Je zde popsáno využití faktoringu jako možné metody, jak si podnik může vylepšit svou likviditu a dobu obrátu pohledávek.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole bakalářské práce je vysvětlena finanční analýza z teoretického pohledu, k čemu složí a proč je v podnicích využívána. Jsou zde teoreticky vysvětleny všechny analýzy, ukazatele, modely a indexy finanční analýzy, které byly využity v této bakalářské práci. Dále jsou tu popsány výpočty a reálné využití těchto analýz.

1.1 Finanční analýza

1.1.1 Popis finanční analýzy

Finanční analýza se využívá v podnicích pro zjištění finanční situace podniku a jeho následné zhodnocení. Pomocí této analýzy můžeme zjistit, jestli je podnik ziskový, jestli efektivně využívá své zdroje, má správnou kapitálovou strukturu, nemá problémy se splácením svých závazků, neblíží se k bankrotu a spoustu dalších ukazatelů. Využití finanční analýzy může pomoci manažérům podniku ke správným rozhodování a můžou díky tomu zvýšit ziskovost podniku, předejít bankrotu, stanovit si cíle podniku, určit, jak rozdělovat zisk apod. Pro správnou tvorbu finanční analýzy potřebujeme finanční data z minulých let, zejména z účetnictví, a díky nim lze určit odhad prognózy pro další roky (Knápková, 2017, s. 17).

Mezi nejdůležitější cíle finančního řízení podniku je možné zařadit schopnost vytvářet zisk a zajištění platební schopnosti podniku. Podnik by měl v ideální případě vyvažovat tyto dva cíle, protože v praxi podnik chce co největší zisk, aniž by došlo k problémům s placením svých závazků. Dále je důležité i to, kde se podnik nachází a ekonomická situace v tomto místě. Lze říct, že na místech, kde je nízká konkurence a vysoká kupní síla, tam je podnik více efektivní (Růčková, 2019, s. 10).

Finanční analýzu nevyužívají jen manažéři k rozhodování v podniku, ale i externí uživatelé. Mezi tyto uživatele se řadí investoři, státní instituce, zahraniční instituce, obchodní partneři, konkurenti, burzovní makléři, odborná veřejnost a v neposlední řadě i zaměstnanci tohoto podniku. Když podnik vytváří finanční analýzu měl by si uvědomit pro koho tuto analýzu dělá, protože každý uživatel se zaměřuje na jiné data (Knápková, 2017, s. 17).

Pro vlastníky podniku jsou preferované ukazatele finanční analýzy nejčastěji návratnost prostředku neboli ziskovost vloženého kapitálu. **U investorů** je nejdůležitější

ukazatel finanční zdraví podniku, jestli nemá problémy s placením závazků a je ziskový. Tyto ukazatele můžou pomoci investorům s rozhodnutím, jestli investovat do tohoto podniku nebo nikoliv. **Obchodní partneři** se pro změnu budou zaměřovat na likviditu a schopnost splácet závazky. **Státní instituce** bude nejvíce zajímat, jestli podnik vytváří zisk a správně odvádí daně do státního rozpočtu. **Konkurenti** budou jistě zvědavý o hospodaření podniku, jestli se jim daří nebo naopak nejsou na tom moc dobře. V případě, že se podniku na trhu daří, může se konkurence inspirovat a využít určitých taktik a strategií, kterých podnik využívá. Na druhou stranu, pokud se podniku nedaří, konkurence si může dát pozor na určité ukazatele podniku a případně odvrátit možné problémy a zlepšit si tak své postavení na trhu. **Zaměstnance** podniku logicky nejvíce zajímá, jestli se podniku daří z dlouhodobého hlediska a může si dovolit zvyšovat mzdy svých zaměstnanců (Knápková, 2017, s. 18).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro správné zhodnocení finanční stránky podniku musí podnik mít i kvalitní zdroj informací. Mezi základní zdroje patří účetní závěrka, jako je rozvaha, účetní výkazy a další doplňovací zdroje (Pešková, 2012, s. 25).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha se skládá ze dvou základních částí aktiv a pasiv. Popisuje v peněžním vyjádření aktuální stav majetku a zdrojů a jeho krytí v časovém okamžiku. Aktiva znázorňují majetek podniku a pasiva zdroje financování majetku (Kalouda, 2017, s. 22).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 24)

| Rozvaha k 31. 12. 20XX | |
|-------------------------------------|------------------------------------|
| AKTIVA (majetková struktura) | PASIVA (finanční struktura) |
| Stálá aktiva | Vlastní kapitál |
| Oběžná aktiva | Cizí kapitál |
| Ostatní aktiva | Ostatní pasiva |

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát udává, jak byl podnik úspěšný a výši jeho zisku, kterého dosáhl podnikatelskou činností v určitém časovém okamžiku. V tomto výkazu jsou zachyceny vztahy mezi výnosy a náklady za určité období (Kislingerová, 2007, s. 51).

Z analýzy výkazu zisku a ztrát se zjišťuje, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Mezi nejdůležitější položku výkazu je právě výsledek hospodaření z provozní činnosti, který udává, jestli podnik dokáže vytvářet kladný výsledek hospodaření z hlavní činnosti (Růčková, 2019, s. 34).

1.2.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)

Udává rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků a dále zobrazuje, jak peníze podnik získává. Cash flow je sledováno z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti (Pešková, 2012, s. 38).

Cash flow z provozní činnosti je hlavně využitý při zjišťování efektivitu základního podnikatelského záměru. Dále tento ukazatel zobrazuje, jak výsledek hospodaření za běžnou činnost je shodný se skutečně vydělanými penězi, a jak tvorba peněz je ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Není tedy důležitý jen výsledek z provozní činnosti, ale i změna pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů a další změny (Růčková, 2019, s. 36).

U **investiční činnosti** jsou nejdůležitější výdaje na pořízení investičního majetku a jejich strukturu. Neméně důležité jsou i příjmy z prodeje investičního majetku, které jsou vykazované právě v tomto účetním výkazu. Díky tomu lze pozorovat propojení výkazu cash flow s rozvahou, například při změně dlouhodobého kapitálu v rozvaze je možné tuto změnu lépe vysvětlit díky výkazu cash flow (Růčková, 2019, s. 37).

Poslední sledovanou činností z cash flow je **finanční činnost**. Zde je hodnoceno vnější financování podniku. Mezi toto financování patří hlavně pohyb dlouhodobého kapitálu jako je splácení a přijímání úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění a další (Růčková, 2019, s. 37).

1.3 Základní metody finanční analýzy

Pro použití metod finanční analýzy je potřeba si je nejprve rozdělit na dva přístupy. První z nich je technická finanční analýza a druhá se nazývá fundamentální analýza (Kalouda, 2017, s. 61).

1.3.1 Technická finanční analýza

Tato analýza se dívá na podnik jako na izolovaný subjekt. Tento přístup může pomoci při tvorbě analýzy, ale také se zde můžou objevit nejistoty o přestavení finálních výsledků. Využívají se zde hlavně kvantitativní a algoritmizovaná data a metody. Dokonce i výsledky se zhodnocují kvantitativně (Kalouda, 2017, s. 61).

1.3.2 Fundamentální finanční analýza

U fundamentální analýzy se využívají spíše kvalitativní data a jsou zde kladeny vysoké nároky na tyto data. To znamená, že není kladen důraz jen na podnik, ale i jeho okolí, jako je obor a konkurence, ve kterém se podnik vyskytuje. Jsou zde využity nejen standardizované metody, ale i specifické a expertní odhady. Nevyužívají se zde algoritmizované metody pro zpracování kvantitativních údajů (Kalouda, 2017, s. 61).

1.4 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele obsahují dvě základní analýzy, kterými jsou horizontální a vertikální analýza. Tyto ukazatele lze využít k analýzám trendů vývoje a sledují účetní výdaje a výkazy z lepší perspektivy. Díky těmto ukazatelům je snazší se orientovat v účetních výkazech a nalézt případné problémy, které by bylo vhodné eliminovat (Pešková, 2012, s. 53).

1.4.1 Horizontální analýza

Lze ji nazývat i jako analýza vývojových trendů. Zaměřuje se na změny absolutních ukazatelů v čase. Tyto změny popisuje absolutně, v procentech anebo pomocí indexu. Údaje jsou členěny do řádků a změna těchto údajů je sledováno **absolutně nebo relativně**. Díky této analýze může podnik velice rychle zjistit nepříznivý trend s vývojem výsledku hospodaření a dluhů. Při využívání této analýzy je potřeba mít k dispozici data minimálně z aktuálního roku, ale i data z let předchozích pro lepší

analýzu. V horizontální analýze jsou dva hlavní atributy. **Absolutní změna**, která se zaměřuje na změnu údajů v čase v daných jednotkách. Druhý atribut se nazývá **procentní změna**, která udává, jak se položky změnili v čase v procentech (Pešková, 2012, s. 53).

Pro výpočet absolutní změny se využívá následující vzorec:

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

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 53)

Procentuální změny se vypočítají pomocí absolutní změny k hodnotě výchozího roku:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100 [\%]$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentuální změna

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 54)

1.4.2 Vertikální analýza

Také zvaná procentní rozbor komponent, který zhodnocuje jednotlivé údaje účetních výkazů ve vztahu k jiné vybrané veličině. Počítá se zde s **procentním podílem** ze zvoleného základu. V rozvaze se využívá této analýzy k zjištění procentuálního podílu různých položek k celkovým aktivům, pasivům nebo bilančního součtu. Při uplatnění vertikální analýzy ve výkazu zisku a ztrát je nejčastěji využit pro odhalení procentního podílu položky jako základna celková hodnota výnosů a tržeb (Pešková, 2012, s. 55).

Díky této analýze je možné pozorovat jednotlivé položky v aktivech a pasivech a jejich zapříčinění na tvorbě zisku. Nevyužívá se zde analýza po řádcích, ale vertikálně po jednotlivých letech narozdíl od horizontální analýzy. Jestliže máme data za více roků, je možné pozorovat trendy jednotlivých položek nejen v určitém roku, ale i v rámci více let. Tato analýza se stala velmi populární a je mezi podniky hojně využívaná pro meziroční srovnávání v procentech a ke srovnání hodnot s ostatními podniky (Pešková, 2012, s. 55).

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele udávají spojitost mezi dvěma a více absolutními ukazateli za pomoci jejich podílu. Při analýze se nejčastěji využívají údaje z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát. Data z rozvahy se skládají z ekonomických veličin, které zachycují veličiny k určitému datu. Údaje z výkazu zisku a ztrát pro změnu charakterizují výsledky činností podniku za určité období (Sedláček, 2007, s. 55).

Tyto ukazatele jsou považovány za nejoblíbenější a jsou také nejvíce rozšířené mezi podniky při tvorbě finanční analýzy. Pomáhají podniku získat nejdůležitější charakteristiky podniku bez vynaložení nákladů a času. Využitím této analýzy lze získat interpretaci jevů a výpočtů, ale nejedná se o důkladnou analýzu a spíše pomáhá podniku rychle zjistit možné nedostatky a problémy (Sedláček, 2007, s. 55).

1.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability je využit k zjištění, jestli podnik dokáže vytvořit nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Pro zjištění tohoto ukazatele je zapotřebí použít data zejména z výkazu zisku a ztrát a z menší části i z rozvahy. Při výpočtu ukazatele rentability bývá v čitateli vzorce reprezentující výsledek hospodaření a v jmenovateli nějaký druh kapitálu nebo tržby. Díky tomuto ukazateli může podnik zjistit efektivitu určité činnosti a zjistit, jestli se zde objevuje rostoucí nebo klesající trend této efektivity. Nejsou zde žádné doporučené hodnoty pro tyto ukazatele, ale uvádí se, že by v průběhu času měli být rostoucí. Dále tento ukazatel nebere v úvahu ekonomickou situaci v tomto období. To znamená, že pokud bude ekonomická krize a podniku začnou klesat ukazatele rentability neznamená to hned, že podnik je ve špatné situaci, pokud tento pokles není nižší než pokles ekonomiky v tom období (Růčková, 2019, s. 61).

Nejdůležitější údaj při počítání rentability je zisk. Ten můžeme dělit na tři skupiny podle toho, jestli se z něho něco odečítá či nikoliv. První skupinou je **EBIT** neboli zisk před odečtením úroků a daní, tento zisk se shoduje s provozním výsledkem hospodaření. Tento zisk je nejčastěji využit při srovnání s konkurencí, protože ostatní podniky mohou mít rozdílnou výši úroků, a proto lze vidět čistý zisk z hlavní podnikatelské činnosti. Další skupinou zisků je **EAT**, také zvaný čistý zisk anebo zisk

po zdanění. Tento zisk se nachází ve výkazu zisku a ztrát jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. EAT představuje zisk, který je se člení na zisk k rozdělení mezi akcionáře a na zisk nerozdělený, který se využívá k investování do podniku. Poslední skupinou je **EBT**, což je zisk, který je okleštěný od finanční a mimořádný výsledek hospodaření, ale bez odečtení daní. Tento zisk je využíván při porovnávání mezi podniky s rozdílným daňovým zatížením (Růčková, 2019, s. 61).

Rentabilita aktiv (ROA)

Je jedním z nejdůležitějších ukazatelem rentability, který vyjadřuje, jak podnik dokáže efektivně využít aktiva ke tvorbě zisku. Zaměřuje se na to, jak celková investovaná aktiva bez ohledu na zdroj financování těchto aktiv vytvářejí zisk. (Kislingerová, 2007, s. 83).

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

Vzorec 3: Rentabilita aktiv
(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 84)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel rentability hlavně ocení akcionáři, investoři a společníci. Výpočtem se zjišťuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem (Kislingerová, 2007, s. 84).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 4: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 84)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je pro podnik nejdůležitější ukazatel, protože udává, jestli podnik je efektivní ve své hlavní činnosti, a to vytváření zisku pomocí tržeb. Je možné, že pokud podnik zjistí nějaké problémy u tohoto ukazatele, lze očekávat, že i ostatní ukazatele nebudou vykazovat pozitivní výsledky. Tento ukazatel udává, kolik korun zisku před zdaněním a úroky připadá na jednu korunu tržeb (Kislingerová, 2007, s. 85).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

Vzorec 5: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 85)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

ROCE vyjadřuje, jak podnik využívá investice akcionářů a věřitelů k tvorbě provozního výsledku hospodaření. Tento ukazatel funguje na bázi kapitálového trhu, kde podnik může získat zdroje k financování svých potřeb (Kislingerová, 2007, s. 83).

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + rezervy + dlouhodobé\ závazky + bankovní\ úvěry\ dlouhodobé}$$

Vzorec 6: Rentabilita investovaného kapitálu
(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 83)

1.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita sděluje podniku, jak může měnit svá aktiva na více likvidní prostředky, jako jsou peníze a těmi včas platit své splatné závazky. Tento ukazatel je využíván podniky pro zajištění dlouhodobé existence. Pro podnik je důležité tento ukazatel vybalancovat na úroveň, kdy stále bude mít peněžní prostředky na splácení závazků, ale nebude mít příliš vysokou likviditu, protože to znamená, že podniku se snižuje rentabilita. Dále to také může znamenat, že když podnik bude mít jen vysoce likvidní prostředky, tak nebude tolik výnosný a nebude moci investovat. Naopak příliš nízká likvidita znamená, že podnik má nedostatek likvidních prostředků, jako jsou zásoby nebo přímé finanční prostředky (Scholleová, 2017).

Běžná likvidita (Current Ratio)

Tento ukazatel podniku vyjadřuje kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Jinými slovy lze říct, kolikrát je podnik možný zaplatit všechny své krátkodobé závazky a využil by k tomu peněžní prostředky z přeměny všech oběžných aktiv. Výsledky tohoto ukazatele by se měli pohybovat nejlépe mezi 1,8 a 2,5 (Scholleová, 2017).

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

Vzorec 7: Běžná likvidita
(Zdroj: Scholleová, 2017)

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

Jedná se o stejný ukazatel jako v případě běžné likvidity jen se zpřísněním, kde se od oběžných aktiv odčítává méně likvidní díl a to zásoby. Zásoby se odečítají, jelikož jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv. Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou udávány hodnoty od 1 do 1,5 (Scholleová, 2017).

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

Vzorec 8: Pohotová likvidita
(Zdroj: Scholleová, 2017)

Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)

I tento ukazatel likvidity je podobný přechozím ukazatelům, jen s rozdílem, že v čitateli se využívá místo všech oběžných aktiv jen finanční majetek. Finanční majetek zahrnuje nejvíce likvidní prostředky jako jsou peníze, účty v bankách a krátkodobé cenné papíry a podíly. U tohoto ukazatele by měly být hodnoty v doporučeném intervalu 0,2-0,5 (Scholleová, 2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 9: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Scholleová, 2017)

1.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podniku říkají, jak hospodaří se svými aktivy. Jestli má podnik aktiv příliš, může se stát, že mu tyto aktiva začnou vytvářet zbytečné náklady a s tím i spojený nižší zisk. Naopak pokud má podnik aktiv nedostatek, bude muset upustit některé výhodné podnikatelské příležitosti a tím přijít i o možné výnosy. Tyto ukazatele indikují podniku obratnost aktiv a doby obratu aktiv ve dnech (Sedláček, 2007, s. 60).

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Tento ukazatel podniku udává kolikrát se za rok obrátí celková aktiva. Jeli tato hodnota nižší než oborový průměr, bylo by dobré zvýšit tržby nebo prodat některá aktiva (Sedláček, 2007, s. 61).

Hodnoty tohoto ukazatele by měli mít minimálně hodnotu 1. Dále je možné použít odvětvové srovnání nebo srovnání s konkurencí (Pešková, 2012, s. 90).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 10: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 61)

Obrat stálých aktiv (Fixed Assets Turnover)

Jde o stejný ukazatel jako obrat celkových aktiv s tím rozdílem, že se zde počítá jen se stálými aktivy. Výpočtem podnik zjistí, kolikrát se obrátí stálá aktiva. Využívá se při rozhodování, jestli si má podnik obstarat nový produkční dlouhodobý majetek. I zde by měla být hodnota vyšší než oborový průměr a pokud je hodnota nižší, podnik by měl zvýšit využití výrobních kapacit a zmírnit investice (Sedláček, 2007, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 11: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 61)

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Obrat zásob udává podniku, kolikrát se každá položka zásob v podniku prodá a znovu naskladní v průběhu roku. Nevýhodou tohoto ukazatele může být, že zásoby se uvádí v pořizovacích cenách, ale tržby, které jsou využity v tomto ukazateli, odrážejí hodnotu tržní. Tím pádem tento ukazatel přeceňuje skutečný obrat zásob. Tuto nevýhodu lze eliminovat pomocí položky nákladů na prodané zboží v čitateli místo tržeb. Za další problém se pokládá skutečnost, že tržby představují položku za výsledek celého roku, oproti tomu zásoby představují stav v jednom okamžiku. Pro vyřešení tohoto problému lze využít průměrné roční zásoby. I přes tyto nedostatky se používá původní forma s ročními tržbami v čitateli a se zásobami v jmenovateli (Sedláček, 2007, s. 62).

Doporučuje se mít tento ukazatel vyšší než oborový průměr, to znamená, že podnik nevlastní nepotřebné nelikvidní zásoby, které by jen zatěžovaly finančně podnik. Další výhodou vysokého obratu zásob může být, že nadbytek zásob jen zbytečně podnik zatěžuje vysokými náklady na skladování a také nadbytek zásob reprezentuje investice s nízkým nebo nulovým výnosem. Nízký obrat zásob značí, že podnik vlastní zastaralé zásoby, které mají nižší reálnou hodnotu než cena uvedená v účetních výkazech (Sedláček, 2007, s. 62).

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

Vzorec 12: Obrat zásob
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 62)

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Doba obratu zásob podniku udává, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Znázorňuje, jak dlouho trvá doba, kdy zásoby jsou vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Výsledek určuje, kolik dní je třeba prodávat, aby se zaplatily zásoby (Pešková, 2012, s. 92).

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

Vzorec 13: Doba obratu zásob
(Zdroj: Scholleová, 2017)

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)

Tento ukazatel podniku říká, kolik dní trvá, než odběratelé podniku zaplatí za pohledávky. Dále udává období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než dostane zaplacené od odběratelů. Podnik by tuto hodnotu měl srovnávat s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Hodnoty by měli být nižší, protože jinak může docházet k větší potřebě úvěrů a s tím spojené vyšší náklady (Knápková, 2017, s. 108).

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

Vzorec 14: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Scholleová, 2017)

Doba obratu závazků (Creditors Payment Period)

Doba obratu závazků udává, kolik dní uplyne od vzniku závazku po dobu, kdy podnik tento závazek svým dodavatelům zaplatí. Ukazatel by měl být alespoň na úrovni hodnoty doby obratu pohledávek. Tato skutečnost vyjadřuje, že tyto dva ukazatele se sebou souvisí a podnik díky sledování těchto dvou ukazatelů může zjistit časový nesoulad mezi vznikem pohledávek a jejich zaplacení a vzniku závazku a jejich úhrady (Knápková, 2017, s. 109).

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

Vzorec 15: Doba splatnosti závazků
(Zdroj: Scholleová, 2017)

1.5.4 Ukazatele zadluženosti

V dnešní době není možné, aby podnik financoval všechny své aktivity z vlastního nebo jen z cizího kapitálu. Proto jsou zde ukazatele zadluženosti, které vyjadřují, jak moc podnik využívá cizí zdroje k financování svých aktiv. Velikost cizích zdrojů, které podnik aplikuje, určuje výnosnost kapitálu akcionářů a riziko podnikání. V podniku není možné používat ke svému financování jen cizích zdrojů, jelikož podle právních předpisů je povinnost mít minimální výši vlastního kapitálu při zahájení podnikání. Proto by podnik měl najít ideální balanc mezi využívání vlastního a cizího kapitálu k financování. Pro podnik může být výhodné využití cizích zdrojů, protože mají nižší cenu v porovnání s vlastními zdroji. Tato skutečnost vyplývá z tzv. **daňového štítu**, který umožňuje využívání úrokových nákladů jako daňově uznatelný náklad. Pomocí cizích zdrojů může podnik snížit své náklady za použití kapitálu v podniku (Kislingerová, 2007, s. 96).

Celková zadluženost (Debt Ratio)

Tento ukazatel udává poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. U celkové zadluženosti platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Pro držitele kmenových akcií je příznivý tento ukazatel, pokud má vyšší hodnoty, ale jen za předpokladu, že podnik docílí vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Naopak věřitelé preferují nízké hodnoty celkové zadluženosti. Pro finančně stabilní podnik se za určitých podmínek může pozitivně jevit i dočasný růst tohoto ukazatele v podobě finanční páky. V dnešní době je hojně využíváno k financování krátkodobých cizích zdrojů, které nejsou tolik rizikové, ale pro stabilitu finanční politiky firmy může být aplikace těchto zdrojů sporné (Růčková, 2019, s. 68).

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

Vzorec 16: Celková zadluženost
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Dalším z ukazatelů zadluženosti je využití koeficientu samofinancování, který místo cizích zdrojů v čitateli u ukazatele celkové zadluženosti počítá s vlastním kapitálem. Spolu s ukazatelem celkové zadluženosti by měl součet vyjít přibližně 1. Dále tento ukazatel podniku říká, jak jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů (Růčková, 2019, s. 68).

Koeficient samofinancování by měl mít rostoucí trend, protože to znamená pro podnik posilování finanční stability. Je ale potřeba také zvážit, že příliš vysoké hodnoty tohoto ukazatele může přispívat ke snížení výnosnosti vložených prostředků (Dluhošová, 2010, s. 77).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 17: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

Úrokové krytí (Interest Coverage)

Posledním z použitých ukazatelů zadluženosti je úrokové krytí, které vyjadřuje, kolikrát zisk před zdaněním a úroky převyšuje placené úroky. Zisk vytvořený cizím kapitálem by měl stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Je-li tento ukazatel na úrovni 1, vyplývá z toho, že je nezbytné použití celého zisku pro úhradu úroků a na akcionáře se nedostane. Většinou je doporučena hodnota tohoto ukazatele na úrovni, aby úroky byly pokryty ziskem 3krát až 6krát, ale samozřejmě čím vyšší hodnota tím lépe (Sedláček, 2007, s. 64).

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

Vzorec 18: Úrokové krytí
(Zdroj: Scholleová, 2017)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, někdy nazývány jako finanční fondy se využívají při analýze a řízení likvidity a financí podniku. Tyto fondy shrnují aktiva a pasiva a rozdíly jejich krátkodobých položek (Sedláček, 2007, s. 35).

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Nejpopulárnějším rozdílovým ukazatelem bývá udáván čistý pracovní kapitál (ČPK) nebo taky jiným jménem provozní nebo provozovací kapitál. ČPK se vypočítá rozdílem oběžných aktiv (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobých závazků s běžnými úvěry u bank a finanční krátkodobé výpomoci (Pešková, 2012, s. 57).

Pro správné fungování podniku, jeho hlavní činnosti a zajištění finanční ho řízení je potřebný oběžný majetek, který je ale potřeba financovat z vhodných cizích zdrojů. Pokud má podnik nadbytek vlastních peněžních prostředků je třeba najít lepší místo pro jejich využití s důrazem na likviditu, jelikož některá krátkodobá aktiva bývají rozdílně výnosné, rizikové i likvidní. Je důležité, aby podnik vyvážil poměr oběžných aktiv a krátkodobých pasiv pro dostatečnou platební schopnost firmy (Pešková, 2012, s. 58).

Hodnoty ČPK by měla být vyšší, protože to znamená, že podnik nemá problémy s placením svých finančních závazků. Pokud je tento ukazatel v záporných hodnotách,

může se jednat o tzv. **nekrytý dluh**. Při formulaci likvidity je složité odhadnout jaký vliv na ni bude mít ČPK, protože se může skládat s málo likvidní nebo dlouhodobě nelikvidní položky (nevymahatelné pohledávky, neprodejné zásoby, výrobky). Dále může být tento ukazatel ovlivněn i použité způsoby oceňování majetku. Z toho plyne, že příbytek pracovního kapitálu neznamena pokaždé i rostoucí likviditu a naopak (Pešková, 2012, s. 58).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Vzorec 19: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 57)

Čisté pohotové prostředky (Peněžní finanční fond)

Jak již bylo popsáno u čistého pracovního kapitálu, ČPK nemá spojitost s likviditou kvůli oběžnému aktivu, které může být méně či více likvidní. Proto se k pozorování okamžité likvidity používá ukazatel čisté pohotové prostředky (ČPP), který se vypočítá jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejlikvidnější fond obsahuje jen hotovost a peníze na běžných účtech. Méně likviditní fond zahrnuje i peněžní ekvivalenty jako šeky či směnky, jelikož je lze v krátké době přeměnit na peníze. Na rozdíl od ČPK, nemá na tento ukazatel vliv oceňovací techniky, ale může být lehce ovlivněn přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity (Sedláček, 2007, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 20: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 58)

Čistý pracovní majetek (Peněžně-pohledávkový finanční fond)

Čistý pracovní majetek (ČPM) se používá jako střední cesta mezi ČPK a ČPP. Tento ukazatel neobsahuje v rámci oběžných aktiv jen pohotové prostředky a jejich ekvivalenty, ale také krátkodobé pohledávky (Pešková, 2012, s. 59).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

Vzorec 21: Čistý pracovní majetek

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 59)

1.7 Analýza provozních ukazatelů

Provozní, též výrobní ukazatele jsou určeny pro vnitřní řízení podniku. Management využívá tyto ukazatele pro analýzu vývoje základních aktivit podniku. Nejčastěji jsou tyto ukazatele založeny na nákladech a jejich jednotlivých druzích. Díky správnému řízení a hospodaření těchto nákladů může podnik dosahovat vyšší efektivity (Sedláček, 2007, s. 71).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita sleduje, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Trend tohoto ukazatele v čase by měl mít rostoucí sklon (Sedláček, 2007, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 22: Mzdová produktivita
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty udává velikost přidané hodnoty na jednoho zaměstnance podniku. Tento ukazatel je možné srovnávat s průměrnou mzdou na jednoho zaměstnance. Při vyšší produktivitě práce a zároveň nižší průměrné mzdě se zvyšuje efektivita vycházející ze zaměstnanců. Je důležité tento ukazatel regulovat, jelikož při příliš nízkých mzdách nebude chtít nikdo pracovat v tomto podniku (Scholleová, 2017).

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

Vzorec 23: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroje: Scholleová, 2017)

$$\text{Přidaná hodnota} = (\text{obchodní marže} + \text{výkony}) - \text{výkonová spotřeba}$$

Vzorec 24: Přidaná hodnota
(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 58)

Nákladovost výnosů

Poslední z použitých provozních ukazatelů je nákladovost výnosů, který vyjadřuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Tento ukazatel by měl mít klesající trend (Sedláček, 2007, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 25: Nákladovost výnosů
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

K finančnímu hodnocení podniku neslouží jen absolutní, poměrové a provozní ukazatele, ale také predikční modely hodnotící finanční úroveň podniku. Tyto predikční modely jsou specifické a využívají se ve finančních analýzách, kde je snaha vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem (Dluhošová, 2010, s. 93).

Příčina původu těchto modelů bylo pokusit se včas rozeznat možné problémy v podniku jako je nestabilita nebo bankrot. Pro tvorbu těchto modelů je nutné mít data z minulých let pro analýzu možných odchylek ve vývoji, které mohou vést podnik k potížím (Dluhošová, 2010, s. 94).

Predikční modely se skládají z bankrotních a ratingových modelů. Tyto modely vycházejí z presumpce, že se zde objevuje trend ve vývoji finanční situace podniku, který představuje obavy, které mohou skončit až bankrotem podniku. Proto existují koeficienty hodnocení těchto modelů, které říkají, jakou úroveň finanční situace podnik má (Dluhošová, 2010, s. 96).

Pro tvorbu predikčních modelů je využito velké množství metod jako jsou lineární a nelineární regrese, modely diskrétní volby, diskriminační analýza, expertní systémy, fuzzy modely a neuronové sítě. Handicapem těchto modelů je absence některých nefinančních charakteristik, které mohou velmi významně ovlivnit finanční pozici podniku. Je ale třeba brát na mysl, že predikční modely nemohou nahradit základní finanční analýzu, která se více zaměřuje na zkoumání jednotlivých oblastí finančního hospodaření podniku. I přes tuto skutečnost mají predikční modely svůj nenahraditelný

význam, a to i v hospodářské praxi, jelikož podniku dává rychle vědět o jeho globální finanční pozici. Pro správné vytvoření těchto modelů jsou zapotřebí jen informace z veřejně dostupných zdrojů na rozdíl od detailní finanční analýzy, kde jsou potřeba i neveřejně dostupné informace (Dluhošová, 2010, s. 96).

Index IN05

Index IN05 je jeden z mnoha variant indexů vypracován manžely Neumaierovými, který má posoudit finanční zdraví českých firem na českém území. Ty indexy byly zpracovány na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností (Růčková, 2019, s. 82).

Konkrétně tento model vychází z významných bankrotních indikátorů a je založen na dřívějším indexu IN01 a je aktualizován podle posledních testů průmyslových podniků z roku 2004 (Sedláček, 2007, s. 112).

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{náklad. úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžné aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 26: Index IN05
(Zdroj: Scholleová, 2017)

Podle hodnoty indexu IN05 lze situaci analyzovaného podniku charakterizovat takto:

| | |
|---------------------|---|
| $IN > 1,6$ | lze předvídat uspokojivou finanční situaci |
| $0,9 < IN \leq 1,6$ | podnik s nevyhraněnými výsledky, „šedá zóna“ |
| $IN \leq 0,9$ | podnik je ohrožen vážnými finančními problémy |

Úspěšnost předpovědi indexu IN05 je udávána na úrovni 80 % (Kalouda, 2017, s. 87).

Index IN99

Index IN99 stejně jako index IN05 je zpracován manžely Neumaierovými a představuje aktualizovaný index IN95 o novější data. Na rozdíl od indexu IN95 se nezaměřuje na pohled věřitele, ale na pohled vlastníka. Index IN99 vyjadřuje bonitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. Tento index znázorňuje výsledek diskriminační analýzy a upravuje váhy použité v indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR s ohledem na jejich

význam pro dosažení kladné ekonomické hodnoty ekonomického zisku (Sedláček, 2007, s. 111).

$$IN99 = -0,017 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 4,573 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,481 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,015 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 27: Index IN99
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 133)

Hodnocení výsledků IN99:

$IN \geq 2,07$ podnik s dobrým finančním zdravím

$IN \approx 0,684-2,07$ potenciální problémy

$IN \leq 0,684$ projev finanční neudrživosti

Úspěšnost bonitního indexu je vyšší než 85 % (Růčková, 2019, s. 83).

Tafflerův model

Dalším bankrotním modelem se nazývá Tafflerův model, který vznikl v roce 1977. Tento model odráží klíčové charakteristiky platební neschopnosti (Dluhošová, 2010, s. 99).

$$Z = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 * R4$$

Vzorec 28: Tafflerův model
(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 88)

R1 zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

R2 oběžná aktiva / cizí kapitál

R3 krátkodobé závazky / suma aktiv

R4 tržby celkem / suma aktiv

$Z > 0,3$ malá pravděpodobnost bankrotu

$Z < 0,2$ vyšší pravděpodobnost bankrotu (Kalouda, 2017, s. 88)

Index bonity

Indikátor bonity je založen na multivarianní diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Používá se hlavně v německy mluvících zemích (Sedláček, 2007, s. 109).

Jak uvádí Sedláček (2007, s. 109) index bonity pracuje s následujícími šesti ukazateli:

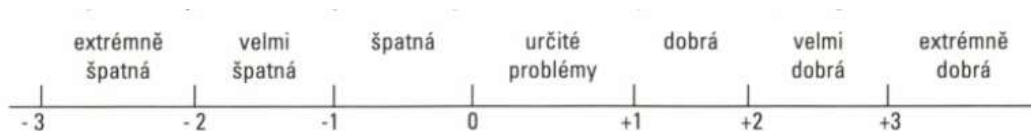
| | |
|----|-------------------------------------|
| X1 | cash flow / cizí zdroje |
| X2 | celková aktiva / cizí zdroje |
| X3 | zisk před zdaněním / celková aktiva |
| X4 | zisk před zdaněním / celkové výkony |
| X5 | zásoby / celkové výkony |
| X6 | celkové výkony / celková aktiva |

$$B_i = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6$$

Vzorec 29: Index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 109)

Podle výše hodnoty B_i můžeme zhodnotit finančně-ekonomickou situaci v podniku. Obecně platí, že vyšší hodnota je pro podnik lepší (Sedláček, 2007, s. 109).

Na stupnici níže se nachází číselné hodnocení podniku od nejhorší až po nejlepší (Sedláček, 2007, s. 109).



Obrázek 1: Stupnice pro index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 109)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

2.1 Představení společnosti

Analyzovaná společnost si přeje zůstat v anonymitě, a proto bude uvedena v této práci jméno společnosti jako XY, a.s.

Firma XY, a.s., která byla založena v roce 1935 patří mezi významné světové zpracovatele plastů (PVC, PE a PET). Firma XY, a.s. je nedílnou součástí plastikářského průmyslu. V roce 2018 za výrobky a služby společnosti XY, a.s. utržila 3.99 mld. Kč a více jak 75% produkce směřovalo na zahraniční trhy. Firma XY, a.s. provozuje moderní technologie na zpracování plastů ve výrobních centrech v Napajedlích a Chropyni, kde zaměstnává více než 1.300 zaměstnanců.

Společnost XY, a.s. nabízí špičkové produkty a specializovaná zákaznická řešení, která zahrnují nejen výrobu, ale i vývojové aktivity a poradenské služby. Firma XY, a.s. prodává své výrobky do 52 zemí světa. Mezi zpracovávané suroviny patří PVC-P, PVC-U, LDPE, LLDPE, HDPE, EVAC, PP, PET, ABS. Svým zákazníkům poskytuje servis v oblasti oboru zkušebnictví a vývojových laboratoří, testování, přípravy vzorků a směsí, odborné poradenství a konzultace. Vysokou kvalitu výrobků a služeb podporují zavedené systémy řízení kvality a ekologie ČSN EN ISO 9001 a ČSN EN ISO 14001. Firma XY, a.s. již několikrát obhájila osvědčení „Responsible Care“ a „Bezpečný podnik“.

Firma XY, a.s. při vývoji nových výrobků spolupracuje s vysokými školami (Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně a Univerzita Pardubice) a vývojovými pracovišti.

2.2 Finanční analýza společnosti XY, a.s.

Tato část je věnována praktickému využití finanční analýze s analýzou vybraných ukazatelů, které byly použity z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu peněžních toků.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z horizontální analýzy (trendová analýza) a vertikální analýzy (procentní rozbor). Tyto analýzy lze použít u rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Díky nim je možné získat informace finanční situaci podniku, majetkové situaci podniku a zdrojích financování.

2.3.1 Analýza aktiv

Ukazuje vývoj majetku podniku a jeho složení. V této analýze je využita horizontální a vertikální analýza. Vertikální analýza rozebírá jednotlivé položky procentním rozbohem a tyto položky jsou porovnány k určité základně. V tomto případě jsou použity celková aktiva jako základna a jednotlivé položky jsou vyjádřeny ke vztahu celkových aktiv. U horizontální analýzy jsou pozorovány meziroční změny jednotlivých položek nejen v procentuálním, ale i absolutním vyjádření.

Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce je zpracována vertikální analýza aktiv ve společnosti za čtyři roky v procentním zobrazení.

Tabulka 2: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Aktiva (%) | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Celková aktiva | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Dlouhodobý majetek | 58,05 | 59,37 | 56,56 | 56,9 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,44 | 0,29 | 0,23 | 0,61 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 56,20 | 57,65 | 54,98 | 55,14 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 1,42 | 1,44 | 1,35 | 1,23 |
| Oběžná aktiva | 41,78 | 40,39 | 43,18 | 42,77 |
| Zásoby | 21,34 | 20,44 | 21,71 | 22,97 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0,92 | 0,15 | 0,61 | 0,31 |
| Krátkodobé pohledávky | 17,76 | 17,89 | 19,95 | 18,73 |
| Krátkodobý finanční majetek | 1,77 | 1,91 | 0,91 | 0,76 |
| Časové rozlišení | 0,17 | 0,23 | 0,26 | 0,25 |

Z pozorování vertikální analýzy lze vidět, že v průběhu čtyř let se jednotlivé položky v poměru k celkovým aktivům moc neměnily. Největším podílem na celkových aktivech, ve všech letech, je dlouhodobý majetek, který měl skoro 60% zastoupení. Ani oběžná aktiva se po dobu čtyř let měnily jen v rámci dvou až tří procent. Ve všech složkách aktiv lze pozorovat jen minimální procentuální změny v průběhu čtyř pozorovaných let.

Co se týče struktury dlouhodobého majetku, převládá zde dlouhodobý hmotný majetek, který se skládá hlavně ze samostatně movitých věcí a staveb. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek mají jen minimální zastoupení v dlouhodobém majetku. Struktura oběžného aktiva se skládá z většiny ze zásob a krátkodobých pohledávek. V zásobách je nejvíce zastoupený materiál a výrobky. Krátkodobé pohledávky jsou téměř složeny jen z pohledávek z obchodních vztahů.

Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka znázorňuje změny položek aktiv za období čtyř roků v absolutním (tis. Kč) a procentuálním vyjádření.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Aktiva (tis. Kč) | Rok 1/2 | | Rok 2/3 | | Rok 3/4 | |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | rozdíl | % | rozdíl | % | rozdíl | % |
| Celková aktiva | -29 177 | -1,32 | 137 938 | 6,32 | 236 586 | 10,20 |
| Dlouhodobý majetek | 11 932 | 0,93 | 16 656 | 1,29 | 144 582 | 11,02 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -3 371 | -34,91 | -1 031 | -16,41 | 10 466 | 199,24 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 15 303 | 1,23 | 17 687 | 1,41 | 134 116 | 10,51 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Oběžná aktiva | -42 424 | -4,59 | 120 302 | 13,65 | 91 738 | 9,16 |
| Zásoby | -25 719 | -5,45 | 57 522 | 12,90 | 83 729 | 16,63 |
| Dlouhodobé pohledávky | -17 016 | -83,84 | 10 860 | 331,10 | -6 140 | -43,42 |
| Krátkodobé pohledávky | -2 317 | -0,59 | 72 506 | 18,57 | 15 829 | 3,42 |
| Krátkodobý finanční majetek | 2 628 | 6,73 | -20 586 | -49,40 | -1 680 | -7,97 |
| Časové rozlišení | 1 315 | 35,39 | 980 | 19,48 | 266 | 4,43 |

Vývoj celkových aktiv byl za sledované období nestálý, kdy z prvního roku na druhý začal klesat o 1,32 %. Dále mezi rokem 2 a 3 došlo k mírnému zvýšení a na konci sledovaného období došlo ke zvýšení až o 10,2 % (o 236 586 tis Kč). Největším podílem na zvýšení celkových aktiv mezi roky 3 a 4 bylo zvýšení dlouhodobého majetku o 144 582 tis. Kč (o 11,02 %). V položce dlouhodobý majetek lze pozorovat největší změnu v dlouhodobém nehmotném majetku, kdy mezi roky 1 a 2 došlo ke snížení o téměř 35 %. Poté došlo k dalšímu mírnému snížení o 16,41 %. V posledním sledovaném období došlo ale k velkému zvýšení, a to 199,24 %.

Oběžná aktiva se v roce 2 snížili oproti roku 1 o 42 424 tis. Kč (o 4,59 %). V dalších letech pak již oběžná aktiva jen rostly a to o 13,65 % (120 302 tis. Kč) a 9,16 % (91 738 tis. Kč). Další výraznou změnou byly dlouhodobé pohledávky, které se snížily v roce 2 o 83,84 %. Poté se v roce 3 navýšily o 331,10 % a následně snížily o 43,42 %. Dlouhodobý finanční majetek, který se skládá jen z podílů v ovládaných a řízených osobách, zůstal všechny roky neměnný. Časové rozlišení dosahuje největší změny v roce 2, kde se zvýšilo o 1315 tis. Kč (35,39 %). Dále se zvýšení zpomalilo na 19,48 % a v posledním pozorovaném roku bylo zvýšení jen 4,43 %.

2.3.2 Analýza pasiv

Analýza pasiv představuje změnu zdrojů financování podniku a jeho složení. V této části bude zpracována vertikální a horizontální analýza pasiv. Stejně jako u analýzy aktiv, vertikální analýza rozkládá jednotlivé položky rozborem a tyto položky jsou porovnány k určitému základu, v tomto případě k celkovým pasivům. Horizontální analýza prezentuje změny mezi roky v absolutním a procentuálním vyjádření.

Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce je zhotovena vertikální analýza pasiv za roky 1 až 4 v procentuálním znázornění. Jako základna je zde použita položka celková pasiva, která má ve všech letech 100 %.

Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Pasiva (%) | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Celková pasiva | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Vlastní kapitál | 75,91 | 79,02 | 70,23 | 67,84 |
| Základní kapitál | 46,45 | 47,07 | 44,27 | 40,17 |
| Fondy ze zisku | 2,53 | 2,80 | 2,79 | 2,78 |
| Kapitálové fondy | -0,52 | -0,07 | -0,09 | -0,05 |
| VH minulých let | 23,03 | 25,19 | 18,63 | 12,99 |
| VH běžného účetního období | 4,42 | 4,03 | 4,63 | 11,95 |
| Cizí zdroje | 23,27 | 20,44 | 29,76 | 32,16 |
| Rezervy | 0,92 | 0,79 | 0,88 | 1,21 |
| Dlouhodobé závazky | 0,00 | 0,05 | 0,80 | 1,40 |
| Krátkodobé závazky | 12,67 | 11,65 | 13,16 | 11,81 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 9,67 | 7,94 | 14,92 | 17,74 |
| Časové rozlišení | 0,82 | 0,54 | 0,01 | 0,00 |

Z analýzy můžeme vyčíst, že největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál, který zastupuje v prvních třech letech více než 70 % a v posledním roku 67,84 %. Největší položka vlastního kapitálu je základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let. Lze pozorovat mírný trend klesání vlastního kapitálu na celkových pasivech za sledované období, kdy od prvního roku do posledního se snížil podíl vlastního kapitálu na celkovém o téměř 10 %. Tento trend můžeme pozorovat i u základního kapitálu a výsledku hospodaření minulých let, kde se snížily za sledované období o 6-10 %. V kapitálových fondů má položka oceňovací rozdíly z přecenění majetků a závazků zápornou hodnotu po celé sledované období, ale lze zde pozorovat zvyšující se trend, kdy v posledním roce je tato položka téměř kladná.

U cizích zdrojů lze sledovat stoupající trend. Mezi prvním a druhým rokem nastal mírný pokles o necelá tři procenta. Poté, ale již nastalo stoupaní, a to o téměř deset procent mezi druhým a třetím rokem a pak dalších zhruba tři procent na 32,16 % v posledním

sledovaném roku. Největší položky v cizích zdrojích jsou krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Dále lze pozorovat nárůst podílu dlouhodobých závazků z 0 % na 1,4 % za sledované období. Dalšího přírůstku si lze všimnout u položky bankovní úvěry a výpomoci. Ze začátku se tato položka snížila z 9,67 % na 7,94 %, ale poté lze již sledovat jen zvýšení, a to nejprve na 14,92 % ve třetím roce a pak na 17,74 % ve čtvrtém roce.

Horizontální analýza pasiv

Nadcházející tabulka zachycuje změny položek pasiv za období čtyř roků v absolutním (v tis. Kč) a procentuálním vyjádření.

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Pasiva (tis. Kč) | Rok 1/2 | | Rok 2/3 | | Rok 3/4 | |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | rozdíl | % | rozdíl | % | rozdíl | % |
| Celková pasiva | -29 177 | -1,32 | 137 938 | 6,32 | 236 586 | 10,20 |
| Vlastní kapitál | 45 788 | 2,73 | -94 936 | -5,51 | 104 939 | 6,44 |
| Základní kapitál | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Fondy ze zisku | 5 010 | 8,94 | 3 664 | 6,00 | 6 361 | 9,83 |
| Kapitálové fondy | 10 060 | -87,19 | -724 | 48,99 | 821 | -37,28 |
| VH minulých let | 40 493 | 7,95 | -117 470 | -21,37 | -100 191 | -23,18 |
| VH běžného účetního období | -9 775 | -10,01 | 19 594 | 22,28 | 197 948 | 184,10 |
| Cizí zdroje | -68 547 | -13,32 | 244 370 | 54,80 | 131 836 | 19,10 |
| Rezervy | -3 109 | -15,21 | 3 075 | 17,74 | 10 640 | 52,13 |
| Dlouhodobé závazky | 1 128 | - | 17 340 | 1 537,23 | 17 236 | 93,33 |
| Krátkodobé závazky | -26 008 | -9,28 | 51 160 | 20,13 | -3 523 | -1,15 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | -40 558 | -18,96 | 172 795 | 99,69 | 107 483 | 31,05 |
| Časové rozlišení | -6 418 | -35,30 | -11 496 | -97,71 | -189 | -70,26 |

Celková pasiva se mezi roky 1 a 2 snížila o 29 177 tis. Kč (o 1,32 %). V dalších rocích se pak již jen zvyšovala, a to nejprve o 137 938 tis. Kč (6,32 %) a poté o 236 586 tis. Kč

(10,2 %). Vlastní kapitál měl jen mírné změny, kdy ve druhém roce se zvýšil o 45 788 tis. Kč (2,73 %). Ve třetím roce nastal pokles o 94 936 tis. Kč (5,51 %) a v posledním roce se opět zvýšil a to o 104 939 tis Kč. (6,44 %). Základní kapitál se za sledované období nezměnil. Ve výsledku hospodaření z minulých let můžeme vidět klesající trend. Ve druhém roce sice došlo k menšímu zvýšení o 40 493 tis. Kč (7,95 %), ale poté již docházelo jen k poklesu. Nejprve se snížil ve třetím roce o 117 470 tis. Kč (21,37 %) a pak o dalších 100 191 tis Kč (23,18 %) v posledním sledovaném roce. Na rozdíl od výsledku hospodaření minulých let můžeme vidět, že ve výsledku hospodaření běžného účetního období vidíme velký nárůst, a to zejména v posledním roce. Ve druhém roce nastal u této položky menší pokles o 9 775 tis. Kč (10,01 %). Ve třetím roce pak nastal nárůst o 19 594 tis. Kč (22,28 %) a v posledním roce dokonce o 197 948 tis. Kč. (184,10 %). Tato prudká změna byla způsobena díky zvýšení cizích zdrojů.

U cizích zdrojů lze sledovat mírný pokles o -68 547 tis. Kč (13,32 %) mezi prvním a druhým rokem. Poté nastal prudké zvýšení o 244 370 tis Kč. (54,8 %) a v posledním roce se nárůst snížil na 131 836 tis. Kč (19,1 %). Rezervy se ve druhém roce snížili o 3 109 tis Kč. (15,21 %) a poté se začali zvyšovat, nejprve o 3 075 tis. Kč (17,74 %) a pak o dalších 10 640 tis. Kč (52,13 %). Dlouhodobé závazky byly v prvním roce 0 Kč, ale v druhém roce se zvýšili na 1 128 tis Kč. Tento růst pokračoval i ve třetím roce, kde představoval zvýšení o 17 340 tis. Kč (1537,26 %). V posledním roce nadále dlouhodobý závazek rostl o dalších 17 236 tis. Kč (93,33 %). Tento růst zapříčinil odložený daňový závazek, protože je to jediná položka v dlouhodobých závazků. Další velké změny nastaly u položky bankovní úvěry a výpomoci. Mezi roky 1 a 2 nastal pokles o 40 558 tis. Kč (18,96). Poté již následoval jen růst, a to nejprve o 172 795 tis. Kč (99,69 %) a dále o 107 483 (31,05 %). Časové rozlišení má klesající trend po celé sledované období. Ve druhém roce se snížilo o 6 418 tis. Kč (35,3 %) a poté o 11 496 tis. Kč (97,71 %). V posledním roce se časové rozlišení snížilo o 189 tis. Kč (70,26 %).

2.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztrát jsou vypsány poměry jednotlivých položek výnosů k celkovým výnosům a jednotlivých položek nákladů k celkovým nákladům. Poměry jsou vyjádřeny procentuálně a základ 100 % představují celkové výnosy a náklady.

Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Výkaz zisku a ztrát (%) | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Výnosy celkem | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 91,51 | 92,94 | 91,89 | 92,75 |
| Tržby z prodeje zboží | 4,69 | 4,26 | 5,05 | 4,59 |
| Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu | 1,44 | 0,82 | 0,56 | 0,83 |
| Ostatní finanční výnosy | 1,50 | 1,25 | 1,60 | 0,67 |
| Ostatní provozní výnosy | 0,84 | 0,72 | 0,88 | 1,16 |
| Náklady celkem | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Výkonová spotřeba | 77,83 | 77,24 | 76,40 | 81,36 |
| Osobní náklady | 13,80 | 13,83 | 13,25 | 13,09 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 4,28 | 3,87 | 4,58 | 4,44 |
| Odpisy dl. nehmot. a hmot. majetku | 5,94 | 5,97 | 5,87 | 3,88 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | -0,51 | -1,03 | 0,24 | 0,38 |
| Ostatní finanční náklady | 1,17 | 1,45 | 1,72 | 0,69 |
| Ostatní provozní náklady | 1,15 | 1,25 | 1,09 | 1,33 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 0,80 | 0,50 | 0,59 | 0,51 |

Největším podílem na celkových výnosech jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které představují drtivou většinu výnosů s více než 90 % zastoupením. Druhou největší položkou jsou tržby z prodeje zboží kolem 5 %. Ostatní položky výnosů mají jen zanedbatelnou část výnosů a pohybují se kolem jednoho až dvou procent. Ve všech sledovaných letech proběhly jen velmi malé změny kolem pár desetin až jednoho procenta.

Na celkových nákladech se nejvíce podílí výkonová spotřeba, která zaznamenala rostoucí trend, kdy začínala v prvním roce na 77,83 % poměru a zastavila se na 81,36 % v posledním sledovaném roce. Osobní náklady, které činí kolem 13 % jsou druhou největší položkou v nákladech společnosti. Zde se objevuje jen velmi nízký klesající trend v průběhu sledovaných let. Další dvě položky, které nemají zanedbatelný poměr na celkových nákladech jsou náklady vynaložené na prodané zboží a odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Tyto dvě položky se pohybují kolem čtyř až pěti procent. U odpisů si lze všimnout menšího poklesu na méně než 4 % v posledním sledovaném roce, kdy hodnota začínala na téměř 5 %. Ostatní položky mají jen minimální poměr na celkových nákladech, a to kolem 1 %. U zůstatkové ceny

prodaného dlouhodobého majetku a materiálu si lze všimnout, že přešel ze záporné hodnoty do kladné.

2.3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za čtyři roky je provedena v následující tabulce. Rozdíly mezi roky jsou vyjádřeny v tis. Kč a v procentech.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Výkaz zisku a ztrát (tis. Kč) | Rok 1/2 | | Rok 2/3 | | Rok 3/4 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | rozdíl | % | rozdíl | % | rozdíl | % |
| Tržby za prodej výrobků a služeb | 198 682 | 7,88 | 111 647 | 4,11 | 557 994 | 21,55 |
| Tržby za prodej zboží | -4 541 | -3,52 | 30 965 | 24,84 | 12164 | 7,82 |
| Náklady vynaložené na prodej zboží | -3 780 | -3,33 | 26 214 | 23,86 | 12 504 | 9,19 |
| Obchodní marže | -761 | -4,89 | 4 751 | 32,11 | -340 | -1,74 |
| Výkony | 154 947 | 5,79 | 128 588 | 4,54 | 638 075 | 21,55 |
| Výkonová spotřeba | 124 342 | 6,01 | 79 436 | 3,62 | 452 650 | 19,93 |
| Přidaná hodnota | 29 844 | 4,77 | 53 903 | 8,23 | 185 085 | 26,11 |
| Osobní náklady | 25 779 | 7,03 | 1 461 | 0,37 | 44381 | 11,27 |
| Mzdové náklady | 19 443 | 7,27 | -286 | -0,10 | 27451 | 9,58 |
| Daně a poplatky | 546 | 32,21 | 150 | 6,69 | 307 | 12,84 |
| Odpisy DNM a DHM | 11 631 | 7,37 | 4 966 | 2,93 | -44 497 | -25,50 |
| Tržby z prodeje DM a mat. | -15 735 | -39,64 | -6 644 | -27,73 | 12 940 | 74,73 |
| Provozní VH | -2 502 | -2,24 | 18 925 | 17,36 | 195 023 | 152,40 |
| Výnosové úroky | -149 | -27,54 | 184 | 46,94 | -352 | -61,11 |
| Nákladové úroky | -713 | -21,38 | -957 | -36,50 | 347 | 20,84 |
| Finanční VH | -14 401 | 193,82 | 4 034 | -57,87 | 2556 | -87,03 |
| Daň z příjmu za běžnou činnost | -7 128 | -33,51 | 3 365 | 23,79 | -369 | -2,11 |
| VH za běžnou činnost | -9 775 | -10,01 | 19 594 | 22,28 | 197948 | 184,10 |
| VH před zdaněním | -16 903 | -14,21 | 22 959 | 22,49 | 197579 | 158,03 |

Největší položkou ve výkazu zisku ztrát pro podnik jsou jednoznačně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se zvyšovaly všechny čtyři sledované roky. V druhém roce se zvýšily o 7,88 %, to představuje 198 682 tis. Kč. Poté v roce 3 zvýšení pokleslo na 4,11 %. V posledním sledovaném roce pak došlo k razantnímu zvýšení tržeb, a to o 21,55 % s částkou 557 944 tis. Kč. Z analýzy dále lze vidět snížení tržeb za prodej zboží mezi roky 1 a 2 o 4 541 tis. Kč (-3,52 %). V dalším roce se již ale tržby zvýšily, a to o 30 965 tis. Kč (24,84 %). I v posledním sledovaném roce tržby za prodej zboží rostly, bylo to o 12 164 tis. Kč (7,82 %). Náklady vynaložené na prodej zboží se měnily podobně jako tržby za prodej zboží. Ve druhém roce to byl pokles o 3,33 %, ve třetím růst o 23,86 % a v posledním roce rostly náklady o něco víc než tržby a to o 9,19 %. Obchodní marže se prudce změnila hlavně ve třetím sledovaném roce. Mezi prvním a druhým rokem byl pokles jen o 4,89 %. Ve třetím roce byl nárůst marže o 32,11 % a pak byl následný pokles o 1,74 %. Tento nárůst byl hlavně zapříčiněn díky vysokým tržbám za prodej zboží. V období mezi roky 1 až 3 ve výkonech proběhly jen malé změny. V roce 2 došlo k zvýšení o 5,79 % a ve třetím roce o 4,54 %. Největší změně došlo ve čtvrtém roce a to o 21,55 % (638 075 tis. Kč). Tento růst ovlivnily nejvíc tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a změna stavu zásob vlastní činnosti. Stejně, jak to bylo u tržeb za prodej zboží a jejich nákladů, tak i u výkonů a výkonové spotřebě je změna mezi roky podobná a liší se pouze o 1-2 %. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku se mezi roky 1 až 3 zvyšovali jen mírně, a to o 7,37 % a 2,93 %. V posledním sledovaném roce přišla změna a odpisy se snížily o 25,5 %. U tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu došlo ve druhém a třetím roce k poklesu o 39,64 % a o 27,73 %. Ve čtvrtém roce došlo, ale již k navýšení, a to o 74,73 %.

Provozní výsledek hospodaření se snížil ve druhém roce o 2,24 % (2 502 tis. Kč). Poté se ve třetím roce začal zvyšovat, a to o 17,36 % (18 925 tis. Kč). V posledním roce dokonce došlo k navýšení o 152,4 % (195 023 tis. Kč). K takto velkému nárůstu došlo hlavně díky velkému zvýšení výkonů a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a také díky snížení odpisů. Na rozdíl od provozního výsledku hospodaření se finanční snižoval všechny pozorované roky. Ve druhém roce se snížil dokonce o 193,82 % (14 401 tis. Kč). Mezi roky 2 a 3 se pokles zpomalil na 57,87 % (4 034 tis. Kč). V roce 4 se opět začal pokles zvyšovat, a to na 87,03 % (2 556 tis. Kč). Za tyto poklesy,

kdy byl finanční výsledek hospodaření kladný jen v prvním roce a v ostatních třech byl záporný, můžou nejvíce ostatní finanční náklady, které převyšují ostatní finanční výnosy. Výsledek hospodaření za účetní období se v roce 2 snížil o 10,01 % (9 775 tis. Kč). V následujících rocích již byl jen růst, a to nejprve o 22,28 % (19 594 tis. Kč) a poté dokonce o 184,1 % (197 945 tis. Kč). Tento nárůst hlavně ovlivnil provozní výsledek hospodaření.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Díky těmto ukazatelům je možné posuzovat ekonomickou situaci podniku. Tyto ukazatele nelze využívat jako naprosto přesná měřítka pro sledování situace, ale spíše jako orientační prvek.

2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zahrnují rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu tržeb (ROS) a rentabilitu investovaného kapitálu (ROCE). V následující tabulce lze vidět všechny tyto ukazatele v procentuálním vyjádření.

Tabulka 8: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele rentability | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ROA | 5 % | 5 % | 6 % | 13 % |
| ROE | 6 % | 5 % | 7 % | 18 % |
| ROS | 4 % | 4 % | 4 % | 9 % |
| ROCE | 6 % | 6 % | 8 % | 18 % |

ROA

Ukazatel rentability aktiv byl v prvních dvou sledovaných rocích stejný, a to na 5% hodnotě. Poté se jen velmi mírně zvýšil na 6 %. Až ve čtvrtém roce se zvýšil více než dvojnásobně oproti roku 3, a to na hodnotu 13 %. Tyto hodnoty jsou dány díky tomu, že celková aktiva i hospodářský výsledek před zdaněním zůstaly v rocích 1 až 4 neměnné nebo jen s mírnými změnami. Ve čtvrtém roce přišlo jen nízké zvýšení celkových aktiv, ale zato velkému zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, tato skutečnost se odrazila na zvýšení ROA a to na hodnotu 13 %. To znamená, že každá vložená koruna aktiv ve čtvrtém roce přinesla podniku 0,13 Kč. Doporučené hodnoty pro ROA se udávají hodnoty větších než 10 %. Toto podnik splňuje až ve čtvrtém roce.

ROE

V ukazateli vlastního kapitálu se již objevují o trochu větší změny. V prvním roce byla hodnota na 6 %, v druhém roce se pak snížila o 1 % na 5 % a ve třetím pak zvýšila na hodnotu 7 %. V posledním sledovaném roce stejně jako u ROA se zvýšila hodnota více než dvojnásobně, a to na hodnotu 18 %. Lze si všimnout, že neprobíhaly žádné velké změny u hodnot vlastního kapitálu, kde se měnil kolem 100 mil. Kč každý sledovaný rok. Větší změna přišla až z roku tři na rok čtyři, kde se zvýšil výsledek hospodaření za účetní období o skoro 200 mil Kč.

ROS

Další v řadě je ukazatel rentability tržeb. Zde lze vidět stejný trend jako u ukazatele ROA, kde ROS přišel s žádnými nebo jen minimálními změnami v prvních třech letech a pak následné zvýšení ukazatele o více než dvojnásobek ve čtvrtém sledovaném roce a to na 9 %. V prvních třech letech vyšli hodnoty na 4 %. V posledním roce přišlo zvýšení ukazatele díky zvýšení výsledku hospodaření jako u ostatních ukazatelů rentability.

ROCE

Poslední počítaný ukazatel rentability je rentabilita investovaného kapitálu. Tento ukazatel kopíruje trend ROA. Kde znovu jsou hodnoty v prvním a druhém roce stejné a to 6 %. V roce třetím se hodnota ukazatele zvýšila o 2 % na celkových 8 %. V posledním roce se zvýšila hodnota ukazatele o více než dvojnásobek na hodnotu 18 %. Tyto změny nastaly díky změně hospodářského výsledku před zdaněním. Dále zde je možné pozorovat, že rezervy byly v prvním a třetím roce velmi podobné a v druhém roce se trochu snížily o zhruba 3 mil. Kč. V posledním sledovaném roce byly rezervy nejvyšší a to přes 31 mil. Kč. Dlouhodobé závazky nebyly v roce prvním žádné, ale postupně se v ostatních letech zvyšovaly až na konečnou hodnotu 35 mil. Kč. Dlouhodobé bankovní úvěry byly ze začátku na hodnotě 77 mil. Kč, ale poté se začali snižovat a od třetího roku společnost nemá žádný dlouhodobý bankovní úvěr.

2.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám znázorňují, jak je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky dostupnými oběžnými aktivy. Existují tři typy likvidity. První se nazývá běžná likvidita, která obsahuje všechny oběžná aktiva. Další typ likvidity je pohotová

likvidita, která v oběžných aktivech neobsahuje zásoby. Posledním typem je okamžitá likvidita, která nám porovnává nejlikvidnější aktiva s krátkodobými dluhy.

Tabulka 9: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele likvidity | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Běžná likvidita | 3,30 | 3,47 | 3,28 | 3,62 |
| Pohotová likvidita | 1,61 | 1,71 | 1,63 | 1,68 |
| Okamžitá likvidita | 0,14 | 0,16 | 0,07 | 0,06 |

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu se pohybují v rozmezí 1,8 – 2,5. Bohužel se podniku nepodařilo do tohoto rozmezí dostat ani jeden sledovaný rok. Všechny 4 roky se hodnoty pohybovaly nad úrovní 3. Roky 1 a 3 jsou takřka stejné, a to s hodnotou 3,3 a 3,28. Rok 2 zaznamenal menší změnu, při které narostla hodnota na 3,47. Tato skutečnost se stala hlavně kvůli nízkým hodnotám krátkodobých závazků, a to konkrétně z obchodních vztahů, přijatých záloh a jiných závazků. V posledním sledovaném roce byla hodnota běžné likvidity nejvyšší s hodnotou 3,62. To se stalo jen díky vyšším hodnotám oběžných aktiv jmenovitě díky zásobám a výrobkům.

Pohotová likvidita

Pro podnik je ideální, když nevyužívá zásoby ke krytí svých závazků. To znamená, že by hodnota pohotové likvidity měla být vyšší než 1. Ve všech sledovaných letech se hodnota pohybuje na úrovni vyšší než 1. Dokonce se nachází na hodnotě vyšší než 1,6 a podnik tedy nevyužívá zásoby ke splácení svých závazků.

Okamžitá likvidita

Pro okamžitou likviditu platí, že by se hodnoty měli pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5. Podnik nedosáhl ani jeden rok doporučené hodnoty a všechny hodnoty se pohybují pod úrovní 0,2. První dva roky se této hodnotě blížil, a to s hodnotami 0,14 a 0,16, ale v následných letech hodnoty klesly dokonce pod 0,1, a to na hodnoty 0,07 a 0,06. Toto zjištění znamená, že podnik by nebyl schopen uhradit své krátkodobé závazky, pokud by použil finanční majetek.

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zhodnocují efektivitu firmy při využívání vlastních aktiv. Ukazatele se dělí na obraty a doby obrátů aktiv. V první členění obsahuje obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob. Druhé členění se skládá z doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele aktivity | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Obrat celkových aktiv | 1,22 | 1,31 | 1,29 | 1,40 |
| Obrat stálých aktiv | 2,10 | 2,21 | 2,29 | 2,46 |
| Obrat zásob | 5,70 | 6,43 | 5,96 | 6,11 |
| Doba obratu zásob (dny) | 63,15 | 55,99 | 60,35 | 58,95 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 55,28 | 49,42 | 57,17 | 48,85 |
| Doba obratu závazků (dny) | 37,50 | 31,91 | 36,59 | 30,29 |

Obrat celkových aktiv

U obratu celkových aktiv by tržby měly být nejlépe vyšší než celková aktiva. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je tím pádem nejméně 1. Ve všech sledovaných letech je hodnota vyšší než 1, ale stále je tu prostor pro zvýšení tohoto ukazatele. Hodnoty podniku se pohybují mezi 1,22 a 1,4.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv slouží při rozhodování o koupi nového dlouhodobého majetku. Nižší hodnoty udávají, že by podnik měl přestat investovat do nového majetku. U tohoto ukazatele není žádná doporučená hodnota, ale obecně by měly být tyto hodnoty vyšší. Ve všech letech se hodnoty pohybují nad 2 a nejvyšší hodnoty dosahuje v posledním sledovaném roce, a to 2,46.

Obrat zásob

U obratu zásob je lepší pro podnik mít vyšší hodnoty. V prvním roce se hodnota pohybovala na úrovni 5,7. Poté se hodnota zvýšila na 6,43. Ve třetím sledovaném roce se snížila na 5,96. V posledním roce obrat zásob nabýval hodnoty 6,11. Lze zde pozorovat pozitivní zvyšující se trend. To znamená, že materiál je rychle přeměněn na produkt a je prodán.

Doba obratu zásob

Zde jde trend opačným směrem než u obratu zásob, kdy se doba postupem roků snižuje. V prvním sledovaném roku byla doba 63 dní. Poté klesla na 56 dní, ale pak se zvýšila na 60 dní. V posledním roce se pak opět doba snížila, a to na 59 dní. Tento ukazatel by měl být co nejmenší, protože podnik nechce zbytečně držet zásoby na skladě.

Doba obratu pohledávek

I zde platí, že čím menší doba tím lépe pro společnost. Můžeme pozorovat pozitivní trend ve snižování doby obratu pohledávek v průběhu sledovaných let. Doba začínala na 55 dnech a postupně klesala až na 49 dní v posledním sledovaném roku. I přes pozitivní trend je zde velký prostor pro zlepšení, protože čím delší je doba obratu pohledávek tím déle musí podnik čekat na úhradu pohledávek od odběratelů.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, jak dlouho podnik odkládá povinnost zaplatit faktury od dodavatelů. Znovu zde platí, že by tato doba neměla být nižší a podnik by neměl otálet s placením. Z pozorování lze konstatovat, že podnik platí své závazky vždy dřív, než získá peníze od svých odběratelů. Lze si všimnout klesajícího trendu, kdy první sledovaný rok měl podnik dobu obratu závazků 38 dní. V poslední sledovaný rok se podařilo snížit obrat na 30 dní.

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele nás upozorňují na možnou zadluženost podniku spojenou s výší rizika. Ukazují, jaký je poměr využívání vlastních a cizích zdrojů k financování majetku podniku. Pro tuto analýzu byly vybrány ukazatele – celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí a finanční páka.

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele zadluženosti | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Celková zadluženost | 23 % | 20 % | 30 % | 32 % |
| Koeficient samofinancování | 76 % | 79 % | 70 % | 68 % |
| Úrokové krytí | 33,45 | 41,59 | 76,86 | 160,53 |

Celková zadluženost

U celkové zadluženosti jsou vidět nízké hodnoty pod 40 %. To znamená, že podnik ani v jednom roce nepoužívá více cizího kapitálu než vlastního k financování celkových aktiv. Doporučené hodnoty by se měli pohybovat mezi 30 % a 60 %. Tyto hodnoty podnik splňuje od třetího roku. V prvním roce dosahuje pouze hodnoty 23 % a v druhém 20 %, tyto nízké hodnoty mohou vést ke snížení rentability vlastního kapitálu. Nízké hodnoty, ale mohou být příznivé k získání úvěrů od věřitelů.

Koeficient samofinancování

Tento koeficient udává finanční nezávislost podniku. Podle zlatého bilančního pravidla by se měl být podnik financován z 50 % z vlastních zdrojů a z 50 % z cizích zdrojů. V tomto případě podnik nedosahuje 50 % ani v jednom ze sledovaných roků. Hodnoty koeficientu se všechny roky pohybuje nad 60 %. Nejvyšší využití vlastního kapitálu pro financování celkových aktiv byl první a druhý rok s hodnotami 76 % a 79 %. Poté nastal příznivý trend a hodnoty začali klesat nejprve na 70 % ve třetím roku a následně na 68 % ve čtvrtém sledovaném roku.

Úrokové krytí

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát je hospodářský výsledek před zdaněním a úroky (EBIT) vyšší než nákladové úroky. Zde lze pozorovat, že podnik nemá ani v jednom z pozorovaných let problém se splácením úroků. Dokonce se tu objevuje zvyšující se trend, kdy v prvním roce podnik mohl zaplatit své úroky 33,45krát ze svého zisku. Dále se pak zvyšoval až na hodnotu 160,53krát v posledním sledovaném roce. Z této skutečnosti lze konstatovat, že podnik nemá vysoké nákladové úroky a má vysoký zisk před zdaněním. Může to také znamenat, že podnik nevyužívá bankovní úvěr ke svému financování a má velkou schopnost splácet úvěry, tím pádem si může vzít nový úvěr.

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato analýza obsahuje ukazatele, které ukazují finanční situaci podniku, především k analýze a řízení likvidity. V tabulce jsou vypočítané ukazatele – čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

Tabulka 12: Rozdílové ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| v tis. Kč | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Čistý pracovní kapitál | 643 634 | 627 218 | 696 360 | 791 621 |
| Čisté pohotové prostředky | -241 136 | -212 500 | -284 246 | -282 403 |
| Čistý peněžní majetek | 171 854 | 181 157 | 192 777 | 204 309 |

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyšel ve všech sledovaných letech kladný, to znamená, že podnik má více oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Tyto kladné hodnoty jsou pro podnik pozitivní, protože má vyšší platební schopnost a tím nižší riziko (finanční polštář). V prvních třech letech se hodnota pohybuje od 600 mil. do 700 mil. Kč, ale v roce 4 nastal skok na téměř 800 mil. Kč.

Čisté pohotové prostředky

Výpočty pro čisté pohotové prostředky vyšly ve všech letech v záporné hodnotě. Lze tu dokonce sledovat mírný klesající trend, kdy se záporná hodnota nejprve snižuje a poté následně zvyšuje a končí ve čtvrtém roce s hodnotou -282 mil. Kč. Nejlepší hodnoty i když stále záporné nabývá ve druhém roce, a to -212,5mil. Kč. Tato skutečnost uvádí, že krátkodobé závazky převyšují pohotové finanční prostředky jako jsou peníze a účty v bankách.

Čistý peněžní majetek

U tohoto ukazatele vyšli všechny hodnoty kladné. Lze si všimnout rostoucího trendu, kdy hodnoty se pohybovaly od 172 mil. Kč v prvním roce až po 204 mil. Kč v posledním roce. Kladné hodnoty nám signalizují, že podnik nemá problém, v případě nutnosti, s placením krátkodobých závazků pomocí oběžných aktiv.

2.6 Analýza provozních ukazatelů

Tyto ukazatele se používají v podniku pro zjištění, jak by se podnik měl správně řídit. Patří mezi ně mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty a nákladovost výnosů.

Tabulka 13: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Provozní ukazatele | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Mzdová produktivita | 10,06 Kč | 10 Kč | 10,48 Kč | 11,42 Kč |
| Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč) | 481 | 504 | 545 | 688 |
| Nákladovost výnosů | 96 % | 97 % | 96 % | 92 % |

Mzdová produktivita

Popisuje, kolik výnosů připadá na jednu korunu mzdových nákladů. Vyskytuje se zde pozitivní stoupající trend. Hodnoty se pohybovali na úrovni 10,06 Kč, a poté klesl na 10 Kč. Od roku 3 se začaly hodnoty opět zvyšovat, a to nejprve na 10,48 Kč a pak na 11,42 Kč.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel zachycuje objem, který byl vytvořen z přidané hodnoty v průměru jedním zaměstnancem podniku. I zde se objevuje pozitivní rostoucí trend, který je jednoznačně pozitivní. Nejprve podnik měl v prvním roce 481 tis. Kč tržeb na jednoho pracovníka. Postupně hodnota rostla až k 688 tis. Kč tržeb v posledním sledovaném roce.

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů udává, jak moc jsou celkové výnosy zatíženy celkovými náklady. Tento ukazatel by měl mít klesající trend, a který se u tohoto podniku nalézá. V prvním roce se hodnota nacházela na úrovni 96 %, a poté vzrostla na 97 % v druhém roce a ve třetím roce opět poklesla na 96 %. V posledním sledovaném roce dokonce kleslo zatížení nákladů na výnosy na 92 %.

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Mezi tyto ukazatele se řadí velká řada bankrotních a bonitních modelů pro zjištění ekonomicko-finančního stavu podniku. Dále soustavy ukazatelů mohou pomoci poukázat na možnost, že podnik v blízké budoucnosti zbankrotuje. Konkrétně byly využity soustavy ukazatelů index IN05, index IN99 a Tafflerův model.

Index IN05

Tabulka 14: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Index IN05 | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A | 4,30 | 4,89 | 3,36 | 3,11 |
| B | 33,45 | 41,59 | 76,86 | 160,53 |
| C | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,13 |
| D | 1,25 | 1,34 | 1,33 | 1,43 |
| E | 3,30 | 3,47 | 3,28 | 3,62 |
| IN05 | 2,66 | 3,09 | 4,30 | 7,95 |

Pomocí tohoto indexu IN05 lze zjistit, jestli podnik tvoří hodnotu, pohybuje se v šedé zóně, či dokonce podnik spěje k bankrotu. Jelikož všechny hodnoty pro tento index ve všech sledovaných letech vyšly nad hodnotou 1,6 znamená to, že podnik tvoří hodnotu a nemusí se bát bankrotu. Dokonce se zde nachází zvyšující se trend, a podnik v posledním roce dosahuje hodnoty téměř 8.

Index IN99

Tabulka 15: Index IN99

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Index IN99 | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A | 4,30 | 4,89 | 3,36 | 3,11 |
| B | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,13 |
| C | 1,25 | 1,34 | 1,33 | 1,44 |
| D | 3,30 | 3,47 | 3,28 | 3,62 |
| IN99 | 0,81 | 0,84 | 0,88 | 1,27 |

Index IN99 je bonitní model, který zhodnocuje finanční zdraví z pohledu vlastníka. Zde již situace na rozdíl indexu IN05 není příznivá. V prvních třech letech se hodnota IN99 pohybuje od 0,81 do 0,88. V posledním roce, ale došlo k velkému navýšení, a to dokonce na 1,26. I přesto tato hodnota není pro podnik ideální, ale lze zde pozorovat pozitivní rostoucí trend. Tyto hodnoty znamenají, že se podnik nachází v situaci, kdy se mohou objevovat problémy a netvoří hodnotu pro vlastníka. Pokud dosáhne hodnota indexu, alespoň na 2,07 bude se podnik nacházet v situaci ve zdravé finanční situaci.

Tafflerův model

Tabulka 16: Tafflerův model

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Tafflerův model | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| R1 | 0,42 | 0,40 | 0,41 | 1,07 |
| R2 | 1,80 | 1,98 | 1,45 | 1,33 |
| R3 | 0,13 | 0,12 | 0,13 | 0,12 |
| R4 | 1,23 | 1,33 | 1,30 | 1,41 |
| TZ | 0,68 | 0,70 | 0,64 | 0,99 |

I tento model sleduje možnou pravděpodobnost bankrotu podniku. Ve všech letech vyšly hodnoty pro Tafflerův model vyšší než 0 a dokonce vyšší než 0,3. Tato skutečnost udává, že podnik má jen velmi malou pravděpodobnost možného bankrotu. Vidíme zde pozitivní stoupající trend, a dokonce v posledním roce dosáhla hodnota výši 0,99.

Index bonity

Tabulka 17: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Index bonity | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X1 | 0,08 | 0,09 | 0,03 | 0,02 |
| X2 | 4,30 | 4,89 | 3,36 | 3,11 |
| X3 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,13 |
| X4 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,09 |
| X5 | 0,18 | 0,16 | 0,17 | 0,16 |
| X6 | 1,21 | 1,30 | 1,28 | 1,41 |
| IB | 1,39 | 1,36 | 1,24 | 2,18 |

Index bonity, jak již z názvu plyne se zabývá bonitou. Zde platí, že vyšší hodnota indexu znamená lepší finanční hodnocení podniku. Ani v jednom ze sledovaných let podnik nedosahuje hodnoty pod 1, to znamená, že nemá problémy a jeho situace není špatná. Dokonce se tu objevuje stoupající trend, i když se ze začátku hodnoty snižovali z 1,39 na 1,36 a pak na 1,24, tak v posledním sledovaném roce proběhl velký nárůst, a to na hodnotu 2,28. Tato hodnota značí velmi dobrou situaci podniku a jestli stoupne hodnota i nad hodnotu 3 v budoucích letech, bude to znamenat pro podnik vynikající finanční situaci.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato závěrečná kapitola bakalářské práce se zabývá finálním zhodnocení finanční situace podniku a návrhu na zlepšení v případech, kde podnik nedosahuje nejlepších výsledků. Pro toto vyhodnocení byla využita finanční analýza, která pracovala s daty společnosti XY, a.s. za čtyři roky. Pomocí metod a nástrojů finanční analýzy byla provedena analýza společnosti.

Celkovou finanční situaci podniku lze považovat jako velmi dobrou a podnik nemá takřka žádné finanční problémy. Lze zde pozorovat zlepšující se trend, kdy hodnoty v mnoha ukazatelů byly v prvním roce horší či i varovná, ale postupem času se situace zlepšila a v posledním sledovaném roce byly hodnoty na mnohem lepší úrovni. Z tohoto závěru lze vyvodit, že podnik dbá na svou finanční situaci. Stále ale je doporučeno si dávat pozor na případné změny na trhu a v ekonomice a kontrolovat svou finanční situaci pomocí finanční analýzy pravidelně. Když bude podnik tyto doporučení dodržovat, neměl by mít problém flexibilně reagovat na změny a pokračovat ve své činnosti bez větších finančních obtíží.

Z pozorování vertikální analýzy aktiv si lze všimnout, že se aktiva v průběhu sledovaných let neměnily. Největší zastoupení měl dlouhodobý hmotný majetek a v oběžných aktivech zásoby a krátkodobé pohledávky. V horizontální analýze aktiv se objevují větší změny, a to zejména v dlouhodobém nehmotném majetku a dlouhodobých pohledávkách, kde změny byly v řádech stovek procent. U vertikální analýzy pasiv byl nejčastěji zastoupen vlastní kapitál se 70 % a jeho největší složky byly základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let. V horizontální analýze pasiv prošla největší (zápornou) změnou ve všech sledovaných letech položka kapitálové fondy. Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát si lze povšimnout největšího více než 90% zastoupení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb na celkových výnosech. V rámci celkových nákladů dominovaly položky výkonová spotřeba s více než 80 % za poslední rok a osobní náklady s kolem 13% zastoupením. V horizontální analýze výkazu zisku a ztrát stojí za zmínku velké meziroční změny ve finančním výsledku hospodaření, kdy klesal všechny 4 sledované roky a mezi první a druhým rokem dokonce o skoro 200 %. Další velkou změnu zaznamenal provozní výsledek

hospodaření mezi posledními dvěma lety s více než 150% nárůstem a díky tomu byla i velká změna v tomto roku ve výsledku hospodaření před, respektive po zdanění.

V analýze poměrových ukazatelů byly provedena analýza rentability. Z výsledků lze vyčíst, že ukazatel ROA byl v prvních 3 letech na úrovni pod 10 %. To značí, že podniku aktiva netvořily tolik zisku a mohl mít obtíže. Ve čtvrtém roku, ale podnik zvýšil své tržby a dosáhl hodnoty 13 %, která je pro podnik příznivá.

U rentability vlastního kapitálu lze vidět podobný trend jako u ROA, kde se znovu v prvních třech letech hodnoty ROE pohybovaly pod 10 % a až v posledním sledovaném roce se zvýšil ukazatel na 18 %. I zde si lze všimnout, že podnik v posledním roce začal prudce zvyšovat svůj výsledek hospodaření při stejné výši vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb se ani v jednom roce nepřehoupla přes hranici 10 %. Nejvyšší 9% hodnoty dosahoval ROS v posledním sledovaném roce. Poslední sledovaný ukazatel rentability byl ROCE. Ten podobně jako ROA se pohyboval pod úrovní 10 % a v posledním sledovaném roce se zvýšil až na 18 %. Všechny tyto ukazatele rentability jsou tedy v normě a lze zde vidět pozitivní trend.

Ukazatelé likvidity vyšli pro podnik s menšími obtížemi. Běžná likvidita vyšla nad doporučeným rozmezím. Měla by se pohybovat kolem 1,8 až 2,5, ale z tabulky lze vyčíst, že se pohybovala nad hodnotou 3. Podnik by si tedy měl dát pozor a snažit se tuto likviditu snížit na doporučené hodnoty.

U pohotové likvidity se nevyskytují žádné problémy. Tato likvidita by se měla pohybovat nad úrovní 1, díky čemuž nemusí využívat své zásoby k placením svých závazků. Největší problém pro podnik se vyskytuje u okamžité likvidity, která se pohybuje pod doporučenými hodnotami. Ani v jednom sledovaném roce se nepodařilo podniku dosáhnout hodnot alespoň 0,2 a dokonce je tu vidět negativní klesající trend, kdy v posledním sledovaném roce klesla hodnota jen na 0,06.

Mezi vypočítanými ukazateli aktivity se vyskytovaly největší obtíže pro podnik. V obracech celkových a stálých aktiv a zásob se neobjevují žádné výchyly od doporučených hodnot a všechny hodnoty jsou v normě nebo mají pozitivní stoupající trend.

V dobách obratu se již vyskytují potíže pro podnik. V době obratu zásob se objevuje pozitivní klesající trend, ale i přes to jsou hodnoty stále na vysoké úrovni a podnik by se měl více snažit snížit počet dní, kdy bude držet své zásoby na skladě. Doby obratu pohledávek a závazků by v ideálním případě co nejmenší počet dní anebo alespoň by měly mít stejnou dobu obratu. U obou obrátů se sice vyskytuje pozitivní klesající trend, ale doba obratu pohledávek vychází o 18 dní déle. To znamená, že podnik musí čekat na úhradu pohledávek od odběratelů, ale již má zaplacené své závazky. Tento problém s prodlevou placení pohledávek může podnik řešit pomocí faktoringu, který bude detailněji popsán později.

Mezi ukazatele zadluženosti byli vybrány ukazatele celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí. Celková zadluženost podniku se pohybuje na doporučené hodnotě, ale podle zlatého bilančního pravidla je zde prostor pro zlepšení k dosažení ideální 50% financování z vlastního kapitálu. Koeficient samofinancování se pohybuje na vysokých hodnotách kolem 70 %. Tyto hodnoty by měl podnik snížit na požadovaných 50 %. Lze zde pozorovat pozitivní směr, ale i tak by si měl podnik dát pozor a více využívat k financování svých aktiv vlastní kapitál než doposud.

Úrokové krytí se pohybuje na velmi dobrých hodnotách, a dokonce je zde vidět stoupající tendenci, kdy podnik v posledním roce může zaplatit své úroky ze svého zisku více než 160krát. Podnik by si tedy klidně mohl vzít nový úvěr k financování například nových investic.

V analýze rozdílových ukazatelů byl brán zřetel na čistý pracovní kapitál, pohotové prostředky a peněžní majetek. U čistého pracovního kapitálu nenastaly žádné obtíže a ve všech letech vyšly hodnoty pozitivní, a tedy podnik disponuje větším množstvím oběžných aktiv než krátkodobých závazků a má finanční polštář.

Hodnoty čistých pohotových prostředků se pohybovaly ve všech letech v záporných hodnotách. Tato skutečnost podniku udává, že krátkodobé závazky přesahuje pohotové finanční prostředky. Podnik by tedy měl své pohotové finanční prostředky zvýšit, aby v případě nouze mohl z nich zaplatit své krátkodobé závazky.

Čistý peněžní majetek vyšel ve všech letech kladný s rostoucím trendem. Podnik tedy nemá potíže s úhradou krátkodobých závazků pomocí svých oběžných aktiv.

Výsledek analýzy provozních ukazatelů je ve všech ukazatelů pozitivní a podnik se pohybuje v pozitivních hodnotách. Lze zde vidět i správný vývoj těchto ukazatelů. Podnik by tedy měl pokračovat v tom co dělá a udržovat tyto hodnoty v normě.

V poslední byla provedena analýza soustav ukazatelů. V indexu IN05 vyšly hodnoty na velmi dobré úrovni a pohybují se vysoko nad doporučenou hodnotou, která je vyměřena na 1,6. V indexu IN99 se již v podniku objevují potíže a podnik nedosahuje doporučené hodnoty 2,07. Je zde sice vidět pozitivní stoupající tendence, ale i přes to by si měl podnik dát pozor a snažit se tento problém vyřešit.

Z Tafflerova modelu lze soudit, že podnik nemá žádný problém s případným bankrotem. V indexu bonity vychází hodnoty velmi příznivě a jestli se bude tento index i nadále zvyšovat bude podnik dosahovat vynikající finanční situaci.

Jak již bylo zmíněno výše, podnik je ve značně příznivé finanční situaci, ale i přesto jsou zde menší potíže v některých ukazatelích.

Z analýzy je možné zjistit, že podnik má problémy s okamžitou likviditou, která se pohybuje pod doporučenými hodnoty, a to s hodnotou pod 0,2, konkrétně 0,06 v posledním sledovaném roce. Dalším problémem, na který lze narazit je doba obratu pohledávek, která by mohla být nižší a převyšuje dobu obratu závazků. Tato skutečnost podniku udává, že podnik platí svým dodavatelům dříve, než odběratelé zaplatí za pohledávky podniku, a tím pádem musí podnik na tuto úhradu čekat.

3.1 Faktoring

Jedna z možností, jak tento problém podnik může vyřešit je využití faktoringu. Faktoring se využívá v případech, kdy podnik musí čekat na úhradu pohledávek od odběratelů při fakturách, které mají dlouhou délku splatnosti (až 120 dní). Díky faktoringu může podnik zlepšit likviditu, zrychlit finanční toky a popřípadě zvýšit i konkurenceschopnost. Nevýhodou pro podnik může být, že faktoring není zadarmo a jsou zde poplatky spojené s touto službou. Podnik musí zvážit, jestli se mu faktoring vyplatí a poplatky za faktoring nebudou pro podnik překážkou pro zlepšení svých ukazatelů (iFaktoring.cz, 2020).

Faktoring funguje na principu, že dodavatel dodá zboží nebo službu svému odběrateli a vystaví mu fakturu. Dodavatel se poté s faktoringovou společností domluví na dohodě,

že odběratel bude platit za fakturu místo dodavateli faktoringové společnosti. Faktoringová společnost poté uhradí dodavateli část nominální hodnoty faktury až do 90 %. Poté faktoringová společnost čeká na úhradu od odběratele. Jakmile odběratel uhradí celou fakturu faktoringové společnosti, může tato společnost doplatit zbývající část odběrateli, s tím že si odečte své náklady za provedení a poplatek za službu (iFaktoring.cz, 2020).

3.1.1 Faktoring České spořitelny

Pro tuto bakalářskou práci byl využit faktoring společnosti Česká spořitelna, která má bohaté zkušenosti s poskytováním této služby. Faktoring České spořitelny pracuje na stejném způsobu, jak byl popsán výše. financuje pohledávky až do 90 % jejich nominální hodnoty. Nejprve podnik podepíše s Českou spořitelnou smlouvu o faktoringu a stává se jejím klientem. Dodavatel vydá fakturu svému odběrateli a kopii této faktury České spořitelně. Odběratel poté začne platit za fakturu místo dodavateli přímo České spořitelně v době splatnosti. Dodavatel dostane přímo až 90 % nominální hodnoty pohledávek hned a zbytek až dodavatel zaplatí za fakturu. Podnik v tomto případě si může nechat zaplatit faktoringem jen za půlku svých aktiv, jelikož běžná likvidita není ve špatné kondici a podnik chce hlavně snížit dobu obratu pohledávek (Factoringcs.cz, 2020).

Níže je popsán výpočet faktoringu.

Fakturovaná částka: 239 356 000 Kč

Doba splatnosti: 60 dnů

Faktoringový poplatek: 0,45 %

Úrok z profinancování: 1M PRIBOR (27. 4. 2020) + 2,0 % p. a. = 0,97 + 2,00 = 2,97 %

Výše zálohové platby: 90 %

1. **den** – Dodavatel vystaví fakturu s kopií s dodacím listem zašle faktoringové společnosti.
2. **den** – Faktoringová společnost propočte výši zálohy a poskytne dodavateli zálohu $239\,356\,000 \times 90\% = 215\,420\,400$ Kč.

61. den – Odběratel zaplatí ve prospěch faktoringové společnosti 239 356 000 Kč. Faktoringová společnost doplatí klientovi 23 935 600 Kč, propočte faktoringový poplatek $239\,356\,000 \text{ Kč} \times 0,45 \% = 1\,077\,102 \text{ Kč}$, úrok z profinancování $215\,420\,400 \text{ Kč} \times 60/365 \times 2,97 \% = 1\,051\,724 \text{ Kč}$.

Faktoringová společnost fakturuje klientovi náklady z faktoringu $1\,077\,102 \text{ Kč} + 1\,051\,724 \text{ Kč} = 2\,128\,826 \text{ Kč}$. Tedy celkový náklad kompletní faktoringové služby představuje 0,89 % nominální hodnoty pohledávky (Factorings.cz, 2020).

3.2 Změna ukazatelů po využití faktoringu

Po zavedení faktoringu klesly v rozvaze na straně aktiv krátkodobé pohledávky z 478 712 000 Kč na 263 291 600 Kč. Peníze získané z faktoringu se promítnou v aktivech zvýšením položky bankovní účty na 215 436 000 Kč a tím se zvýší finanční majetek z 19 403 000 Kč na 219 447 000 Kč. Oběžná aktiva tedy klesnou z 1 093 427 000 Kč na 1 058 051 Kč a celková aktiva z 2 556 474 000 Kč na 2 541 098 000 Kč. Na straně pasiv se po faktoringu nic nemění.

3.2.1 Ukazatele likvidity

Tabulka 18: Ukazatele likvidity po faktoringu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele likvidity | Před faktoringem | Po zavedení faktoringu |
|---------------------|------------------|------------------------|
| Běžná likvidita | 3,62 | 3,57 |
| Pohotová likvidita | 1,68 | 1,63 |
| Okamžitá likvidita | 0,06 | 0,73 |

Všechny ukazatele likvidity se změnilы po zavedení faktoringu. U běžné likvidity se snížila hodnota z 3,62 na 3,57. Pohotová likvidita se změnila jen minimálně, a to z 1,68 na 1,63. Největší změna lze pozorovat u likvidity okamžité, kdy před zavedením faktoringu byla jen na hodnotě 0,06, což bylo pod doporučenými hodnoty. Po zavedení faktoringu se zvýšila okamžitá likvidita o 0,67 na hodnotu 0,73, která je pro podnik lepší než hodnota před zavedením faktoringu.

3.2.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 19: Ukazatelé aktivity po faktoringu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatelé aktivity | Před faktoringem | Po zavedení faktoringu |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Obrat celkových aktiv | 1,40 | 1,41 |
| Obrat stálých aktiv | 2,46 | 2,46 |
| Obrat zásob | 6,11 | 6,11 |
| Doba obratu zásob | 58,95 | 58,95 |
| Doba obratu pohledávek | 48,85 | 27,23 |
| Doba obratu závazků | 30,29 | 30,29 |

Ukazatele aktivity se hlavně změnily u dob obratu. U obratu celkových aktiv nastala velmi malá pozitivní změna, kdy se zvýšila pouze z 1,40 na 1,41. U obratu stálých aktiv a zásob a u doby obratu zásob se logicky nic nezměnilo, protože faktoring na tyto ukazatele nemá vliv. Doba obratu pohledávek se účelově pomocí faktoringu snížila z původních 49 dnů na mnohem lepších 27 dnů. Doba obratu závazků zůstala stejná a je vyšší než doba obratu pohledávek, což je doporučené.

ZÁVĚR

Bakalářská práce byla zpracována díky datům poskytnutých společností XY, a.s. Konkrétně byla využita rozvaha, výkazy zisku a ztrát společnosti za čtyři roky. Na počátku byly stanoveny cíle práce, kterých mělo být dosaženo. Cílem bylo zhotovení finanční analýzy za pomoci její metod a nástrojů, vyhodnotit finanční situaci podniku a následně navrhnout případné změny nebo doporučení, jak tuto finanční situaci do budoucna zlepšit.

V teoretické části práce byla popsána finanční analýza. Nejprve bylo vylíčeno, co to finanční analýza je a k čemu se využívá. Poté odkud se berou data ke zpracování finanční analýzy jako je rozvaha, výkazy zisku a ztrát a výkazy peněžních toků. Dále zde byly charakterizovány metody a nástroje finanční analýzy, které byly prakticky využity v analýze. Mezi tyto metody se řadí absolutní ukazatele, které se skládají z horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Z dalších ukazatelů, které byly v této práci využity byly poměrové ukazatele, které se zaměřují na rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost podniku. Dále se tu objevují rozdílové ukazatele, provozní ukazatele a v neposlední řadě i soustavy ukazatelů, které obsahují indexy bonity a bankrotní modely.

Další část se zabírala analýzou současného stavu, kde bylo zpočátku byla představena analyzovaná společnost. Poté již byla zhotovena samotná finanční analýza společnosti. Data byla zpracována do tabulek podle roků a následně byla tato analýza objasněna. Bylo zde také popsáno, jaké změny v průběhu let nastaly v analýzách konkrétních ukazatelích.

V poslední části bakalářské práce byla zhotoveno hodnocení finanční situace podniku. Dále pak zde byly vypsány návrhy, jak zlepšit některé ukazatele, které nebyly v ideálním stavu. Konkrétně zde bylo popsáno využití faktoringu, který měl pomoci společnosti s likviditou a dobou obratu pohledávek. Vyjma problémů s těmito konkrétními ukazateli, je ale podnik ve velmi dobré kondici a lze pozorovat, že podnik v průběhu let zpracovával finanční analýzy a snažil se svou situaci zlepšovat. Tuto skutečnost jde nejvíce vidět v poslední čtvrtém roku, kde hodnoty ukazatelů jsou na nejlepší úrovni.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN isbn978-80-86929-68-2.

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

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-8- -7400-194-9.

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

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

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

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

Online zdroje

Časté dotazy. *Factoring České spořitelny* [online]. 2020, [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/faq>

O Faktoringu. *IFactoring.cz* [online]. 2020, [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://ifactoring.cz/factoring-od-a-do-z>

SEZNAM POUŽITÍCH OBRÁZKŮ

| | |
|--|----|
| Obrázek 1: Stupnice pro index bonity | 30 |
|--|----|

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

| | |
|--|----|
| Tabulka 1: Struktura rozvahy | 12 |
| Tabulka 2: Vertikální analýza aktiv | 33 |
| Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv | 34 |
| Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv | 36 |
| Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv | 37 |
| Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát..... | 39 |
| Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát | 40 |
| Tabulka 8: Ukazatele rentability | 42 |
| Tabulka 9: Ukazatele likvidity..... | 44 |
| Tabulka 10: Ukazatele aktivity..... | 45 |
| Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti..... | 46 |
| Tabulka 12: Rozdílové ukazatele..... | 48 |
| Tabulka 13: Provozní ukazatele | 49 |
| Tabulka 14: Index IN05 | 50 |
| Tabulka 15: Index IN99 | 50 |
| Tabulka 16: Tafflerův model..... | 51 |
| Tabulka 17: Index bonity | 51 |
| Tabulka 18: Ukazatelé likvidity po faktoringu | 57 |
| Tabulka 19: Ukazatelé aktivity po faktoringu | 58 |

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

| | |
|---|----|
| Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna | 15 |
| Vzorec 2: Horizontální analýza – procentuální změna | 15 |
| Vzorec 3: Rentabilita aktiv | 17 |
| Vzorec 4: Rentabilita vlastního kapitálu | 17 |
| Vzorec 5: Rentabilita tržeb | 18 |
| Vzorec 6: Rentabilita investovaného kapitálu..... | 18 |
| Vzorec 7: Běžná likvidita | 19 |

| | |
|--|----|
| Vzorec 8: Pohotová likvidita | 19 |
| Vzorec 9: Okamžitá likvidita | 19 |
| Vzorec 10: Obrat celkových aktiv | 20 |
| Vzorec 11: Obrat stálých aktiv | 20 |
| Vzorec 12: Obrat zásob | 21 |
| Vzorec 13: Doba obratu zásob | 21 |
| Vzorec 14: Doba obratu pohledávek | 22 |
| Vzorec 15: Doba splatnosti závazků | 22 |
| Vzorec 16: Celková zadluženost | 23 |
| Vzorec 17: Koeficient samofinancování | 23 |
| Vzorec 18: Úrokové krytí | 24 |
| Vzorec 19: Čistý pracovní kapitál | 25 |
| Vzorec 20: Čisté pohotové prostředky | 25 |
| Vzorec 21: Čistý pracovní majetek | 25 |
| Vzorec 22: Mzdová produktivita | 26 |
| Vzorec 23: Produktivita práce z přidané hodnoty | 26 |
| Vzorec 24: Přidaná hodnota | 26 |
| Vzorec 25: Nákladovost výnosů | 27 |
| Vzorec 26: Index IN05 | 28 |
| Vzorec 27: Index IN99 | 29 |
| Vzorec 28: Tafflerův model | 29 |
| Vzorec 29: Index bonity | 30 |

SEZNAM PŘÍLOH

| | |
|---|------------|
| Příloha 1: Aktiva společnosti za čtyři roky | I |
| Příloha 2: Pasiva společnosti za čtyři roky | II |
| Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za čtyři roky | III |

Příloha 1: Aktiva společnosti za čtyři roky

| Označení | AKTIVA | řád. | Běžné účetní období | | | | Po faktoringu |
|------------|--|------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 | |
| a | b | c | | | | | |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03+ 31 + 63) | 1 | 2 556 474 | 2 541 098 | 2 319 888 | 2 556 474 | 2 541 098 |
| A. | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál | 2 | | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13+ 23) | 3 | 1 456 770 | 1 456 770 | 1 312 188 | 1 456 770 | 1 456 770 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 4 | 15 719 | 15 719 | 5 253 | 15 719 | 15 719 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 5 | | | | | |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumné činnosti | 6 | | | | | |
| 3. | Software | 7 | 2 231 | 2 231 | 1 655 | 2 231 | 2 231 |
| 4. | Ocenitelná práva | 8 | 12 282 | 12 282 | 150 | 12 282 | 12 282 |
| 5. | Goodwill | 9 | | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 10 | | | | | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11 | 884 | 884 | 1 948 | 884 | 884 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhod. nehmot. majetek | 12 | 322 | 322 | 1 500 | 322 | 322 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 13 | 1 409 668 | 1 409 668 | 1 275 552 | 1 409 668 | 1 409 668 |
| B. II. 1. | Pozemky | 14 | 24 299 | 24 299 | 24 298 | 24 299 | 24 299 |
| 2. | Stavby | 15 | 482 763 | 482 763 | 470 208 | 482 763 | 482 763 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory mov. věci | 16 | 591 602 | 591 602 | 598 590 | 591 602 | 591 602 |
| 4. | Pěstítkelské celky trvalých porostů | 17 | | | | | |
| 5. | Základní stádo a tažná zvířata | 18 | | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 19 | 382 | 382 | 382 | 382 | 382 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 20 | 186 941 | 186 941 | 174 386 | 186 941 | 186 941 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhod. hmotný majetek | 21 | 190 019 | 190 019 | 85 082 | 190 019 | 190 019 |
| 9. | Oceňovací rozdíly k nabytému majetku | 22 | -66 338 | -66 338 | -77 394 | -66 338 | -66 338 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 23 | 31 383 | 31 383 | 31 383 | 31 383 | 31 383 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 24 | 31 383 | 31 383 | 31 383 | 31 383 | 31 383 |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem | 25 | | | | | |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady | 26 | | | | | |
| 4. | Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, pods. vliv | 27 | | | | | |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 28 | | | | | |
| 6. | Pořízený dlouhodobý finanční majetek | 29 | | | | | |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouh. finanční majetek | 30 | | | | | |
| Označení | AKTIVA | řád. | Běžné účetní období | | | | Po faktoringu |
| a | b | c | 1 | 2 | 3 | 4 | |
| c. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58) | 31 | 923 811 | 881 387 | 1 001 689 | 1 093 427 | 1 078 051 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 32 | 471 780 | 446 061 | 503 583 | 587 312 | 587 312 |
| 1. | Materiál | 33 | 151 911 | 153 806 | 215 968 | 239 423 | 239 423 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 34 | 65 317 | 48 471 | 53 030 | 52 012 | 52 012 |
| 3. | Výrobky | 35 | 208 728 | 207 201 | 195 459 | 270 813 | 270 813 |
| 4. | Zvířata | 36 | | | | | |
| 5. | Zboží | 37 | 41 988 | 30 217 | 30 296 | 20 863 | 20 863 |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 38 | 3 836 | 6 366 | 8 830 | 4 201 | 4 201 |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 39 | 20 296 | 3 280 | 14 140 | 8 000 | 8 000 |
| II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 40 | 4 920 | 3 280 | 1 640 | 8 000 | 8 000 |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 41 | 0 | 0 | 12 500 | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 42 | | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 43 | | | | | |
| 5. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 44 | | | | | |
| 6. | Dohadné účty aktivní | 45 | | | | | |
| 7. | Jiné pohledávky | 46 | | | | | |
| 8. | Odložená daňová pohledávka | 47 | 15 376 | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 48 | 392 694 | 390 377 | 462 883 | 478 712 | 263 292 |
| III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 49 | 364 280 | 371 306 | 425 422 | 435 483 | 220 063 |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 50 | | | 0 | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 51 | | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 52 | | | | | |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 53 | | | | | |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 54 | 15 730 | 11 174 | 17 561 | 19 922 | 19 922 |
| 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 55 | 5 331 | 1 711 | 12 778 | 1 227 | 1 227 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 56 | 6 750 | 5 427 | 6 266 | 16 122 | 16 122 |
| 9. | Jiné pohledávky | 57 | 603 | 759 | 856 | 5 958 | 5 958 |
| C. IV. | Finanční majetek (ř. 59 až 62) | 58 | 39 041 | 41 669 | 21 083 | 19 403 | 219 447 |
| IV. 1. | Peníze | 59 | 2 149 | 2 792 | 3 820 | 4 011 | 4 011 |
| 2. | Účty v bankách | 60 | 36 892 | 38 877 | 17 263 | 15 392 | 215 436 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 61 | | | | | |
| 4. | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 62 | | | | | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 63 | 3 716 | 5 031 | 6 011 | 6 277 | 6 277 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 64 | 3 716 | 5 031 | 6 011 | 6 275 | 6 275 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 65 | | | | 0 | 0 |
| 3. | Příjmy příštích období | 66 | | | | 2 | 2 |
| | Kontrolní číslo (ř. 01 až 66) | 999 | 8 840 792 | 8 722 769 | 9 273 541 | 10 219 619 | 10 158 115 |

Příloha 2: Pasiva společnosti za čtyři roky

| Označení | PASIVA | řád. | Skutečnost v účetním období | | | |
|------------|--|------|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| a | b | c | | | | |
| | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) | 67 | 2 211 127 | 2 181 950 | 2 319 888 | 2 556 474 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84) | 68 | 1 678 429 | 1 724 217 | 1 629 281 | 1 734 220 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 70 až 72) | 69 | 1 027 000 | 1 027 000 | 1 027 000 | 1 027 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 70 | 1 027 000 | 1 027 000 | 1 027 000 | 1 027 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 71 | | | | |
| | 3. Změny základního kapitálu | 72 | | | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 77) | 73 | -11 538 | -1 478 | -2 202 | -1 381 |
| A. II. 1. | Emisní ažio | 74 | | | | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | 75 | | | | |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 76 | -11 538 | -1 478 | -2 202 | -1 381 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 77 | 0 | | | |
| A. III. | Rezervní fond, nedělitelný fond a ost. fondy (ř. 79 + 80) | 78 | 56 041 | 61 051 | 64 715 | 71 076 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 79 | 55 433 | 60 318 | 64 715 | 70 000 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | 80 | 608 | 733 | | 1 076 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83) | 81 | 509 225 | 549 718 | 432 248 | 332 057 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 82 | 509 225 | 549 718 | 432 248 | 332 057 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let | 83 | | | | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účet. období [ř. 01 - (69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)] | 84 | 97 701 | 87 926 | 107 520 | 305 468 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 110) | 85 | 514 515 | 445 968 | 690 338 | 822 174 |
| B. I. | Rezervy (ř. 87 až 90) | 86 | 20 445 | 17 336 | 20 411 | 31 051 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 87 | | | | |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | 88 | | | | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | 89 | | | | |
| | 4. Ostatní rezervy | 90 | 20 445 | 17 336 | 20 411 | 31 051 |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101) | 91 | | 1 128 | 18 468 | 35 704 |
| II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 92 | | | | |
| | 2. Závazky - ovládající a řídící osoba | 93 | | | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 94 | | | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastn. | 95 | | | | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 96 | | | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 97 | | | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 98 | | | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 99 | | | | |
| | 9. Jiné závazky | 100 | | | | |
| | 10. Odložený daňový závazek | 101 | | 1 128 | 18 468 | 35 704 |

| Označení | PASIVA | řád. | Skutečnost v účetním období | | | |
|------------|---|------|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| a | b | c | | | | |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) | 102 | 280 177 | 254 169 | 305 329 | 301 806 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 103 | 204 643 | 199 172 | 216 791 | 221 413 |
| | 2. Závazky - ovládající a řídící osoba | 104 | | | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 105 | | | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účastn. | 106 | | | | |
| | 5. Závazky k zaměstnancům | 107 | 16 359 | 16 752 | 16 738 | 21 584 |
| | 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. poj. | 108 | 9 407 | 9 344 | 9 661 | 12 879 |
| | 7. Stát - daňové závazky a dotace | 109 | 1 916 | 2 223 | 1 909 | 9 071 |
| | 8. Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | 4 415 | 1 683 | 30 324 | 3 572 |
| | 9. Vydané dluhopisy | 111 | | | | |
| | 10. Dohadné účty pasivní | 112 | 28 415 | 22 266 | 26 030 | 29 825 |
| | 11. Jiné závazky | 113 | 15 022 | 2 729 | 3 876 | 3 462 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) | 114 | 213 893 | 173 335 | 346 130 | 453 613 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | 77 400 | 25 140 | | |
| | 2. Běžné bankovní úvěry | 116 | 136 493 | 148 195 | 346 130 | 453 613 |
| | 3. Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | | | | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 119 + 120) | 118 | 18 183 | 11 765 | 269 | 80 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 119 | 18 182 | 11 764 | 268 | 79 |
| | 2. Výnosy příštích období | 120 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| | Kontrolní číslo (ř. 67 až 120) | 999 | 8 728 624 | 8 628 109 | 9 171 763 | 9 920 348 |

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za čtyři roky

| Označení | a | b | TEXT | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období | | | |
|----------|----|---|--|-------------|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | | | | | rok 1 | rok 2 | rok 3 | rok 4 |
| I | | | Tržby za prodej zboží | 1 | 129 185 | 124 644 | 155 609 | 167 773 |
| A | | | Náklady vynaložené na prodané zboží | 2 | 113 630 | 109 850 | 136 064 | 148 568 |
| | + | | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 3 | 15 555 | 14 794 | 19 545 | 19 205 |
| II | | | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 4 | 2 677 451 | 2 832 398 | 2 960 986 | 3 599 061 |
| II | 1. | | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 5 | 2 520 596 | 2 719 278 | 2 830 925 | 3 388 869 |
| | 2. | | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 6 | 53 223 | -14 702 | 5 583 | 65 937 |
| | 3. | | Aktivace | 7 | 103 632 | 127 822 | 124 478 | 144 255 |
| B. | | | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 8 | 2 067 837 | 2 192 179 | 2 271 615 | 2 724 265 |
| B. | 1. | | Spotřeba materiálu a energie | 9 | 1 922 797 | 2 024 911 | 2 105 563 | 2 531 812 |
| B. | 2. | | Služby | 10 | 145 040 | 167 268 | 166 052 | 192 453 |
| | + | | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | 625 169 | 655 013 | 708 916 | 894 001 |
| C. | | | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 366 693 | 392 472 | 393 933 | 438 314 |
| C. | 1. | | Mzdové náklady | 13 | 267 407 | 286 850 | 286 564 | 314 015 |
| C. | 2. | | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | 216 | 178 | 135 | 4 541 |
| C. | 3. | | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 90 744 | 95 914 | 96 514 | 107 517 |
| C. | 4. | | Sociální náklady | 16 | 8 326 | 9 530 | 10 720 | 12 241 |
| D. | | | Daně a poplatky | 17 | 1 695 | 2 241 | 2 391 | 2 698 |
| E. | | | Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmotného majetku | 18 | 157 884 | 169 515 | 174 481 | 129 984 |
| III | | | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 19 | 39 694 | 23 959 | 17 315 | 30 255 |
| III | 1. | | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 13 985 | 7 391 | 3 841 | 10 781 |
| III | 2. | | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 25 709 | 16 568 | 13 474 | 19 474 |
| F. | | | Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a mater. | 22 | 33 293 | 20 423 | 15 054 | 15 057 |
| F. | 1. | | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 9 076 | 2 684 | 1 207 | 3 118 |
| F. | 2. | | Prodaný materiál | 24 | 24 217 | 17 739 | 13 847 | 11 939 |
| G. | | | Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. oblasti a KNPO | 25 | -13 681 | -29 204 | 7 115 | 12 881 |
| IV. | | | Ostatní provozní výnosy | 26 | 23 178 | 21 116 | 27 060 | 42 257 |
| H. | | | Ostatní provozní náklady | 27 | 30 614 | 35 600 | 32 351 | 44 590 |
| V. | | | Převod provozních výnosů | 28 | | | | |
| I | | | Převod provozních nákladů | 29 | | | | |
| | * | | Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + 28-29) | 30 | 111 543 | 109 041 | 127 966 | 322 989 |

| Označení | a | b | TEXT | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období | | | |
|----------|----|---|---|-------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | sledovaném 1 | sledovaném 2 | sledovaném 3 | sledovaném 4 |
| VI | | | Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů | 31 | | | | |
| J. | | | Prodané cenné papíry a vklady | 32 | | | | |
| VII | | | Výnosy z dlouhodob. fin. majetku (ř. 34 + 35 + 36) | 33 | | | | |
| VII | 1. | | Výnosy z podílů v řiz. úč. jednotkách s podst. vlivem | 34 | | | | |
| | 2. | | Výnosy z ostatních dlouhod. cen. papírů a podílů | 35 | | | | |
| | 3. | | Výnosy z ostatního dlouhod. finančního majetku | 36 | | | | |
| VIII | | | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | | | |
| K. | | | Náklady z finančního majetku | 38 | | | | |
| IX. | | | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | | | |
| L. | | | Náklady z přecenění finančních papírů a derivátů | 40 | | | | |
| M. | | | Změna stavu rezerv a oprav. pol. ve finanční oblasti | 41 | | | | |
| X. | | | Výnosové úroky | 42 | 541 | 392 | 576 | 224 |
| N. | | | Nákladové úroky | 43 | 3 335 | 2 622 | 1 665 | 2 012 |
| XI. | | | Ostatní finanční výnosy | 44 | 41 230 | 36 529 | 49 434 | 24 510 |
| O. | | | Ostatní finanční náklady | 45 | 31 006 | 41 270 | 51 282 | 23 103 |
| XIII | | | Převod finančních výnosů | 46 | | | | |
| P. | | | Převod finančních nákladů | 47 | | | | |
| | * | | Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + 46 - 47) | 48 | 7 430 | -6 971 | -2 937 | -381 |
| Q. | | | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | 21 272 | 14 144 | 17 509 | 17 140 |
| Q. | 1. | | - splatná | 50 | 0 | | | 96 |
| | 2. | | - odložená | 51 | 21 272 | 14 144 | 17 509 | 17 044 |
| ** | | | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | 97 701 | 87 926 | 107 520 | 305 468 |
| XIII | | | Mimořádné výnosy | 53 | | | | |
| R. | | | Mimořádné náklady | 54 | | | | |
| S. | | | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | | | | |
| S. | 1. | | - splatná | 56 | | | | |
| | 2. | | - odložená | 57 | | | | |
| | * | | Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55) | 58 | | | 0 | |
| T. | | | Převod podílu na hosp. výsledku společníkům | 59 | | | 0 | |
| *** | | | Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | 97 701 | 87 926 | 107 520 | 305 468 |
| | | | Hospodářský výsledek před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 118 973 | 102 070 | 125 029 | 322 608 |
| | | | Kontrolní číslo (ř. 01 až 61) | 99 | 12 005 169 | 12 515 524 | 13 184 411 | 16 416 142 |