



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Zdenka Veselá

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2022

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Zdenka Veselá**  
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**  
Akademický rok: 2021/22  
Studijní program: Ekonomika podniku

Garantka studijního programu 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:

## Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Metodika práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je popsat a zhodnotit finanční situaci podniku Moravia Cans a. s. za pomoci nástrojů finanční analýzy, nalézt případná slabá místa a nedostatky a následně navrhnout opatření ke zlepšení.

Hodnocení výkonnosti podniku bude provedeno na základě účetních výkazů společnosti za období 2016–2020.

### Základní literární prameny:

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

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompl. aktual. vyd. 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. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

---

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.  
garantka

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se věnuje hodnocení výkonnosti podniku Moravia Cans, a.s. v letech 2016-2020 za pomoci nástrojů finanční analýzy. Tato práce se skládá ze tří částí. První část obsahuje teoretická východiska práce, druhá část zahrnuje analýzu současného stavu společnosti včetně aplikace vzorců uvedených v teorii. Třetí část se skládá z návrhů opatření, která by mohla zlepšit stávající stav analyzované společnosti.

**Klíčová slova:** finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, SWOT analýza, PESTLE analýza, McKinsey model „7S“

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis deals with the evaluation of the performance of the company Moravia Cans, a.s. in 2016-2020 using financial analysis tools. This work consists of three parts. The first part contains the theoretical basis of the work, the second part includes an analysis of the current state of the company, including the application of the formulas given in the theory. The third part consists of proposals for measures that could improve the current stat of the analyzed company.

**Keywords:** financial analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, SWOT analysis, PESTLE analysis, McKinsey model „7S“

### **Bibliografická citace**

VESELÁ, Zdenka. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-06]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/142346>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 6. května 2022

.....

podpis autora

### **Poděkování**

Chtěla bych poděkovat Ing. Romanovi Ptáčkovi, Ph.D. za odborné vedení mé bakalářské práce včetně cenných rad a připomínek, které mi poskytl.

# OBSAH

ÚVOD .....	10
CÍL A METODIKA PRÁCE .....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	12
1.1 Strategická analýza.....	12
1.1.1 PESTLE analýza .....	12
1.1.1 McKinsey model „7S“ .....	13
1.2 Finanční analýza.....	15
1.2.1 Uživatelé finanční analýzy.....	15
1.2.2 Zdroje informací .....	15
1.2.3 Metody finanční analýzy .....	20
1.2.4 Analýza absolutních ukazatelů .....	21
1.2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
1.2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
1.3 Analýza soustav ukazatelů .....	31
1.3.1 Účelové výběry ukazatelů.....	32
1.4 Spider analýza .....	36
1.5 SWOT analýza .....	37
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	39
2.1 Základní údaje o společnosti.....	39
2.2 Výrobní program společnosti.....	40
2.3 Strategická analýza.....	43
2.3.1 PESTLE analýza .....	43
2.3.2 McKinsey model „7S“ .....	47
2.4 Finanční analýza.....	49
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	50

2.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	58
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	60
2.5	Analýza soustav ukazatelů .....	68
2.5.1	Index Bonity .....	69
2.5.2	Index IN05 .....	69
2.5.3	Kralickuv Quick test .....	70
2.6	Spider analýza .....	71
2.7	SWOT analýza .....	73
2.8	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku.....	74
3	NÁVRHY OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ SOUČASNÉHO STAVU.....	78
3.1	Likvidita .....	78
3.2	Nízký obrat závazků.....	85
4	ZÁVĚR .....	87
5	POUŽITÁ LITERATURA .....	89
6	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	94
7	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	96
8	SEZNAM TABULEK .....	97
9	SEZNAM GRAFŮ .....	99
10	SEZNAM VZORCŮ.....	100
11	SEZNAM PŘÍLOH.....	101

# ÚVOD

Jedním z důležitých a nezbytných nástrojů řízení podniku je finanční analýza, která umožňuje posoudit ekonomickou výkonnost podniku a jeho finanční zdraví. Každý podnik by měl být schopen díky finanční analýze diagnostikovat svou finanční situaci, rozpoznat symptomy případného hrozícího bankrotu a také zvolit finanční strategii, pro další rozvoj podniku.

Aby vstupní data mohla být využita pro finanční analýzu, je nutné je nejprve sesbírat, poté ověřit jejich věrohodnost a pravdivost a následně zpracovat. Při provádění finanční analýzy vycházíme především z finančních účetních výkazů jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích či výkaz o změnách vlastního kapitálu.

Nejčastěji ve finanční analýze využíváme elementární metody, které zahrnují analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů nebo analýzu soustav ukazatelů sloužící k souhrnnému hodnocení finanční situace podniku.

Výsledky finanční analýzy slouží jako podklad pro rozhodování zejména uvnitř podniku. Zájem o tyto informace mají i externí uživatelé, kterým výsledky finanční analýzy umožňují posoudit, zda je podnik dostatečně solventní.

Bakalářská práce se věnuje hodnocení výkonnosti podniku Moravia Cans a. s. za období 2016-2020 s využitím nástrojů finanční analýzy.

Firma Moravia Cans, a.s. se nachází v blízkosti mého bydliště a zaměstnává stovky zaměstnanců. Zabývá se vývojem a výrobou aerosolových nádobek, které dodává do celého světa.

Tato práce se skládá ze tří částí. V první části jsou zahrnuta teoretická východiska práce včetně vzorců, pomocí kterých lze hodnotit finanční výkonost podniku. Druhá část, analytická, zahrnuje analýzu současného stavu společnosti s praktickým využitím vzorců uvedených v první části práce. Třetí část se skládá z návrhu opatření, která by mohla současný finanční stav společnosti zlepšit.

## CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem bakalářské práce je popsat a zhodnotit finanční situaci podniku Moravia Cans a. s. za pomoci nástrojů finanční analýzy, nalézt případná slabá místa a nedostatky a následně navrhnout opatření ke zlepšení.

Hodnocení výkonnosti podniku bude provedeno na základě účetních výkazů společnosti za období 2016-2020.

Obsahem práce bude provedení několika analýz: strategická analýza (analýza vnějšího a vnitřního prostředí společnosti), finanční analýza (analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů), Spider analýza a také SWOT analýza.

Práce bude zahájena prostudováním odborné literatury, z které budou získány znalosti potřebné pro zpracování tohoto tématu. Jedná se o teoretické poznatky týkající se strategické analýzy a také finanční analýzy. V rámci strategické analýzy bude popsána metoda analýzy vnějšího prostředí, konkrétně PESTLE analýza a také analýza vnitřního prostředí pomocí metody „7S“. Oblast finanční analýzy bude zahrnovat popis jednotlivých metod jako jsou analýzy absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů.

Následující část práce se zaměří na popis společnosti Moravia Cans a. s. a její výrobní program. V této části budou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy na vybraný podnik, na základě nichž bude následně provedeno zhodnocení jeho finanční situace. Jedná se především o provedení horizontální a vertikální analýzy, ukazatele fondů finančních prostředků, ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti podniku. V rámci analýzy soustav ukazatelů bude použit Index bonity, který řadíme do bonitních modelů. Z oblasti bankrotních modelů Index IN05, dále také Kralickuv Quick test, který můžeme řadit jak do bonitních, tak i do bankrotních modelů. Následně bude provedeno srovnání finančních výsledků podniku pomocí Spider analýzy. Tato část bude zakončena provedením SWOT analýzy, jež bude obsahovat zhodnocení dat získaných z dílčích analýz.

V poslední části práce dojde k naplnění cíle, tedy k návrhu opatření, která mohou pomoci současný stav společnosti zlepšit.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

## 1.1 Strategická analýza

Cílem strategické analýzy je identifikovat, analyzovat a ohodnotit všechny významné faktory, které pravděpodobně ovlivní konečný výběr cílů a strategii podniku.

Strategická analýza prostředí podniku je velmi důležitá a nezbytná součást podnikové strategie. V procesu strategické analýzy management podniku zjišťuje odpovědi na následující otázky: zda má podnik předpoklady k úspěchu, jaké faktory mohou ovlivnit strategii podniku, na co by se měl podnik v současnosti i budoucnosti soustředit, a kam by měl směřovat své úsilí.

Výstup strategické analýzy slouží jako vstup do dalších částí strategického plánování (Tóth, 2017, s. 55).

Existuje řada metod strategické analýzy. Můžeme je rozčlenit na analýzy vnějšího prostředí a analýzy vnitřního prostředí. Metody lze i mezi sebou kombinovat. Zvolená metoda vždy musí splňovat účel, za jakým podnik strategickou analýzu zpracovává (Grasseová, 2010, s. 177).

### 1.1.1 PESTLE analýza

Tato metoda slouží k analyzování faktorů vnějšího prostředí, které se mohou stát pro podnik příležitostí nebo hrozbou.

Grasseová (2010, s. 178-180) uvádí následující faktory, které ovlivňují vnější prostředí:

- **Politické**

Do politických faktorů řadíme např. hodnocení externích vztahů (konflikty v zahraničí), hodnocení politické stability (forma vlády a její stabilita, politická strana u moci, klíčové orgány a úřady), politický postoj (vztah k státnímu průmyslu, postoj k zahraničním investicím) nebo politický vliv různých skupin.

- **Ekonomické**

Za ekonomické faktory můžeme považovat např. základní hodnocení makroekonomické situace (úroková míra, míra inflace, měnová stabilita, stav směnného kurzu, výše hrubého domácího produktu, obchodní a rozpočtový přebytek

či deficit), daňové faktory (daňová zatížení, cla, výše a vývoj daňových sazeb), přístup k finančním zdrojům (náklady na půjčky, dostupnost a formy úvěrů, bankovní systém).

- **Sociální**

Mezi sociální faktory patří např. demografické charakteristiky (velikost populace, věková struktura, geografické a etnické rozložení), makroekonomické charakteristiky trhu práce (rozdělení příjmů, míra nezaměstnanosti), sociálně-kulturní aspekty (rovnoprávnost pohlaví, životní úroveň), dostupnost pracovní síly, pracovní zvyklost, existence vzdělávacích institucí.

- **Technologické**

Technologickými faktory rozumíme např. výdaje na výzkum, podporu vlády v oblasti výzkumu, rychlost realizace nových technologií, rychlost morálního zastarání nebo obecná technologická úroveň.

- **Legislativní**

Existence a funkčnost podstatných zákonných norem (obchodní právo, daňové zákony, právní úprava pracovních podmínek), vymahatelnost práva či funkčnost soudů řadíme do legislativních faktorů ovlivňující podnik.

- **Ekologické**

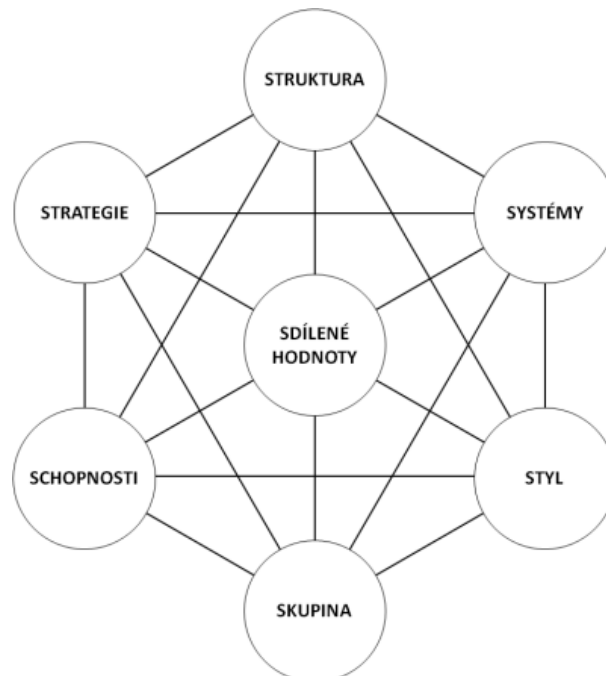
Poslední skupinu tvoří ekologické faktory, mezi něž řadíme např. globální environmentální hrozby (emise skleníkových plynů, čerpání neobnovitelných zdrojů energie, klimatické změny), přírodní a klimatické vlivy.

### **1.1.1 McKinsey model „7S“**

V sedmdesátých letech zaměstnanci konzultační firmy McKinsey zhotovili „model 7S“, aby pomohli manažerům porozumět složitostem spojených s organizačními změnami. V tomto modelu analýzy vnitřního prostředí podniku je zahrnuto sedm faktorů, které začínají v angličtině písmenem S. Tři faktory - strategie, struktura a systémy řadíme do tvrdých faktorů, zbylé do měkkých faktorů (Mallya, 2007, s. 73).

Dle Mallya (2007, s. 73-75) mezi tyto faktory řadíme:

- **Strategie (Strategy)** – schopnost podniku dosahovat své vize, reakce na příležitosti a hrozby
- **Struktura (Structure)** – organizační uspořádání – nadřízenost, podřízenost, vztahy mezi podnikatelskými jednotkami, sdílení informací
- **Systemy (Systems)** – formální či neformální postupy k řízení každodenních aktivit podniku (např. komunikační systémy, manažerské informační systémy, kontrolní systémy, inovační systémy, alokace zdrojů, ...)
- **Styl práce vedení (Style)** – přístup managementu k řízení a řešení problémů
- **Spolupracovníci (Staff)** – lidské zdroje v organizaci, jejich rozvoj, školení, motivace, odměňování, ...
- **Schopnosti (Skills)** – profesní znalosti a kompetence uvnitř organizace, neboli to, co dělá organizace nejlépe. Důležité je také brát v potaz jak kladné, tak i záporné synergické efekty, které jsou dané např. řízením organizace a její úrovní.
- **Sdílené hodnoty (Shared values)** – souvisí s vizí, kterou podnik má - všichni uvnitř podniku i venku by měli znát, čeho chce podnik dosáhnout



**Obrázek č. 1: Model „7S“**

(Zdroj: ManagementMania, 2011-2016)

Bez ohledu na velikost firmy je důležité brát ohled na všech sedm faktorů. Faktory jsou mezi sebou provázány a při nevěnování pozornosti jednomu z nich může dojít ke zborcení ostatních faktorů. (Mallya, 2007, s. 73)

## **1.2 Finanční analýza**

Finanční analýza je metoda hodnotící minulost, současnost a předvídá budoucnost finančního hospodaření podniku. Cílem finanční analýzy je identifikovat finanční zdraví podniku, nalézt slabé stránky, které by mohli v budoucnu způsobit problémy a také silné stránky, které by mohl podnik využít ve svůj prospěch (Blaha, 2006, s. 12).

Při finanční analýze se data třídí, agregují a poměřují mezi sebou, kvantifikují se vztahy, hledají se souvislosti mezi nimi a určuje se jejich vývoj (Sedláček, 2011, s. 3).

Účelem finanční analýzy je připravit podklady, na základě kterých může podnik učinit kvalitní rozhodnutí. Systematický rozbor dat provádíme na základě informací získaných převážně z účetních výkazů podniku (Růčková, 2019, s. 9).

### **1.2.1 Uživatelé finanční analýzy**

Informace týkající se finanční situace podniku jsou středem zájmu spousty subjektů. Tyto subjekty potřebují znát informace k tomu, aby mohli na základě nich učinit kvalitní rozhodnutí. Uživatele finanční analýzy dělíme na dvě skupiny - interní a externí uživatelé. Do těchto skupin patří např.

- **Manažeři**
- **Investoři**
- **Zaměstnanci**
- **Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé)**
- **Banky a jiní věřitelé**
- **Konkurenti**
- **Stát a jeho orgány** (Grünwald, 2007, s. 27)

### **1.2.2 Zdroje informací**

Aby byla provedená finanční analýza úspěšná, musí být všechny vstupní informace komplexní a kvalitní. Data, která by mohla zkreslit hodnocení finanční situace podniku je důležité podchytit.

Účetní výkazy dělíme na dvě oblasti – účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

- **Finanční účetní výkazy** – externí výkazy (slouží především pro externí uživatele podniku), obsahují informace o struktuře podnikového majetku, zdrojích, ze kterých je tento majetek kryt, výsledek hospodaření a jeho rozdělení, informace o peněžních tocích. Tyto informace jsou veřejně dostupné a podniky jsou povinny je zveřejňovat do sbírky listin obchodního rejstříku.
- **Vnitropodnikové účetní výkazy** – tyto výkazy vychází z vlastních potřeb podniku, nemají závaznou strukturu, jsou určeny k zpřesnění hodnocení finanční situace podniku, snižují riziko odchylky od skutečnosti (Růčková, 2019, s. 21).

Při provádění finanční analýzy vycházíme především z následujících účetních výkazů:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích
- Výkaz o změnách vlastního kapitálu (Růčková, 2019, s. 22)

Rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu nalezneme ve výročních zprávách (účetní závěrce) podniku. Tyto informace musí firmy podle platné české zákonné úpravy ve výročních zprávách zveřejňovat. Výroční zpráva může obsahovat také přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, a to u podniků, které musí vyhotovovat účetní závěrku v plném rozsahu (Kadeřábková, 2021).

Výroční zpráva je dokument, kterým podnik informuje veřejnost o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok (Kubíčková, 2015, s. 34).

Může mít propagační charakter, neboť hlavním účelem výroční zprávy je informovat zainteresované osoby o finanční, majetkové a důchodové situaci podniku (Růčková, 2019, s. 23).

Obsahem výroční zprávy jsou např. plány na rozšíření a rozvoj podniku, změny v organizaci, v řízení podniku, plánované změny výrobků a služeb, ...) (Blaha, 2006, s. 18).

### 1.2.2.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) je jedním z účetních výkazů, který v peněžním vyjádření znázorňuje stav majetku podniku a zdroje, ze kterých byl tento majetek financován. Sestavuje se k určitému časovému okamžiku. Tímto okamžikem bývá nejčastěji poslední den účetního období (Grünwald, 2007, s. 35).

#### Rozvaha k .....20XX

<u>Aktiva</u>	<u>Pasiva</u>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b>
	Základní kapitál
<b>B. Dlouhodobá aktiva</b>	Kapitálové fondy
Dlouhodobý nehmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý hmotný majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření běžné období
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>B. Cizí kapitál</b>
Zásoby	Rezervy
Pohledávky dlouhodobé	Závazky dlouhodobé
Pohledávky krátkodobé	Závazky krátkodobé
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D. Časové rozlišení aktiv</b>	<b>C. Časové rozlišení pasiv</b>

**Obrázek č. 2: Rozvaha**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, 2015, s. 28)

Levou stranu bilance tvoří aktiva podniku. Aktiva podniku členíme na dlouhodobý majetek (stálá aktiva), krátkodobý majetek (oběžná aktiva) a časové rozlišení aktiv (příjmy příštích období, náklady příštích období). Pravá strana bilance představuje pasiva podniku, které můžeme rozdělit na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasiv (výdaje příštích období, výnosy příštích období) (Grünwald, 2007, s. 35-40).

V celé rozvaze je uplatňován bilanční princip, kdy aktiva celkem = pasiva celkem. Struktura rozvahy je stanovena Ministerstvem financí a podniky ji musí při sestavování rozvahy respektovat (Růčková, 2019, s. 22).

### **1.2.2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty znázorňuje tokové veličiny - náklady a výnosy příslušného účetního období, které se podílejí na tvorbě výsledku hospodaření (zisku či ztrátě) běžného období.

Při sestavování výkazu zisku a ztráty se využívá aktuální princip, tedy transakce se zaznamenávají do období, s nímž věcně i časově souvisejí (Grünwald, 2007, s. 41).

Struktura výkazu zisku a ztráty je taktéž závazně stanovena Ministerstvem financí ČR (Růčková, 2019, s. 22).

### **1.2.2.3 Přehled o peněžních tocích**

Přehled o peněžních tocích (Výkaz cash flow) obsahuje přírůstek či úbytek peněžních prostředků za účetní období.

Grünwald (2007, s. 46) uvádí, že pro podnik není tolik důležité znát celkovou hodnotu cash flow, ale mnohem důležitější je znát strukturu cash flow v následujících oblastech:

#### **1. Oblast provozní**

Výdělečná činnost podniku, sloužící k základnímu podnikatelskému účelu. Řadíme zde příjmy a výdaje, které souvisí s běžným chodem podniku (příjmy z prodeje výkonů, platby dodavatelům, vyplácené mzdy zaměstnancům, úhrady od odběratelů, ...)

#### **2. Oblast investiční**

Investiční oblast souvisí s nabýváním a pozbyváním dlouhodobých aktiv (např. příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv, poskytnutí dlouhodobých půjček, příjmy z poskytnutých půjček, náklady na pořízení dlouhodobých aktiv, ...).

#### **3. Oblast finanční**

Dochází zde k nakládání s vlastními i cizími dlouhodobými zdroji financování (např. příjmy z emise akcií nebo dlouhodobých dluhopisů, výplata dividend, podílů na zisku, ...) (Kubičková, 2015, s. 30).

Ve výkazu cash flow platí, že se na začátku období stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů rovná stavu peněžních prostředků a ekvivalentů na konci minulého období. Celková hodnota cash flow podniku za jednotlivá období se vypočítá sečtením cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. V důsledku časového nesouladu může docházet k situacím, kdy podnik vykazuje vysoké

tržby v účetnictví, ale skutečný stav peněžních prostředků dosahuje nízkých hodnot (Grünwald, 2007, s. 46).

Výkaz cash flow můžeme sestavovat dvěma metodami: metoda přímá a metoda nepřímá. V přímé metodě je přehled peněžních toků sestavován na základě sledování příjmů a výdajů podniku. Nepřímá metoda je založena na transformaci hospodářského výsledku na tok peněz (Knápková, 2013, s. 49,51).

#### **1.2.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Přehled o změnách vlastního kapitálu informuje o tom, jaké změny se odehrávají ve vlastním kapitálu. Jsou to změny, které vyplývají z transakcí vlastníků (např. vklady do vlastního kapitálu, výběr dividend ...) a změny které vyplývají z ostatních operací (např. změna přecenění aktiv, závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku, ...).

Cílem tohoto výkazu je vysvětlit u položek vlastního kapitálu rozdíl mezi stavem počátečním a koncovým. Informace v tomto výkazu jsou velmi cenné pro externí uživatele podniku, neboť mohou pomoci objasnit operace, které podnik provedl. Konkrétní forma přehledu o změnách vlastního kapitálu není českými účetními předpisy stanovena (Knápková, 2013, s. 57).

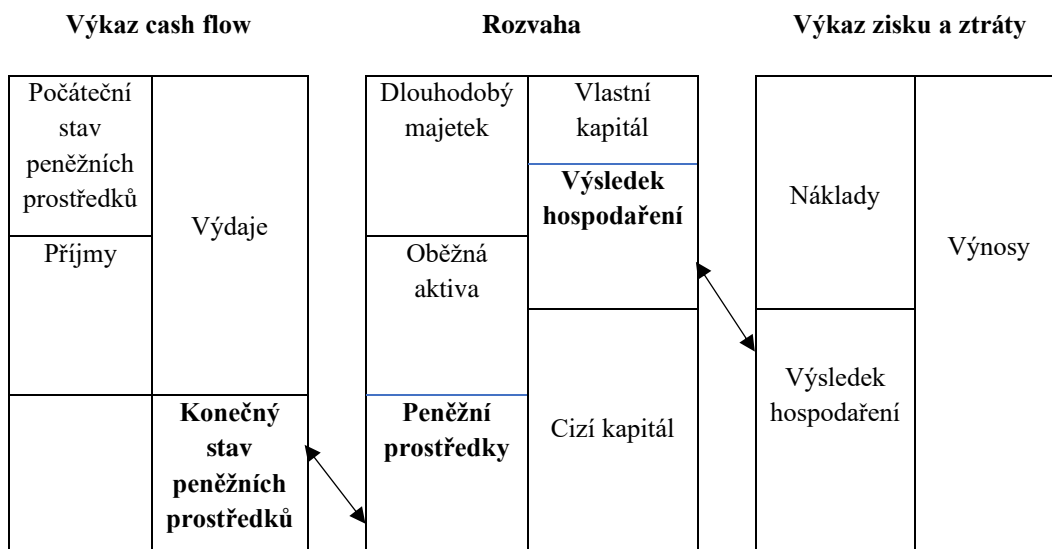
#### **1.2.2.5 Příloha k účetní závěrce**

Příloha k účetní závěrce slouží k vysvětlení a doplnění skutečností obsažených v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Pomáhá externím uživatelům vytvořit si přehled o finanční situaci podniku a výsledku hospodaření, učinit srovnání s minulým obdobím a předvídat potenciální budoucí vývoj (Grünwald, 2007, s. 47).

Příloha k účetní závěrce obsahuje např. informace o oceňování, způsobech odepisování, použitých účetních metodách, údaje o osobách, které mají podstatný vliv na rozhodování, přepočtený počet zaměstnanců, výši půjček a úvěrů, další informace o podniku (Knápková, 2013, s. 58-59).

#### **1.2.2.6 Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy**

Jednotlivé účetní výkazy jsou mezi sebou vzájemně provázány. Výsledek hospodaření podniku, který je uveden v rozvaze na straně pasiv ve vlastním kapitálu, je převzat z výkazu zisku a ztráty. Stav peněžních prostředků ve výkazu cash flow má také vazbu na rozvalu, kde peněžní prostředky evidujeme na straně aktiv v položce oběžná aktiva (Knápková, 2013, s. 57-58).



**Obrázek č. 3: Vazby mezi účetními výkazy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2013 s. 58)

### 1.2.3 Metody finanční analýzy

Metody, které používáme ve finanční analýze lze dle Kubíčkové (2015, s. 66-68,72) rozdělit na elementární metody finanční analýzy a vyšší metody finanční analýzy.

- **Elementární metody finanční analýzy** - při těchto metodách využíváme základní aritmetické operace, jimiž zpracováváme a upravujeme data, která jsou obsažena ve finančních výkazech.

Mezi tyto metody patří :

- **Analýza absolutních ukazatelů** (horizontální analýza, vertikální analýza)
- **Analýza rozdílových ukazatelů** (např. ukazatele fondů finančních prostředků)
- **Analýza poměrových ukazatelů** (např. ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity)
- **Analýza soustav ukazatelů** (např. modely bonitní, bankrotní)
- **Metody mezipodnikového srovnání** (např. spider analýza)
- **Vyšší metody finanční analýzy** – metody založeny na složitějších postupech (náročnější matematické operace, statistické postupy).

Tyto metody dělíme na:

- **Matematicko-statistické metody** (např. bodové a intervalové odhady ukazatelů, empirické distribuční funkce, regresní a korelační analýza, vícerozměrné analýzy, ...)
- **Nestatistické metody** (např. expertní systémy, metody založené na gnostické teorii neurčitých dat, metody fraktální geometrie,...) (Kubíčková, 2015, s. 66-68, 72)

V této bakalářské práci bude věnována pozornost pouze elementárním metodám finanční analýzy.

## **1.2.4 Analýza absolutních ukazatelů**

Data, která nalezneme přímo v účetních výkazech, nazýváme absolutními ukazateli. Mezi metody, které využívají data z účetních výkazů řadíme horizontální (trendovou) a vertikální (strukturální) analýzu.

Horizontální a vertikální analýza jsou metody, které měří rychlost vývoje položek účetních výkazů a jejich strukturu. Poskytují přehled o finanční situaci podniku a lze jimi objevit problémové oblasti (Kubíčková, 2015, s. 69).

### **1.2.4.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza sleduje absolutní ukazatele účetních výkazů horizontálně (po řádcích), a z tohoto důvodu je takto označovaná. Obvykle se horizontální analýza využívá k vyjádření vývojových trendů ve struktuře majetku a kapitálu podniku. Změny jednotlivých položek uvádíme jak v absolutním, tak i v relativním vyjádření (v %) (Sedláček, 2011, s. 13-15).

Někdy bývá tato metoda označovaná analýzou časových řad, neboť sleduje vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase (Kalouda, 2017, s. 62).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i$$

**Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubíčková, 2015, s. 84)

$$\text{absolutní změna v \%} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i}{\text{ukazatel}_i} \times 100$$

**Vzorec č. 2: Horizontální analýza – absolutní změna v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, 2015, s. 84)

#### **1.2.4.2 Vertikální analýza**

Vertikální (strukturální) analýza zkoumá strukturu (složení) aktiv a pasiv podniku. Na základě tohoto zkoumání umožňuje posoudit změny ve struktuře majetku a kapitálu podniku (Kubičková, 2015, s. 83).

Strukturální analýza znázorňuje procentní podíl položek rozvahy či výkazu zisku a ztráty na souhrn celkových aktiv (u rozvahy) respektive celkových tržeb (u výkazu zisku a ztráty). Při provádění vertikální analýzy postupujeme po sloupcích shora dolů, tedy vertikálně. Výsledky vertikální analýzy jsou nezávislé na meziroční inflaci, je tedy možné srovnávat s výsledky z různých let (Sedláček, 2011, s. 17).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

**Vzorec č. 3: Vertikální analýza**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, 2015, s. 92)

#### **1.2.5 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele vypočteme jako rozdíl mezi dvěma či více veličinami (Kubičková, 2015, s. 69).

K hodnocení likvidity podniku bývají často využívány rozdílové ukazatele typu finančních fondů. Mezi fondy finančních prostředků řadíme čistý pracovní kapitál, dále čisté pohotové prostředky a také čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Sedláček, 2011, s. 35).

##### **1.2.5.1 Čistý pracovní kapitál**

Objem oběžných aktiv snížený o objem krátkodobých závazků označujeme jako čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel může nabývat kladné nebo záporné hodnoty.

Kladný čistý pracovní kapitál představuje tzv. „ochranný polštář“ pro nečekané potřeby likvidních prostředků. Záporný čistý pracovní kapitál odráží opačnou situaci, kdy podnik bude muset k úhradě krátkodobých dluhů použít část svých stálých aktiv.

Tento ukazatel má i nedostatky: oběžná aktiva mohou zahrnovat méně likvidní i nelikvidní položky, výsledek ukazatele může být ovlivněn použitými metodami oceňování (Kubičková, 2015, s. 98-102).

Výpočet ČPK můžeme provést dvěma způsoby:

**a) Manažerský přístup**

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, 2015, s. 101)

**b) Investorský přístup**

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

**Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, 2015, s. 101)

### 1.2.5.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky je určen ke sledování okamžité likvidity podniku. Vypočítáme jej tak, že od pohotových peněžních prostředků odčítáme okamžitě splatné závazky.

Do pohotových peněžních prostředků dosazujeme hotovost a peníze na běžných účtech (u fondů vyjadřujících nejvyšší likviditu), u méně přísnějšího způsobu dosazujeme za pohotové peněžní prostředky i peněžní ekvivalenty.

Nevýhodou tohoto ukazatele může být jeho snadná manipulace prostřednictvím přesunu plateb k okamžiku, kdy zjišťujeme likviditu (Sedláček, 2011, s. 38).

$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} p\acute{e}\acute{n}\acute{e}\acute{z}\acute{n}\acute{i} \text{ prost}\acute{r}\acute{e}\acute{d}\acute{e}\acute{k}\acute{y} - \text{okam}\acute{z}\acute{i}\acute{t}\acute{e} \text{ spatn}\acute{e} \text{ z}\acute{a}\text{vazky}$

**Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 38)

### **1.2.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)**

Čistý peněžní majetek je obdobou ukazatele čistý pracovní kapitál. Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond vypočteme tak, že z položky oběžných aktiv vyloučíme zásoby (nejméně likvidní položku oběžných aktiv) i nelikvidní pohledávky a následně odečteme položku krátkodobé závazky (Kubíčková, 2015, s. 104).

$\check{C}PM = (\text{ob\acute{e}\acute{z}\acute{n}\acute{a} \text{ aktiva} - \text{z}\acute{a}\text{soby}) - \text{kr}\acute{a}\text{tkodob}\acute{e} \text{ z}\acute{a}\text{vazky}$

**Vzorec č. 7: Čistý peněžně-pohledávkový fond**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubíčková, 2015, s. 104)

## **1.2.6 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele se řadí mezi často používané metody sloužící k hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Finanční poměr získáme vydělením jedné či více položek jinou položkou (Kubíčková, 2015, s. 117).

Rychle a nenákladně lze těmito ukazateli identifikovat silné a slabé stránky podniku, provést srovnání aktuálních informací o finanční situaci firmy s jejími historickými daty či jiným podnikem (Blaha, 2006, s. 52).

Nevýhoda poměrových ukazatelů spočívá v tom, že neposkytují komplexní informaci o celkové finanční situaci podniku (Kubíčková, 2015, s. 118).

### **1.2.6.1 Poměrové ukazatele rentability**

Ukazatele rentability (též označujeme jako ukazatele výnosnosti či ziskovosti) poměřují zisk z podnikání s výší zdrojů, které byly použity k dosažení podnikového zisku (Sedláček, 2011, s. 56).

### **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Rentabilita vloženého kapitálu vyjadřuje účinnost celkového kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů je financován (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

**Vzorec č. 8: Rentabilita vloženého kapitálu**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu slouží vlastníkům podniku, akcionářům či investorům k posouzení, zda jimi investovaný kapitál nese dostatečný výnos a zda intenzita jeho využití odpovídá velikosti investičního rizika, které podstupují (Sedláček, 2011, s. 57).

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

**Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Ukazatelem rentabilita celkových aktiv manažeři podniku poměřují zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na jejich původ (Sedláček, 2011, s. 57).

Vůbec tedy nezáleží na tom, z jakých zdrojů jsou aktiva podniku financovaná (vlastních, cizích, krátkodobých či dlouhodobých) (Kubíčková, 2015, s. 124).

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

**Vzorec č. 10: Rentabilita celkových aktiv**

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 124)

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel ziskovosti tržeb vyjadřuje, jak je podnik schopen při dané úrovni tržeb dosahovat zisku, odpovídá tedy na otázku, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb (Kubíčková, 2015, s. 127).

$$ROS = \frac{HV}{tržby}$$

**Vzorec č. 11: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 59)

**1.2.6.2 Poměrové ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku uhrazovat své splatné závazky (Sedláček, 2011, s. 66).

Podmínkou solventnosti je likvidita. Solventnost představuje schopnost podniku hradit ve stanovené formě, místě a termínu všechny splatné závazky. Likvidita je souhrn prostředků, které má podnik k dispozici k úhradě závazků (Kubíčková, 2015, s. 131).

Obecně ukazatele likvidity můžeme vyjádřit následujícím vzorcem:

$$Ukazatele\ likvidity = \frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno zaplatit}}$$

**Vzorec č. 12: Obecný vzorec poměrových ukazatelů likvidity**

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 132)

**Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Ukazatel běžné likvidity znázorňuje, kolikrát oběžná aktiva podniku převyšují krátkodobé závazky podniku. Vysoké hodnoty běžné likvidity mohou signalizovat neefektivní vázání prostředků, z pohledu podniku. Naopak z pohledu věřitelů vyšší hodnoty běžné likvidity zvyšují jistotu toho, že budou závazky uhrazeny včas. Dle doporučení by se měla hodnota běžné likvidity pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 (Kubíčková, 2015, s. 132-133).

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

**Vzorec č. 13: Běžná likvidita**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 66)

### **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

V ukazateli pohotová likvidita vylučujeme z oběžných aktiv položku zásoby. Zásoby jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv, neboť jejich přeměna na peníze může trvat velmi dlouho (Sedláček, 2011, s. 66-67).

Hodnota ukazatele pohotové likvidity by se měla dle doporučení pohybovat v intervalu 0,5 – 1,5, někteří analytici doporučují hodnoty od 1 – 1,5 (Kubíčková, 2015, s. 134).

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

**Vzorec č. 14: Pohotová likvidita**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

### **Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)**

Ukazatel okamžité likvidity poměřuje schopnost podniku hradit aktuálně splatné dluhy. Do čitatele vzorce dosazujeme nejlikvidnější složku oběžných aktiv, a to peněžní prostředky a jejich ekvivalenty (Sedláček, 2011, s. 67).

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se nacházejí v rozpětí intervalu 0,2 – 0,5. Hodnoty ukazatelů se mohou lišit v závislosti na odvětví, ve kterém podnik vykonává svou činnost (Kubíčková, 2015, s. 133).

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

**Vzorec č. 15: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

#### **1.2.6.3 Poměrové ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti udávají, z jaké části jsou aktiva podniku financovaná dluhy (Blaha, 2006, s. 62).

Zadluženost nemusí být vždy negativním faktorem, může přispět k výnosnosti celkového kapitálu a vyšší tržní hodnotě podniku, zároveň ale zvyšuje riziko finanční nestability (Sedláček, 2011, s. 63).

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Ukazatel věřitelského rizika znázorňuje podíl cizího kapitálu podniku k celkovým aktivům podniku. Pokud podnik respektuje zásadu zlatého bilančního pravidla, měla by zadluženost podniku činit 50 %. Vyšší hodnota zadluženosti podniku je zdravá za předpokladu, že je podnik schopen zhodnocovat kapitál ve vyšší míře, než je úroková míra z užití cizích zdrojů (Kubičková, 2015, s. 142-143).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

**Vzorec č. 16: Celková zadluženost**

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 142)

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je doplňkem ukazatele celková zadluženost, neboť součet výsledků těchto dvou ukazatelů musí být roven číslu jedna či 100 % (Kubičková, 2015, s. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

**Vzorec č. 17: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 76)

### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát převyšuje zisk nákladové úroky. Zisk by měl nákladové úroky převýšit minimálně 3x. Pokud by byla jeho hodnota rovna 1, znamenalo by to, že všechny vytvořený zisk podniku je použit na úhradu úroků vypůjčeného kapitálu a na akcionáře již nic nezbude (Kubičková, 2015, s. 147).

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

**Vzorec č. 18: Úrokové krytí**

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 76)

### **Doba splácení dluhu**

Doba splácení dluhu představuje dobu, za kterou je podnik schopen z prostředků vyprodukovaných za účetní období splatit své dluhy. Akceptovatelná hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo 3,5 let (Kubičková, 2015, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{EBITDA}$$

**Vzorec č. 19: Doba splácení dluhu**

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 148)

### **1.2.6.4 Poměrové ukazatele aktivity**

Mezi důležité strategické úkoly managementu podniku řadíme řízení aktiv. Podnik musí umět se svými aktivy efektivně hospodařit. Jestliže má podnik aktiv nedostatek, přichází o výnosy, neboť se musí vzdát některých podnikatelských příležitostí. V opačném případě, kdy podnik vlastní více aktiv než potřebuje, snižuje se mu zisk z důvodu vynakládání zbytečných nákladů (Sedláček, 2011, s. 60).

### **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel obrat celkových aktiv znázorňuje, kolikrát se aktiva podniku obrátí v tržbách v daném časovém intervalu (většinou rok) (Sedláček, 2011, s. 61).

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

**Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Pavelková, 2005 s. 31)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, po které jsou peněžní prostředky vázány ve formě podnikových zásob, než dojde k jejich přeměně na jinou formu (Kubíčková, 2015, s. 154).

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

**Vzorec č. 21: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Pavelková, 2005 s. 31)

### **Obrat zásob**

Rychlost obratu zásob udává kolikrát se přeměnily zásoby v tržbách podniku (Kubíčková, 2015, s. 154).

$$Rychlost\ obratu\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

**Vzorec č. 22: Rychlost obratu zásob**

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

Čím bude doba obratu kratší, tím více obrátek je možné za rok realizovat. Každá obrátka přináší podniku zisk a přispívá tak k vyšší hodnotě celkového výsledku hospodaření (Kubíčková, 2015, s. 154).

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, po které jsou peněžní prostředky podniku vázány ve formě pohledávek, tedy počet dnů, které musí podnik čekat, než obdrží platby od zákazníků za již provedené výkony. Snahou každého podniku je dobu obratu pohledávek co nejvíce snížit (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů} \times 360}{\text{tržby}}$$

**Vzorec č. 23: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Pavelková, 2005 s. 31)

**Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků představuje dobu, za jakou podnik průměrně hradí své krátkodobé závazky. Pro podnik je ideální dobu splatnosti závazků co nejvíce prodloužit (Kubíčková, 2015, s. 156-157).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů} \times 360}{\text{tržby}}$$

**Vzorec č. 24: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Pavelková, 2005 s. 31)

### 1.3 Analýza soustav ukazatelů

Pokud hodnotíme dílčí stránku finanční situace podniku, musíme použít nepřeborné množství rozdílových a poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele mají omezenou vypovídající schopnost, neboť nehodnotí finanční situaci podniku komplexně (Sedláček, 2011, s. 81).

K souhrnnému hodnocení finanční situace podniku slouží soustavy ukazatelů, které umožňují sumarizovat do jediné souhrnné charakteristiky dílčí aspekty finanční situace (Kubíčková, 2015, s. 202).

Dle Sedláčka (2011, s. 81) soustavy ukazatelů dělíme do dvou skupin na:

- a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** (např. pyramidové soustavy, které se používají k nalezení vzájemných ekonomických vazeb mezi ukazateli. V pyramidě ukazatele nižších stupňů slouží jako faktory, které ovlivňují ukazatele nacházející se o úroveň výše (Kubíčková, 2015, s. 183).
- b) **Účelové výběry ukazatelů**

Tato práce se v rámci analýzy soustav ukazatelů zaměřuje pouze na analýzu účelových výběrů ukazatelů.

### 1.3.1 Účelové výběry ukazatelů

Ukazatele sestavené výběrem ukazatelů tak, aby na základě nich mohla být provedena kvalitní diagnostika finanční situaci podniku.

Mezi účelové výběry ukazatelů řadíme:

- **Bonitní (diagnostické) modely** (např. Indikátor bonity, Kralickův rychlý test, Tamariho model, ...)
- **Bankrotní (predikční) modely** (Altmanův index, Indexy IN, Taflerův bankrotní model, ...) (Sedláček, 2011, s. 81, 105)

#### 1.3.1.1 Bonitní modely

Bonitní modely složí k posouzení finančního zdraví podniku a jeho výkonnosti. Tyto modely hodnotí bonitu podniku, informují tedy vlastníky či investory o tom, zda je podnik dobrý či špatný (Kubíčková, 2015, s. 202).

Bonitní modely jsou založeny jak na teoretických poznacích, tak také na poznacích pragmatických (Kalouda, 2017, s. 79).

#### Index bonity (indikátor bonity)

Indikátor bonity se využívá zejména v německy mluvících zemích a vychází z multivariační diskriminační analýzy (Sedláček, 2011, s. 109).

$$IB = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6$$

**Vzorec č. 25: Rovnice Indexu bonity**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Do rovnice indexu bonity dosazujeme hodnoty následujících šesti ukazatelů:

$x_1 = \text{Cash flow/Cizí zdroje}$

$x_2 = \text{Celková aktiva/Cizí zdroje}$

$x_3 = \text{Zisk před zdaněním/Celková aktiva}$

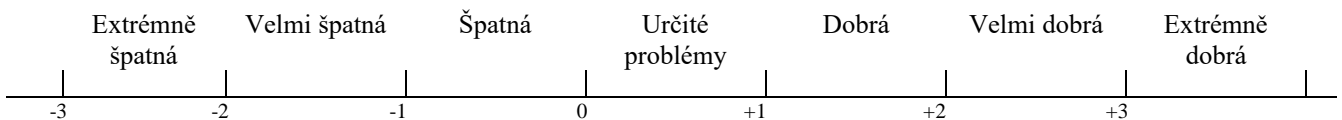
$x_4 = \text{Zisk před zdaněním/Celkové výkony}$

$x_5 = \text{Zásoby/Celkové výkony}$

$x_6 = \text{Celkové výkony/Celková aktiva}$

(Sedláček, 2011, s. 109)

Výsledné hodnocení finanční situace podniku získáme dosazením výsledku rovnice IB do hodnotící stupnice (Sedláček, 2011, s. 109).



**Obrázek č. 4: Hodnotící stupnice Indexu bonity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubíčková, 2015, s. 245)

### 1.3.1.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely vychází ze skutečných údajů a predikují, zda podniku v brzké době hrozí bankrot či ne. Slouží převážně věřitelům, kteří na základě bankrotních modelů mohou předvídat, zda podnik bude schopen dostát svým závazkům (Kubíčková, 2015, s. 202), (Kalouda, 2017, s. 79).

#### Index IN05

Index IN05 je čtvrtou variantou modelu IN, kterou vytvořili manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Tento index nahlíží na podnik z pohledu věřitele i vlastníka, neboť kromě predikce finančních problémů poskytuje také informaci o tom, zda podnik tvoří hodnotu pro vlastníky. Uváděná úspěšnost modelu IN05 je ve výši 80 % (Kubíčková, 2015, s. 233-234).

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

**Vzorec č. 26: Rovnice indexu IN05**

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 86)

$$X_1 = \text{Aktiva/Cizí kapitál}$$

$$X_2 = \text{EBIT/Nákladové úroky}$$

$$X_3 = \text{EBIT/Celková aktiva}$$

$$X_4 = \text{Celkové výnosy/Celková aktiva}$$

$$X_5 = \text{Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky a úvěry}$$

(Sedláček, 2011, s. 111)

Interpretace hodnot Indexu IN05

**IN05 ≤ 0,9** s 97% pravděpodobností spěje k bankrotu a ze 76% pravděpodobností nebude tvořit hodnotu pro vlastníky

**0,90 < IN05 ≤ 1,60** s 50% pravděpodobností zkrachuje a ze 70% pravděpodobností bude tvořit hodnotu pro vlastníky

**IN05 > 1,60** s 92% pravděpodobností nezkrachuje a s 95% pravděpodobností bude tvořit hodnotu pro vlastníky

(Kubičková, 2015, s. 234)

### **Kralickuv Quick test**

Kralickuv Quick test můžeme zařadit jak do bankrotních, tak i do bonitních modelů (Kalouda, 2017, s. 90).

Jedná se o rychlou a poměrně spolehlivou metodu analýzy finanční situace podniku. Z každé skupiny ukazatelů, které vypovídají o finanční situaci podniku (stabilita, likvidita, rentabilita, hospodářský výsledek) je do Quick testu vybrán jeden ukazatel, který je nejméně ovlivněn rušivými vlivy.

Ukazatele, které v Quick testu najdeme, můžeme rozdělit na dvě oblasti – ukazatele finanční stability podniku a ukazatele výnosové situace podniku (Kubičková, 2015, s. 253-254).

## **Ukazatele finanční stability:**

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu (ukazatel samofinancování)

$$R_1 = (\text{vlastní kapitál} / \text{aktiva}) \times 100$$

**Vzorec č. 27: Ukazatel kvóty vlastního kapitálu**

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 253)

Ukazatel doby splácení dluhu v letech

$$R_2 = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky}}{\text{bilanční cash flow}}$$

**Vzorec č. 28: Ukazatel doby splácení dluhu v letech**

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 91)

## **Ukazatele výnosové situace:**

Ukazatel cash flow v % tržeb

$$R_3 = (\text{cash flow} / \text{tržby}) \times 100$$

**Vzorec č. 29: Ukazatel cash flow v % tržeb**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 106)

Ukazatel rentability aktiv

$$R_4 = (\text{EBIT} / \text{aktiva}) \times 100$$

**Vzorec č. 30: Ukazatel rentability aktiv (v %)**

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 254)

Výsledek každého ukazatele je ohodnocen známkou dle následující tabulky:

**Tabulka č. 1: Hodnocení jednotlivých ukazatelů Quick testu dle známek**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kalouda, 2017, s. 90)

Ukazatel	Výborný	Velmi dobrý	Dobrý	Špatný	Ohrožen insolvenčí
Známka	1	2	3	4	5
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
<b>Doba splácení dluhu</b>	< 3 roky	< 5 let	< 2 let	> 12 let	> 30 let
<b>CF v % tržeb</b>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	negativní
<b>ROA</b>	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	negativní

Celkové hodnocení získáme aritmetickým průměrem ze všech známek (u každého ukazatele jedna známka). Můžeme také provést odděleně aritmetický průměr ze známek v oblasti finanční stability a výnosové situace podniku (Kubičková, 2015, s. 254-255).

Hodnotu celkového aritmetického průměru hodnotíme následovně:

**KQT > 3** podnik se nachází v dobré finanční situaci, je bonitní

**$1 \leq \text{KQT} \leq 3$**  nelze jednoznačně určit finanční situaci podniku

**KQT < 1** podnik má problémy ve finančním hospodaření

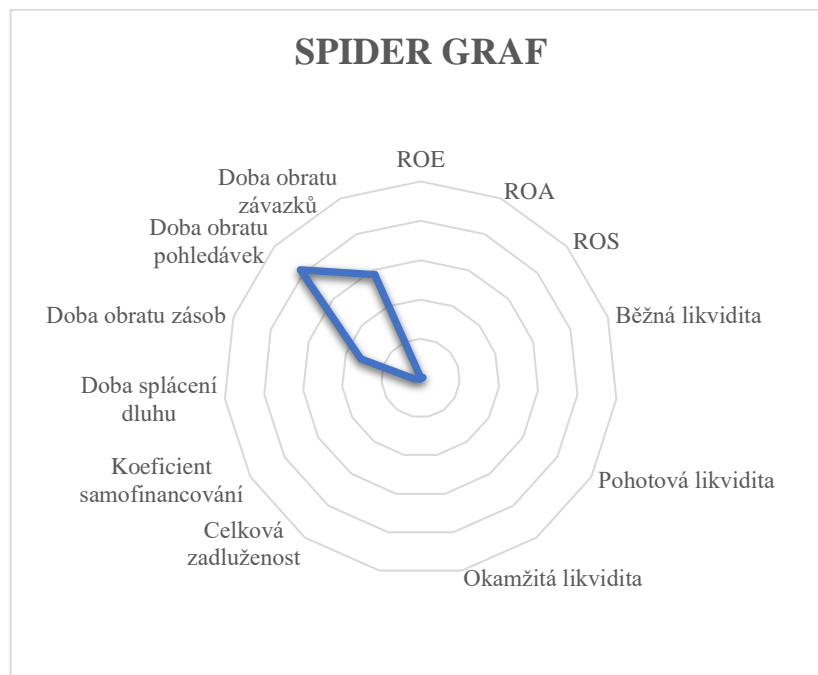
(Kubičková, 2015, s. 255)

## 1.4 Spider analýza

Při zhotovování komplexní finanční analýzy je nezbytné provést nejenom výpočet jednotlivých poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů, ale také nalézt vzájemné souvislosti mezi těmito ukazateli.

Spider analýza je metoda, která umožňuje mnohokriteriální srovnání s oborovým, odvětvovým průměrem, s hodnotami, kterých podnik dosáhl v minulých letech či s plánovanými hodnotami.

Interpretovat výsledky finanční analýzy můžeme pomocí Spider grafu, který přehledně v jediném obrazci srovnává více ukazatelů a umožňuje mezi nimi nalézt nové vztahy (Kubičková, 2015, s. 287, 296).



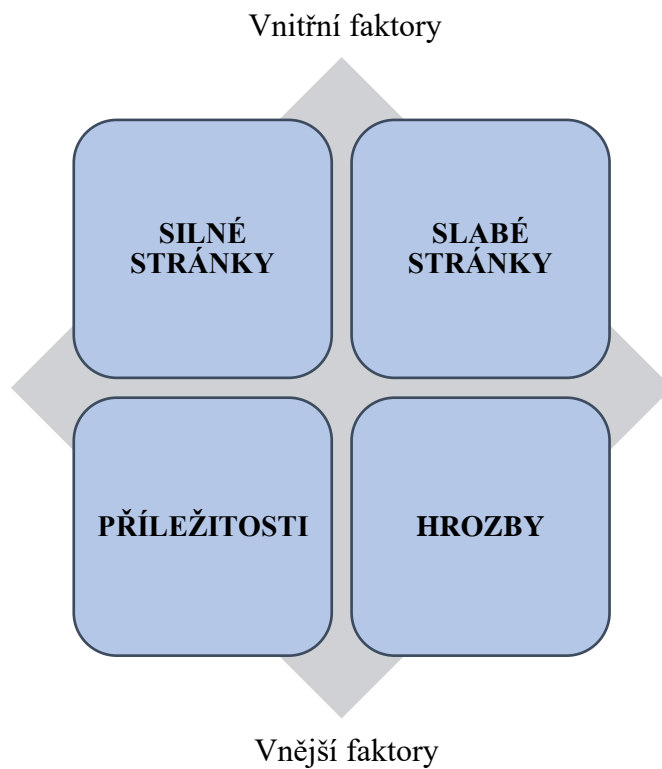
**Graf č. 1: Spider graf (vzor)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, 2015, s. 286)

## 1.5 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi nejčastěji využívané metody strategické analýzy. Zkratka SWOT se skládá z počátečních písmen čtyř anglických výrazů - Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti), Threats (hrozby).

Informace a data, která jsme získali z dílčích analýz slouží jako vstupní data pro tvorbu SWOT analýzy. SWOT analýza obsahuje hodnocení jak vnějšího prostředí pomocí příležitostí a hrozeb, tak také vnitřního prostředí, prostřednictvím silných a slabých stránek (Grasseová, 2010, s. 295-296).



**Obrázek č. 5: SWOT analýza**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grasseová, 2010, s. 299)

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

### 2.1 Základní údaje o společnosti

Společnost Moravia Cans, a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku 1. května 1992 pod identifikačním číslem 469 00 616. Sídlem společnosti jsou Bojkovice.

Základní kapitál činí 91 544 000 Kč a je zcela splacen. Společnost vydala 91 544 akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč. Jediným akcionářem je Unican International Limited sídlící v Maltské republice (Veřejný rejstřík a Sběrka listin, 2012-2015).

Firma Moravia Cans, a.s. je evropský výrobce aerosolových nádobek. V posledních 29 letech se vypracovala na pozici předního výrobce, který spoléhá na svůj vlastní výzkum a vývoj a zároveň dodává lehčené, inovativní a tvarované nádobky v té nejvyšší kvalitě do 36 zemí světa. Mezi nejvýznamnější odběratele patří nadnárodní kosmetické giganty Unilever a Henkel (Moravia Cans - O nás, 2021).

Firma neustále investuje do nejlepších dostupných zařízení, systémů, procesů a lidí. Díky tomuto se jí podařilo zvýšit efektivitu svých činností, snížit náklady, snížit odpad ve výrobě a pomoci tak zvýšit konkurenceschopnost svých zákazníků (Moravia Cans - O nás, 2021).

Společnost zaměstnává stovky zaměstnanců, 474 osob (Výroční zprávy podniku, 2012-2015).



Obrázek č. 6: Logo společnosti Moravia Cans, a.s.

(Zdroj: Moravia Cans - O nás, 2021)

## 2.2 Výrobní program společnosti

Firma Moravia Cans, a.s. se zabývá výrobou aerosolových nádobek. Ke své práci využívá vysokorychlostní linky s kapacitou přesahující 500 milionů nádobek ročně. Má specializovanou skupinu výzkumu a vývoje (R&D), která je zodpovědná za inovace zaměřené na zákazníky. Nabízí hloubkové tváření těla nádoby (Deep Full Body Shaping) a patentovanou 360° technologii reliéfního tváření (Embossing), vytváří tak jedinečný a bezkonkurenční vzhled, který chrání cenný design před paděláním. Skrze špičkové výrobní procesy nárazového protlačování (Impact Extrusion) s využitím patentovaných super slitin (Patented Super Alloys) si razí cestu s nejlhčími produkty na trhu. Její portfolio technologií pro výrobu aerosolových nádobek obohatili o DWI (Draw and Wall Ironing). Technologii standardně využívanou pouze v jiném odvětví výroby aluminiových nádobek. Stále vyvíjí revoluční přístupy a posunuje se dál (Moravia Cans - O nás, 2021).

Produkty:

- DWI hliníková tvarovaná nádobka pro společnost Unilever (první na světě).



**Obrázek č. 7: DWI hliníková tvarovaná nádobky**

(Zdroj: Moravia Cans - produkty, 2021)

- Další tvarovaná nádobka (s použitím vlastní patentované slitiny – výsledkem je o 20 % lehčí nádobka)



**Obrázek č. 8: Další tvarovaná nádobka**

(Zdroj: Moravia Cans - produkty, 2021)

- Standardní tvary nádobek (Select diameter: Ø35, Ø38, Ø45, Ø50, Ø53, Ø59)



**Obrázek č. 9: Standardní tvar nádobky**

(Zdroj: Moravia Cans - produkty, 2021)

- Tvarované nádoby (Ø 35, Ø 38, Ø 45, Ø 53)



**Obrázek č. 10: Tvarovaná nádoba**  
(Zdroj: Moravia Cans - produkty, 2021)

- Nádoby na zakázku



**Obrázek č. 11: Nádoby na zakázku**  
(Zdroj: Moravia Cans - produkty, 2021)

## 2.3 Strategická analýza

Každý podnik by měl být schopen díky strategické analýze identifikovat a analyzovat faktory, které mohou ovlivnit podnikovou strategii. K analýze vnějšího prostředí bude použita metoda PESTLE, k analýze vnitřního prostředí metoda „7S“.

### 2.3.1 PESTLE analýza

Mezi faktory, které ovlivňují vnější prostředí podniku řadíme:

- **POLITICKÉ faktory**

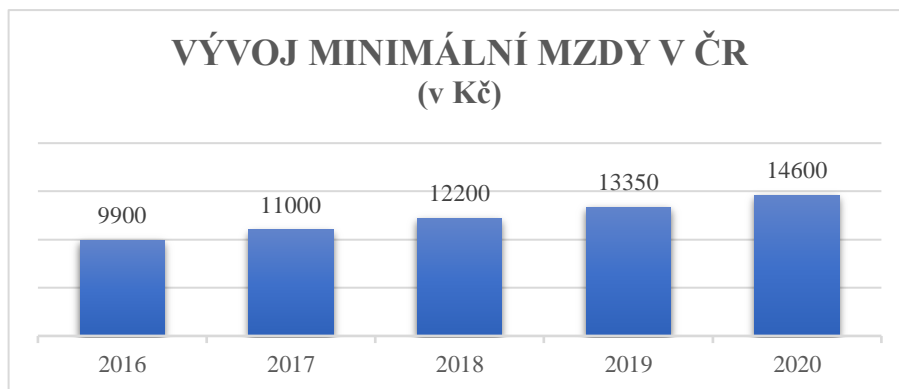
Jelikož podnik Moravia Cans, a.s. vyváží své výrobky do 36 zemí světa, je pro něj politická situace velmi důležitá. Pokud by vláda české republiky zavedla zákaz vývozu či zákaz obchodování s některým státem, mohlo by to být pro tento podnik velmi závažné, neboť většina jeho obchodních aktivit probíhá na zahraničních trzích.

Česká republika je od roku 2004 členem Evropské unie. V rámci vnitřního trhu EU je uplatňován volný pohyb zboží, služeb, osob a kapitálu. Členství v EU přispívá k dosažení vyššího ekonomického růstu, vyšší životní úrovně a významnější postavení Evropy na mezinárodním poli (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021).

V souladu s příslušnými předpisy pro podniky působící v ČR a EU musí podniky splňovat určité akreditace relevantní pro své fungování a pro trhy, na kterých působí. Společnost Moravia Cans, a.s. vlastní certifikace jako je: ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, ISO 45001:2018, BRCGS Packaging Materials Issue 6 (standardy pro bezpečnost obalových materiálů) (Výroční zprávy podniku, 2012-2015).

V průběhu sledovaných let 2016-2020 se v ČR vystřídaly dvě vlády. Od ledna roku 2014 se k moci dostala vláda Bohuslava Sobotky, která úřadovala do prosince roku 2017. Poté následovala vláda Andreje Babiše (Vláda České republiky, 2022).

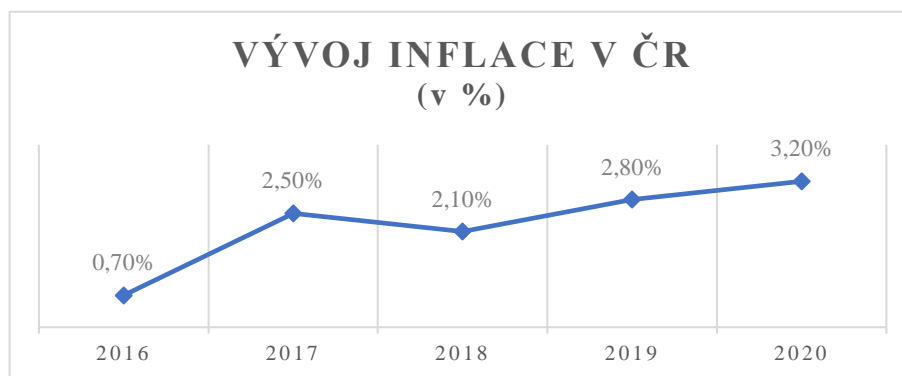
Vláda ČR v letech 2016-2020 každoročně schválila navýšení minimální mzdy, která má vliv na mzdové náklady podniku. V roce 2016 činila minimální mzda 9 900 Kč, v posledním sledovaném roce již činila 14 600 Kč.



**Graf č. 2: Vývoj minimální mzdy v ČR**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy.cz, 2000 - 2022)

- **EKONOMICKÉ faktory**

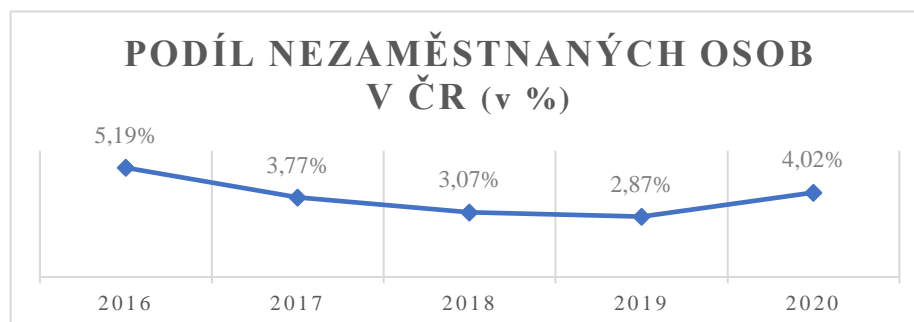
Růst cenové hladiny, neboli inflace se v průběhu sledovaných let pohybovala v rozmezí 0,7 % až 3,20 %. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2016, poté strmě vzrostla na 2,50 %, následně v roce 2018 klesla na 2,10 %. Od tohoto roku již rostla jen mírně. Inflačním cílem ČNB je od roku 2010 udržovat meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen ve výši 2 %. Tento cíl odpovídá praxi centrálních bank vyspělých ekonomik. Plnění inflačního cíle ČNB pravidelně vyhodnocuje na základě dat publikovaných Českým statistickým úřadem (ČNB, 2022).



**Graf č. 3: Vývoj míry inflace v ČR (v %)**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy.cz, 2000 - 2022)

S nejvyšší mírou nezaměstnanosti se Česká republika potýkala v roce 2016, kdy činila 5,19 %. Poté křivka nezaměstnanosti vykazovala klesající trend, až do roku 2019. Od prvního čtvrtletí roku 2020 začala trh ovlivňovat globální pandemie COVID-19, díky

tomu začala růst i nezaměstnanost (Výroční zprávy podniku, 2012-2015). V tomto roce dosáhla hodnoty 4,02 %.



**Graf č. 4: Podíl nezaměstnaných osob v ČR (v %)**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, 2021)

Ke klíčovým makroekonomickým ukazatelům patří také hrubý domácí produkt. Jedná se o součet veškerého zboží a služeb, které bylo na území daného státu vyprodukováno za sledované období (Moneta, 2022). Jeho meziroční růst nebo pokles v % můžeme vidět v následující tabulce.

**Tabulka č. 2: Vývoj HDP v ČR (v %)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy.cz, 2000 - 2022)

2016	2017	2018	2019	2020
2,3	4,6	2,9	2,4	-5,6

Z tabulky je patrné, že meziroční HDP v jednotlivých letech rostlo, v posledním sledovaném roce 2020 ale pokleslo o 5,6 %, v čem hraje svou roli také pandemie COVID-19.

Co se týče vývoje směnných kurzů, zajímá nás především vývoj eura, neboť tato měna je dominantní měnou naší sledované společnosti. Průměrný roční kurz v roce 2016 činil 27,033 EUR/CZK, v následujícím roce koruna mírně posílila, kurz klesl na 26,33 EUR/CZK, v letech 2018 a 2019 koruna také posilovala a směnný kurz se pohyboval téměř ve stejné hodnotě 25,6 EUR/CZK. V roce 2020 jeho hodnota mírně vzrostla, tedy koruna oslabila a kurz činil 26,44 EUR/CZK (Kurzy.cz, 2000 - 2022). Období, kdy česká koruna posiluje vůči euru, může být problematické pro jakoukoliv společnost, která

vyváží své výrobky či zboží do zahraničí. Naopak oslabení české koruny vůči euru je pro vyvázející společnosti výhodnější (Finex.cz, 2014 - 2022).

- **SOCIÁLNÍ faktory**

Počet obyvatel v České republice od počátku roku 2011 do roku 2020 vzrostl o 2 % na 10 701 777 (k 31.12.2020). Nejhlubší úbytek obyvatel od počátku století byl zaznamenán v roce 2020 kvůli probíhající epidemii COVID-19, a s tím související saldo zahraniční migrace, které bylo meziročně nižší o 39 %. I přesto se počet obyvatel ve třech hlavních věkových skupinách v roce 2020 vyvíjel nadále stejným směrem jako v předcházejících letech (Český statistický úřad, 2021).

Společnost Moravia Cans, a.s. je jednou z největších společností nacházející se ve městě Bojkovice. Zaměstnává tedy stovky zaměstnanců, jak dělnických profesí, tak také zaměstnance s vyšší odborností. Společnost v průběhu let nečelila potížím s náborem nových zaměstnanců či udržením stávajících zaměstnanců. V roce 2020 se v souvislosti s pandemií COVID-19 potýkala s vyšší mírnou nemocností, což však nemělo vliv na plynulost výroby (Výroční zpráva podniku, 2012-2015).

- **TECHNOLOGICKÉ faktory**

Aby si podnik udržel vedoucí postavení na trhu, neustále se snaží inovovat a používat tu nejmodernější technologii. Jedná se např. o vysokorychlostní výrobní linky, žehlicí stroje, které umožňují výrobu tenkostěnných lehčích nádobek, nejnovější výzkum o materiálech, které využívají vlastní patentové slitiny, aby byly nádoby co nejlepší, patentované technologie, které zajišťují jedinečnou ochranu proti nežádoucím kopiím, systematické měření s automatickým záznamem do podnikové databáze, automatizace a použití robotiky pro balení (Moravia Cans - O nás, 2021).

- **LEGISLATIVNÍ faktory**

Každý podnik se musí řídit legislativními faktory, které se vztahují k právnímu prostředí, ve kterém podniku vykonává svou činnost. V české republice to jsou např.: Zákon č. 90/2012 Sb. - Zákon o obchodních korporacích, Zákon 563/1991 Sb. – Zákon o účetnictví, Zákon 235/2004 Sb. – Zákon o dani z přidané hodnoty, Zákon 586/1992 Sb. – Zákon o dani z příjmů, Zákon 262/2006 Sb. – Zákoník práce (Zákony pro lidi.cz, 2022).

Společnost kromě povinných předpisů platných v ČR a EU spolupracuje s externím poradcem pro další zlepšování aktivní bezpečnosti všech strojů, zařízení a také zajištění ještě větší bezpečnost zaměstnanců při práci (Výroční zprávy podniku, 2012-2015).

- **EKOLOGICKÉ faktory**

V dnešní době je velmi kladen důraz na ochranu životního prostředí, a to se týká i podniků. Cílem Moravia Cans, a.s. je eliminovat odpad všude, kde je to jen možné. Jako člen organizace Carbon Disclosure Project (organizace pomáhající podnikům sledovat jejich vliv na životní prostředí) společnost zaujímá ucelený přístup k ochraně životního prostředí. Díky snižování hmotnosti nádobek a využívání recyklovaného materiálu získala společnost vedoucí pozici na trhu v oblasti udržitelnosti. Jejich udržitelný obchodní model zahrnuje cíl nulového odpadu na skládku, přestavování nízkoeenergetického osvětlení v celém zařízení, opětovné použití vody, používání laků s nízkou teplotou při vytvrzování a mnoho dalšího (Moravia Cans - udržitelnost, 2021).

### **2.3.2 McKinsey model „7S“**

Faktory, které ovlivňují vnitřní prostředí podniku jsou:

- **STRATEGIE**

Posláním firmy Moravia Cans, a.s. je mít vedoucí postavení na trhu, produkovat udržitelné výrobky spolehlivě a na nejvyšší úrovni k uspokojování svých zákazníků a poskytovat podporu svým zaměstnancům (Moravia Cans - Naše vize, mise a hodnoty, 2021).

Tato firma se prioritně soustředí na výsledky v oblasti životního prostředí, zdraví a bezpečnosti. Pokračuje v investicích zaměřených na školení jak stávajících, tak především nových zaměstnanců. Touto formou jim poskytuje přehled o aktivitách, procesech i klíčových výrobcích, ale především o programu „Vize nula“, jehož cílem je eliminovat pracovní úrazy (Výroční zprávy podniku, 2012-2015).

Udržitelný rozvoj firmě přináší ekonomickou stabilitu a také má pozitivní vliv na zaměstnance, místní komunitu, zákazníky i dodavatele (Moravia Cans - O nás, 2021).

- **STRUKTURA**

Orgány akciové společnosti Moravia Cans je valná hromada a představenstvo. Jediný akcionář vykonává působnost valné hromady a rozhoduje ve věcech spadajících do její působnosti. Statutárním orgánem společnosti je představenstvo a přísluší mu obchodní vedení společnosti. Generální ředitel společnosti je odpovědný za fungování společnosti a její každodenní chod (Výroční zprávy podniku, 2012-2015).

- **SYSTÉMY**

Společnost v roce 2020 nahradila zastaralý podnikový informační systém za nový modernější systém („ERP“). Společnost dále vylepšila systém evidence docházky a řízení lidských zdrojů, jejímž cílem je podpořit změny a vylepšit směnný provoz. Dále společnost využívá on-line systém měření kvality, který je propojený s cloudovým uložištěm (Výroční zprávy podniku, 2012-2015).

Cílem je zlepšovat integrovaný systém managementu kvality dle ISO 9001, systém environmentálního managementu dle ISO 1400, systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví, bezpečnosti výrobku a hygieny. Za posledních 29 let vyvinula Moravia Cans, a.s. mnoho inovativních procesů a patentovaných technologií, aby si udržela na trhu vedoucí postavení. Tato společnost je také unikátní v aplikaci technologie „DWI“, pro plně tvarované a designované aerosolové nádoby (Výroční zprávy podniku, 2012-2015).

- **STYL VEDENÍ**

Ve firmě Moravia Cans, a.s. se k řízení využívá funkcionální organizační struktura, v jejímž čele stojí generální ředitel. Ten je odpovědný za každodenní fungování společnosti a její chod (Výroční zprávy podniku, 2012-2015). Pracovníci se zde sdružují dle podobnosti úkolů, aktivit nebo dovedností a nadřízení jsou vybaveni pravomocí a odpovědností pro specializovanou funkci (Prukner, 2014, s. 3).

- **SPOLUPRACOVNÍCI**

Firma nabízí pro své zaměstnance skvělé pracovní podmínky, možnost využít svou iniciativu a uplatnit své nápady, programy vzdělávání a rozvoje (bezplatné jazykové kurzy v pracovní době), dotovanou teplou stravu a nápoje, nabízí stále více

zaměstnaneckých benefitů, jako jsou například roční bonusy, týden dovolené navíc, poskytuje špičkové kvalitní ochranné pomůcky a pracovní oděvy, bezúročné půjčky na bydlení, podporuje týmovou práci a hraďí očkování proti chřipce (Moravia Cans - Proč Moravia Cans?, 2022).

- **SCHOPNOSTI**

Moravia Cans, a.s. nabízí zájemcům o práci možnost využít svou energii, iniciativu a uplatnit své nápady, sledovat výsledky své práce přímo ve výrobě a také podporuje týmovou práci (Moravia Cans - Proč Moravia Cans?, 2022).

Do svého týmu potřebuje jak pracovníky do výroby (dělníky), tak také pracovníky THP (technicko-hospodářské pracovníky) u kterých je kladen vyšší důraz na vzdělání a odborné znalosti.

Všichni zaměstnanci Moravia Cans, a.s. plní požadavky legislativy a správních rozhodnutí, které jsou platné pro systém managementu kvality, bezpečnosti výrobku, environmentálního systému a systému bezpečnosti a ochrany zdraví při práci s důrazem na prevenci v těchto oblastech podle svého pracovního zařazení, stanovených pravomocí a odpovědnosti (Moravia Cans - Politika kvality, bezpečnosti, environmentu a hygieny, 2021).

- **SDÍLENÉ HODNOTY**

Lidé ve společnosti Moravia Cans, a.s. sdílí jasnou vizi: „být co nejvíce inovativní a důvěryhodný dodavatel aerosolových nádobek předních světových značek“.

Dosahují toho tím, že zajišťují, aby všichni lidé ve společnosti chtěli neustále zlepšovat a dodávat produkty na nejvyšší úrovni, a tak vytvářeli udržitelnou hodnoty pro své zákazníky a vlastní podnikání (Moravia Cans - O nás, 2021).

## **2.4 Finanční analýza**

Na základě údajů z finančních účetních výkazů jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích bude zpracována analýza finanční situace podniku Moravia Cans, a. s. za období let 2016-2020.

## 2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

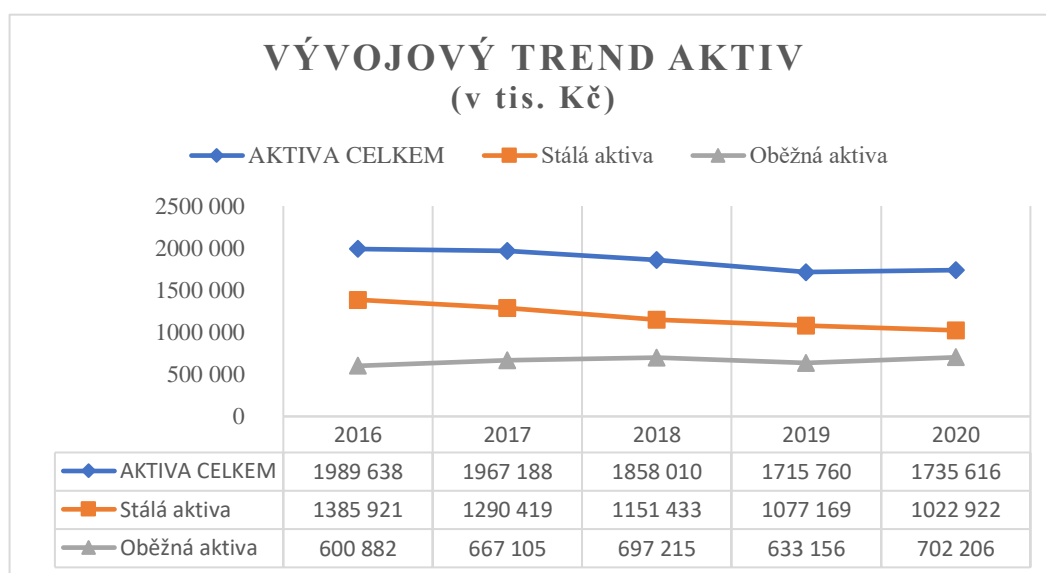
Již v počáteční fázi finanční analýzy se práce bude věnována horizontální a vertikální analýze, neboť analýza absolutních ukazatelů může odhalit problémové oblasti podniku.

### 2.4.1.1 Horizontální analýza

Tabulka č. 3: Horizontální analýza vybraných položek aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2020-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-22 450	-1,13	-109 178	-5,55	-142 250	-7,66	19 856	1,16
<b>Stálá aktiva</b>	-95 502	-6,89	-138 986	-10,77	-74 264	-6,45	-54 247	-5,04
Dlouhodobý nehmotný majetek	313	43,59	2 480	2,41x	13 393	3,82x	10 260	60,70
Dlouhodobý hmotný majetek	-95 815	-6,92	-141 466	-10,97	-87 656	-7,64	-64 507	-6,08
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	66 223	11,02	30 110	4,51	-64 059	-9,19	69 050	10,91
Zásoby	95 840	68,47	18 297	7,76	-179	-0,07	17 701	6,97
Pohledávky	-10 394	-2,73	-51 505	-13,91	-34 883	-10,94	8 567	3,02
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	-19 223	-23,97	63 318	103,83	-28 997	-23,33	42 782	44,89
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	6 829	2,41x	-302	-3,13	-3 927	-41,95	5 053	92,97



Graf č. 5: Vývojový trend aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

Celková aktiva podniku Moravia Cans, a.s. mají v průběhu sledovaných let klesající tendenci, avšak v posledním sledovaném roce došlo k mírnému růstu celkových aktiv.

Důležitou položkou stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek. Nejvyšší nárůst vykazuje tato položka v počátku sledovaných let, kdy podnik rozšiřoval své prostory pro výrobu. V posledních letech je již tento nárůst mírný.

I přes velmi obtížné prostředí, které ovlivňovalo celosvětově ekonomiku, podnik Moravia Cans, a.s. v průběhu roku 2020 investoval 66 milionů Kč do pořízení investičního majetku.

Další položka stálých aktiv – dlouhodobý nehmotný majetek (software) vykazuje rostoucí trend. V roce 2016 činil dlouhodobý nehmotný majetek podniku 718 tis. Kč, v roce 2020 - 27 164 tis. Kč. Tato skutečnost je ovlivněna tím, že se podnik snaží držet krok s dobou a neustále investuje do nových technologií, aby si udržel na trhu vedoucí postavení. Například v roce 2020 společnost nahradila již zastaralý podnikový systém ERP novým modernějším systémem, a to i přesto, že se potýkala s provozními problémy způsobené pandemií COVID-19. Podnik také vylepšil systém evidence docházky zaměstnanců s cílem vylepšit směnný provoz.

Oblast oběžných aktiv v roce 2020 zaznamenala nárůst téměř o 11 % oproti předcházejícímu roku. Především položka zásob materiálu tuto oblast ovlivňuje. V posledním sledovaném roce došlo k rapidnímu nárůstu nedokončené výroby a polotovarů z důvodu pandemické situace COVID-19, kdy společnost z důvodu snížení provozních rizik navýšila bezpečnostní zásobu některých podstatných položek materiálu a také důležitých náhradních dílů. Tato část zásob váže dodatečné peněžní prostředky na skladování, které mohli být využity jiným efektivnějším způsobem. I přesto bylo toto rozhodnutí moudré, neboť dodatečná zásoba zajistila podniku nepřetržitou výrobu.

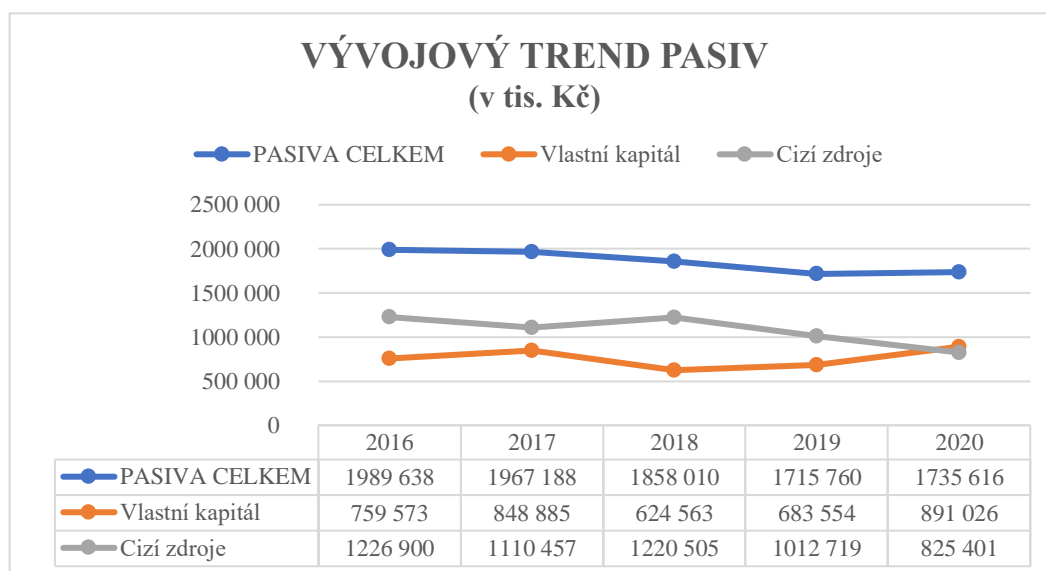
Pohledávky podniku v průběhu let jen klesali, ale v roce 2020 mírně stoupli, a to o 3 %. Za tímto růstem stojí dlouhodobé pohledávky ve výši 6 628 tis. Kč. Co se týče peněžních prostředků, v roce 2020 vykazovaly nárůst o 45 % oproti předešlému roku a v tomto roce také dosáhly nejvyšší hodnoty během sledovaných let 2016-2020.

V časovém rozlišení aktiv, konkrétně v příjmech příštích období podniku nastal výrazný nárůst. Jedná se tedy o peněžní prostředky, které se vztahují také k roku 2020, ale podnik je obdrží až příští účetní období.

#### Tabulka č. 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2020-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	-22 450	-1,13	-109 178	-5,55	-142 250	-7,66	19 856	1,16
<b>Vlastní kapitál</b>	89 312	11,76	-224 322	-26,43	58 991	9,45	207 472	30,35
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	97 181	22,21	-367 481	-68,71	175 680	104,98	198 990	58,01
VH běž. účet. období	132 131	73,25	3 159	1,01	-116 689	-36,96	8 482	4,26
<b>Cizí zdroje</b>	-116 443	-9,49	110 048	9,91	-207 786	-17,02	-187 318	-18,50
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	-238 689	-32,48	123 848	24,96	-160 723	-25,92	-123 573	-26,91
Krátkodobé závazky	122 246	24,84	-13 800	-2,25	-47 063	-7,84	-63 745	-11,52
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	4 681	1,48x	5 096	64,95	6 545	50,57	-298	-1,53



**Graf č. 6: Vývojový trend pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

Na straně pasiv došlo v roce 2020 oproti roku 2019 ke zvýšení vlastního kapitálu o 30 %. Tento nárůst způsobil výsledek hospodaření minulých let, neboť představenstvo společnosti rozhodlo o tom, že výsledek hospodaření za rok 2019 (198 990 tis. Kč) nevyplatí ve formě dividend, ale celý jej převede na nerozdělený zisk z minulých let z důvodu možných negativních dopadů pandemie.

Cizí zdroje podniku téměř po celé sledované období vykazují pokles, který je způsoben poklesem závazků společnosti. V roce 2020 vykazovala společnost nejvyšší pokles celkových závazků za sledované období, a to o 18,5 % oproti předcházejícímu období. Nejvíce poklesly dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím (téměř o 33 % oproti předcházejícímu období roku 2019). Krátkodobé závazky také poklesly nejvíce v roce 2020, o 11,5 % oproti předcházejícímu období. Podnik Moravia Cans, a.s. se snaží svůj dluh co nejvíce snižovat, o čemž svědčí také to, že se mu podařilo v roce 2020 snížit hodnotu čistého dluhu na 290 900 tis. Kč oproti roku 2019, kdy čistý dluh činil 474 900 tis. Kč.

Během sledových let 2016-2020 podnik neměl žádné pohledávky ani závazky se splatností delší, než je 5 let.

#### Tabulka č. 5: Horizontální analýza vybraných položek VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2020-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	426 623	27,08	180 601	9,02	-186 146	-8,53	-105 693	-5,29
Tržby za prodej zboží	-66	-6,11	111	10,94	91	8,08	-167	-13,72
Výkonová spotřeba	238 527	22,85	148 400	11,57	-119 592	-8,36	-69 220	-5,28
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-6 554	-82,24	-22 243	-15,72x	39 789	-1,91x	-25 388	-1,34x
Aktivace (-)	1 398	-100,00	-1 919	0,00	1 919	-100,00	-1 264	0,00
Osobní náklady	45 802	20,27	37 804	13,91	14 991	4,84	8 974	2,76
Úpravy hodnot v provozní oblasti	66 970	52,58	14 580	7,50	-47 023	-22,51	-36 389	-22,48
Ostatní provozní výnosy	17 784	27,57	52 340	63,60	-58 227	-43,25	3 731	4,88
Ostatní provozní náklady	-287	-2,28	2 259	18,33	-812	-5,57	-2 444	-17,74
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>95 485</b>	<b>41,97</b>	<b>54 171</b>	<b>16,77</b>	<b>-133 554</b>	<b>-35,41</b>	<b>23 602</b>	<b>9,69</b>
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	596	13,77	578	11,74	1 274	23,16	-470	-6,94
Ostatní finanční výnosy	80 489	7,04x	-45 631	-49,64	9 767	21,10	79 438	1,42x
Ostatní finanční náklady	28 273	178,13	6 693	15,16	-5 559	-10,93	94 231	2,08x
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>51 620</b>	<b>-5,89x</b>	<b>-52 100</b>	<b>-1,22x</b>	<b>13 250</b>	<b>-1,43x</b>	<b>-14 323</b>	<b>-3,58x</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	147 105	67,26	2 071	0,57	-120 304	-32,70	9 279	3,75
Daň z příjmů	14 974	39,07	-1 088	-2,04	-3 615	-6,92	797	1,64
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>132 131</b>	<b>73,25</b>	<b>3 159</b>	<b>1,01</b>	<b>-116 689</b>	<b>-36,96</b>	<b>8 482</b>	<b>4,26</b>
<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>521 830</b>	<b>31,52</b>	<b>188 223</b>	<b>8,65</b>	<b>-235 317</b>	<b>-9,95</b>	<b>-22 691</b>	<b>-1,07</b>

Jelikož se jedná o výrobní podnik, tržby z prodeje výrobků a služeb jsou zde velmi důležité. Z časového hlediska můžeme říci, že se z počátku sledovaných let tržby z prodeje výrobků zvyšovali, ale poté v roce 2019 nastal zlom, a následně šli tržby směrem dolů. V roce 2020 oproti roku 2019 byl zde zaznamenán pokles o 5,29 %.

Výkonová spotřeba se v posledních letech snižuje, což je pro podnik příznivé. V roce 2020 se snížila o 5,28 % oproti předešlému roku, a v roce 2019 také poklesla, a to o 8,36 %. Tento pokles byl způsoben poklesem spotřebovaného materiálu a energie (v roce 2020 pokles o 6,04 %, v roce 2019 pokles o 9,83 %). Úspora spotřeby energie vzniká společnost Moravia Cans, a.s. díky tomu, že dbá na udržitelnost – používá opětovně vodu při výrobě a využívá nízkoenergetické osvětlení.

Zvyšující se mzdové náklady mají za následek růst osobních nákladů v průběhu jednotlivých let. V podniku dochází k mírnému růstu počtu zaměstnanců a také každoročně dochází ke zvýšení minimální mzdy, což se projevuje na mzdách zaměstnanců. V roce 2016 podnik zaměstnával 455 zaměstnanců, v roce 2020 to bylo 474 zaměstnanců.

**Tabulka č. 6: Vývojový trend provozního výsledku hospodaření podniku (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

2016	2017	2018	2019	2020
227 485	322 970	377 141	243 587	267 189

**Tabulka č. 7: Vývoj hospodářského výsledku podniku (v tis. Kč)**

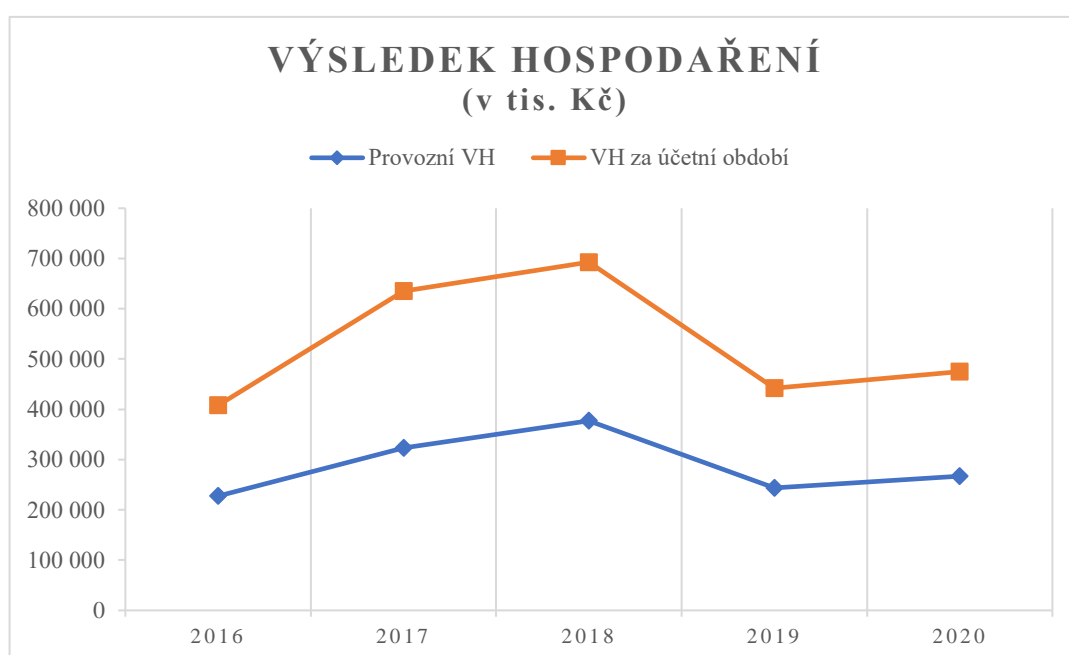
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

2016	2017	2018	2019	2020
180 389	312 520	315 679	198 990	207 472

Provozní výsledek hospodaření za sledovaná období nikdy nebyl záporný, z počátku několik let po sobě rostl, následně pak jeho růst začal oslabovat. V posledním ze sledovaných let vzrostl pouze o 9,69 % oproti předešlému roku 2019.

Co se týče finančního výsledku hospodaření, ten ve třech z pěti sledovaných let dosáhl ztráty. V roce 2020 činila ztráta 10 322 tis. Kč, která mimo jiné souvisí s kurzovými ztrátami a také s nákladovými úroky.

Celkový výsledek hospodaření za všechna sledovaná období vykazoval zisk, což je pro podnik zásadní, neboť hlavním účelem, ke kterému byl založen je dosahování zisku. Nejvyššího výsledku hospodaření po zdanění dosáhl podnik v roce 2018 a činil 315 679 tis. Kč, neboť v tomto roce dosáhl nejvyšších tržeb během analyzovaných let. V roce 2020 již hodnota zisku nedosahuje hodnoty z roku 2018, ale ve srovnání s přecházejícím rokem 2019 je tento zisk o 4,26 % vyšší a činí 207 472 tis. Kč.



**Graf č. 7: Vývoj provozního výsledku hospodaření**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

### 2.4.1.2 Vertikální analýza

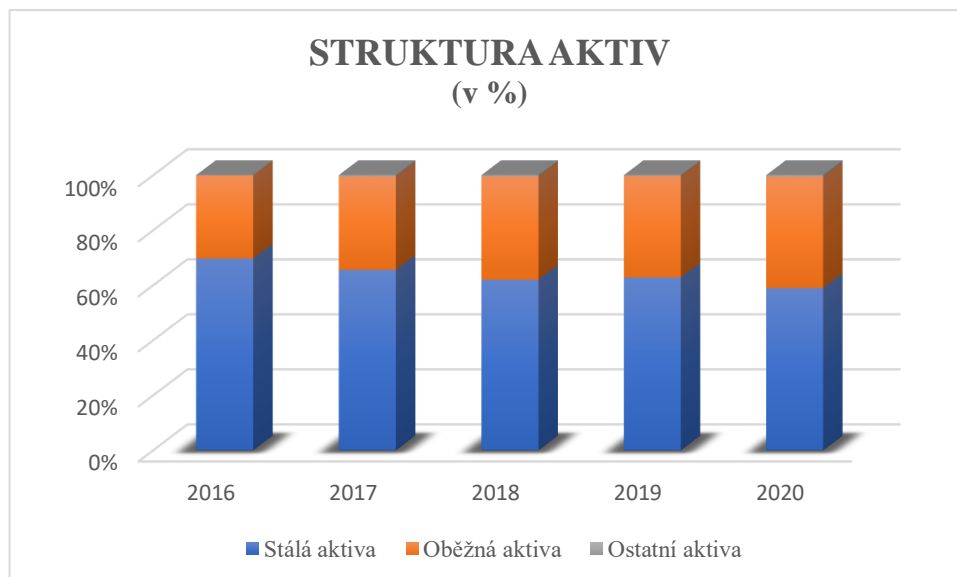
Tabulka č. 8: Vertikální analýza vybraných položek aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
	%	%	%	%	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100
<b>Stálá aktiva</b>	<b>69,66</b>	<b>65,60</b>	<b>61,97</b>	<b>62,78</b>	<b>58,94</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,04	0,05	0,19	0,99	1,57
Dlouhodobý hmotný majetek	69,62	65,54	61,78	61,80	57,37
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>30,20</b>	<b>33,91</b>	<b>37,52</b>	<b>36,90</b>	<b>40,47</b>
Zásoby	7,03	11,99	13,68	14,80	15,65
Pohledávky	19,13	18,82	17,16	16,55	16,85
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	4,03	3,10	6,69	5,55	7,96
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,14</b>	<b>0,49</b>	<b>0,50</b>	<b>0,32</b>	<b>0,60</b>

Podstatnou část celkových aktiv tvoří stálá aktiva. Výrobní podnik ke své výrobě potřebuje jak stroje, na kterých může vyrábět, tak také stavby, ve kterých může vyrábět. Velká část stálých aktiv se skládá z dlouhodobého hmotného majetku. V průběhu sledovaných let se struktura aktiv pohybuje takřka ve stejném poměru. Stálá aktiva v celkových aktivech podniku zastávají okolo 60 - 70 %, největší podíl na celkových aktivech tvořili v roce 2016, kdy podnik nejvíce investoval do staveb a hmotných movitých věcí a jejich souborů, zde tvořili 69,66 %, nejméně v roce 2020 – 58,94 %.

Zbylou část aktiv tvoří oběžná aktiva, 30 - 40 % z celkových aktiv. V roce 2020 tvořila oběžná aktiva na celkových aktivech 40,47 %, a to díky zásobám (především materiálu – 12,52 % z celkových aktiv a výrobků – 3 % z celkových aktiv), krátkodobým pohledávkám (16,47 % z celkových aktiv) a peněžních prostředcích na bankovních účtech (téměř 8 % z celkových aktiv podniku).



**Graf č. 8: Struktura aktiv (v %)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

**Tabulka č. 9: Vertikální analýza vybraných položek pasiv**

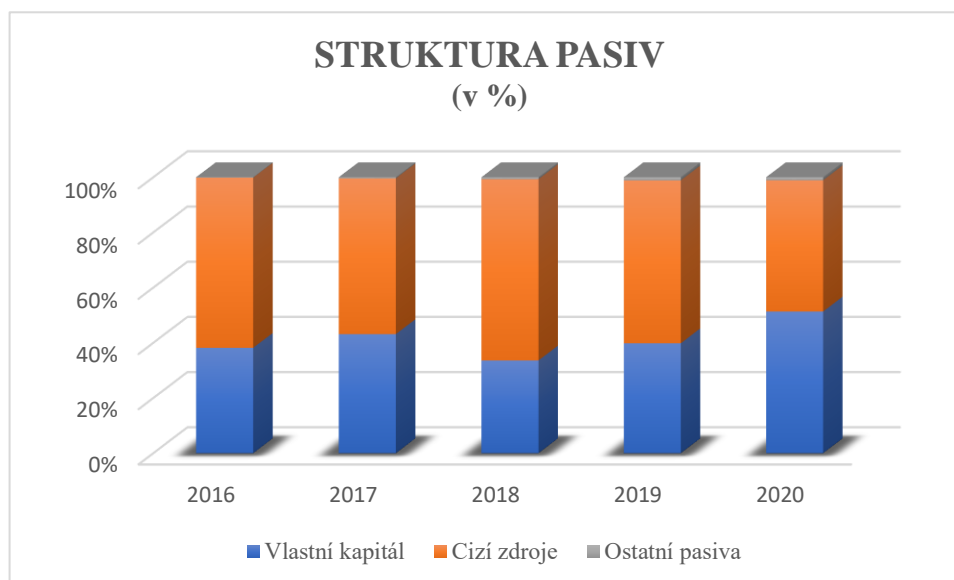
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
	%	%	%	%	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>38,18</b>	<b>43,15</b>	<b>33,61</b>	<b>39,84</b>	<b>51,34</b>
Základní kapitál	4,60	4,65	4,93	5,34	5,27
Ážio a kapitálové fondy	2,51	2,54	2,69	2,91	2,88
VH minulých let	22,00	27,19	9,01	19,99	31,23
VH běžného účetního období	9,07	15,89	16,99	11,60	11,95
<b>Cizí zdroje</b>	<b>61,66</b>	<b>56,45</b>	<b>65,69</b>	<b>59,02</b>	<b>47,56</b>
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	36,93	25,22	33,37	26,77	19,34
Krátkodobé závazky	24,73	31,23	32,32	32,26	28,21
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,16</b>	<b>0,40</b>	<b>0,70</b>	<b>1,14</b>	<b>1,11</b>

Podnik využívá k financování více cizí zdroje, než vlastní, neboť jsou levnější. Co se týče vývoje cizích zdrojů v průběhu let, můžeme vidět, že se snaží svou zadluženost snižovat. V roce 2020 tvořili cizí zdroje v celkových pasivech podniku téměř 48 %, což je pokles

o 11,46 procentních bodů oproti předešlému roku. Za tímto poklesem stojí pokles závazků, jak krátkodobých, tak také dlouhodobých (čistý dluh podniku se v roce 2020 snížil o 63,25 % oproti předešlému roku).

Podstatnou část pasiv podniku tvoří vlastní kapitál, který se v roce 2020 zvýšil díky převedení celého zisku z roku 2019 do výsledku hospodaření z minulých let, a tvoří tak téměř 52 % z celkových pasiv podniku.



**Graf č. 9: Struktura pasiv (v %)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

## 2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů se tato práce zaměří na ukazatel čistý pracovní kapitál (manažerským přístupem) a také čistý peněžně-pohledávkový fond. Ukazatel čistě pohotové prostředky z důvodu nedostatku informací (aktuální pohotové prostředky, okamžitě splatné závazky) analyzován nebude.

### 2.4.2.1 Čistý pracovní kapitál

**Tabulka č. 10: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Manažerský přístup	108 821	52 798	96 708	79 712	212 507

Podnik dosahoval ve všech sledovaných letech kladného čistého pracovního kapitálu. V roce 2020 činil přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky 212 507 tis. Kč. V tomto roce byla jeho hodnota dokonce 1,7 x vyšší než v roce předcházejícím. Zdá se, že je podnik velmi likvidní, ale pokud se na ukazatel podíváme více do hloubky, zjistíme, že za nárůstem oběžných aktiv stojí růst zásob materiálu, nikoliv peněžních prostředků. Snížení hodnoty krátkodobých závazků se ve výpočtu projevilo také.

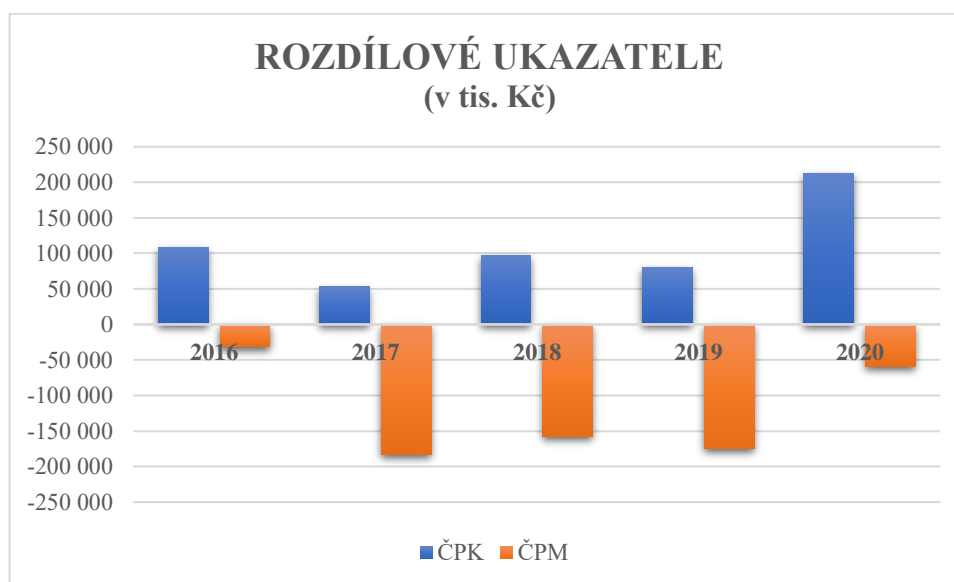
#### 2.4.2.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tabulka č. 11: Čistý peněžně-pohledávkový fond (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

2016	2017	2018	2019	2020
-31 147	-183 010	-157 397	-174 214	-59 120

Pokud z oběžných aktiv vyloučíme nejméně likvidní položku zásob a také nelikvidní pohledávky, tak po následném odečtení krátkodobých závazků zjistíme, že ve všech sledovaných letech měl podnik nekrytý dluh. Tento dluh dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2017, kdy se jeho hodnota vyšplhala až na 157 297 tis. Kč. Poté jeho hodnota kolísala a v roce 2020 se nekrytý dluh snížil na 59 120 tis. Kč.



Graf č. 10: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

### 2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou považovány za základ finanční analýzy, neboť jimi lze velmi dobře identifikovat silné a slabé stránky podniku. V této části se práce bude věnovat provedení analýzy ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity podniku.

Výsledné hodnoty ukazatelů budou porovnávány s oborovým průměrem, který publikuje Ministerstvo průmyslu a obchodu. V analytických materiálech jsou zveřejňovány finanční analýzy podnikové sféry za jednotlivá období. Hodnoty jsou uváděny dle klasifikace ekonomických činností podniku - CZ-NACE.

Podnik Moravia Cans, a.s. se řadí dle CZ-NACE do kategorie C – Zpracovatelský průmysl – kód 2592 – Výroba drobných kovových obalů.

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ještě nebyla zveřejněna Finanční analýza podnikové sféry za rok 2020, proto jsou v tabulce k tomuto období uváděna pouze data podniku Moravia Cans, a.s. bez oborového průměru.

#### 2.4.3.1 Poměrové ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou považovány za jedny z nejdůležitějších ukazatelů finančního zdraví podniku. Pro podniky založené za účelem dosahování zisku je vytvoření kladného výsledku hospodaření velmi důležité. V případě, že by podnik dosahoval ve více po sobě jdoucích obdobích ztráty, mohla by mít tato situace pro podnik až fatální následky v podobě zániku podniku.

#### Tabulka č. 12: Poměrové ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020 a dle statistik MPO)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ROI</b>	<b>0,11</b>	<b>0,19</b>	<b>0,20</b>	<b>0,15</b>	<b>0,15</b>
Oborový průměr	0,06	0,11	0,10	0,10	x
<b>ROE</b>	<b>24 %</b>	<b>37 %</b>	<b>51 %</b>	<b>29 %</b>	<b>23 %</b>
Oborový průměr	12,39 %	14,60 %	13,97 %	14,45 %	x
<b>ROA</b>	<b>11,21 %</b>	<b>18,85 %</b>	<b>20,10 %</b>	<b>14,83 %</b>	<b>15,16 %</b>
Oborový průměr	9,31 %	11,11 %	9,94 %	10,17 %	x
<b>ROS</b>	<b>11,44 %</b>	<b>15,60 %</b>	<b>14,46 %</b>	<b>9,96 %</b>	<b>10,98 %</b>
Oborový průměr	8,26 %	9,81 %	9,21 %	8,79 %	x

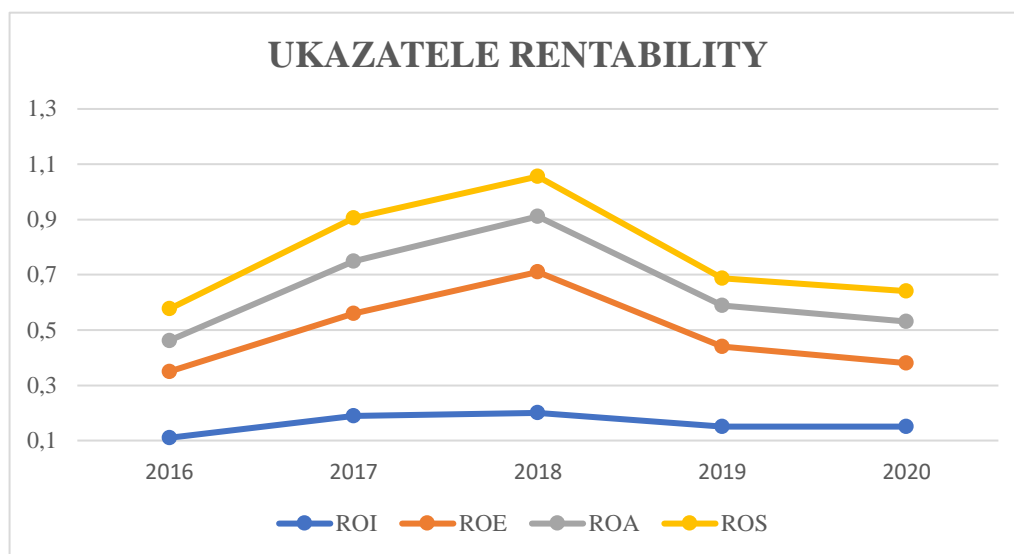
Pokud se podíváme na ukazatel ROI neboli rentabilitu vloženého kapitálu, zjistíme, s jakou účinností působí kapitál, který jsme do podniku vložili, bez ohledu na to, z jakých zdrojů je financován. Můžeme říci, že hodnoty analyzovaného podniku jsou mnohem lepší než oborový průměr podobných podniků. Pokud bychom hodnotili tento ukazatel na základě hodnot uváděných v literatuře (ROI v rozmezí 0,12-0,15 = dobré, ROI > 0,15 = velmi dobré) tak se ukazatel ROI se v letech 2016, dále pak v letech 2019 a 2020 pohyboval v rozmezí 0,12-0,15, což značí že je dobré. V letech 2017 a 2018 se podnik podařilo hodnotu ROI ještě zvýšit, a činila zde 0,19 a 0,20, což je větší než 0,15, tedy velmi dobré. V období, kdy hodnota ROI byla velmi dobrá vykazoval podnik vyšší hodnoty EBIT (zisk před úhradou úroků a daně z příjmů) a také celková aktiva podniku v těchto letech byla vyšší.

Velmi důležitým ukazatelem rentability je také ROE, neboli rentabilita vlastního kapitálu udávající, zda je jejich investovaný kapitál dostatečně výnosný a odpovídá výši rizika, které podstupují. Nejvíce byl kapitál akcionářů reprodukován v roce 2018, kdy jeho výnosnost činila 51 %, neboť v tomto roce podnik Moravia Cans, a.s. dosáhl nejvyššího výsledku hospodaření během analyzovaných let 2016–2020. V roce 2020 byl kapitál akcionářů zhodnocen nejméně s čímž souvisí také to, že objem prodeje v tomto roce z důvodu pandemie COVID-19 byl nižší o 3,18 % oproti roku 2019. Na trzích, kde podnik působí došlo k výraznému poklesu HDP způsobeného vlivem pandemie, což omezilo nárůst nových zákazníků a vyvolalo pokles stávajících zákazníků (Výroční zprávy podniku, 2012-2015). Pokud ale srovnáme hodnoty s oborovým průměrem, dospějeme k názoru, že jsou výsledky podniku nadprůměrné.

S ukazatel ROE souvisí ROA – rentabilita celkových aktiv. Pokud poměříme zisk dosažený z podnikání s aktivy, které podnik vložil do podnikání, můžeme konstatovat, že nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2018, kdy ROA činila 20,10 %, což je také dáno tím, že v tomto roce podnik dosáhl nejvyššího výsledku hospodaření (zisku ve výši 315 679 tis. Kč). Ukazatel ROE dosahoval ve všech sledovaných letech vyšších hodnot než ROA a vždy se také ukazatel ROA pohyboval nad oborovým průměrem, což je pro podnik pozitivní.

V ukazateli ROS – rentabilita tržeb byla do čitatele použita hodnota EAT (HV po zdanění) a udává, kolik % čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. V roce 2019 podnik

dosáhl nejvyššího zhodnocení, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 15,60 % čistého zisku. V následujících letech 2019 a 2020 připadalo na 1 Kč tržeb čistého zisku méně, neboť v těchto letech došlo k poklesu výsledku hospodaření následkem poklesu tržeb.



**Graf č. 11: Poměrové ukazatele rentability**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

### 2.4.3.2 Poměrové ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity znázorňují, jak je podnik schopen hradit své splatné závazky. Likvidita je nezbytnou podmínkou finančního zdraví podniku, proto jí zde bude také věnována pozornost.

**Tabulka č. 13: Poměrové ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020 a dle statistik MPO)

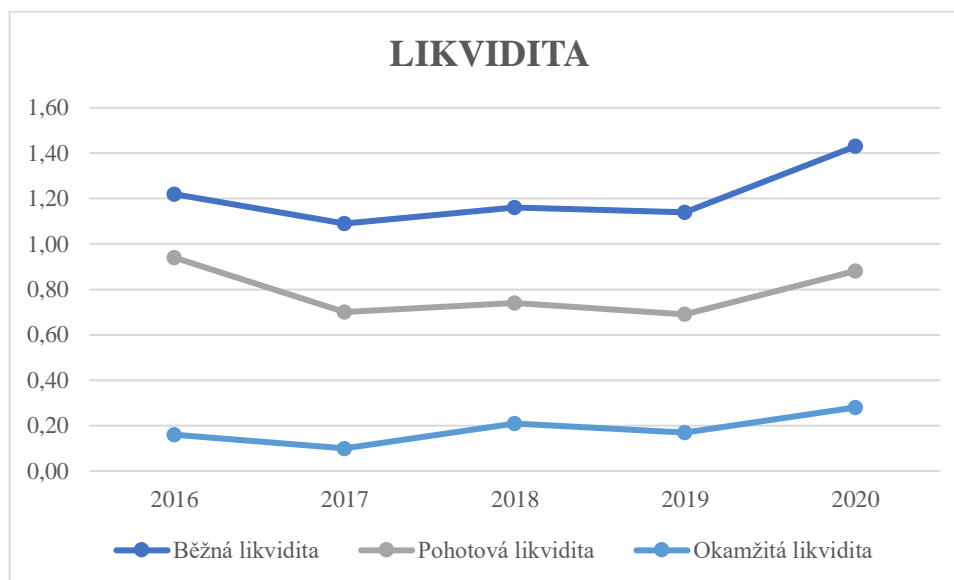
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Běžná likvidita (3. stupně)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,09</b>	<b>1,16</b>	<b>1,14</b>	<b>1,43</b>
Oborový průměr	1,18	2,04	1,86	1,97	x
<b>Pohotová likvidita (2. stupně)</b>	<b>0,94</b>	<b>0,70</b>	<b>0,74</b>	<b>0,69</b>	<b>0,88</b>
Oborový průměr	1,13	1,24	1,14	1,19	x
<b>Okamžitá likvidita (1. stupně)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,10</b>	<b>0,21</b>	<b>0,17</b>	<b>0,28</b>
Oborový průměr	0,26	0,28	0,26	0,28	x

Běžná likvidita vyjadřuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky podniku. Hodnoty likvidity 3. stupně sledovaného podniku se pohybují až na rok 2016 pod oborovým průměrem. Co se týče doporučených hodnot, měla by se likvidita 3. stupně pohybovat v rozmezí 1,5-2, což podnik nesplňuje v žádném ze sledovaných let. Jako pozitivum můžeme brát to, že v roce 2020 se běžná likvidita podniku zvýšila na 1,43, což se velmi blíží hodnotě 1,5 a nastalo zde výrazné zlepšení oproti předešlému roku, kdy hodnota likvidity 3. stupně činila 1,14. Toto zlepšení nastalo díky snížení hodnoty krátkodobých závazků (pokles o 63 745 tis. Kč oproti roku 2019) a zároveň nárůstu hodnoty oběžných aktiv (růst o 69 050 tis. Kč oproti roku 2019, zejména díky nárůstu zásob). Snížení krátkodobých závazků nastalo díky snížení hodnoty čistého dluhu podniku, nárůst oběžných aktiv byl vyvolán dodatečnou zásobou materiálu a náhradních dílů pro plynulou výrobu.

Likvidita 2. stupně je striktnější než likvidita 3. stupně, neboť z oběžných aktiv vylučuje nejméně likvidní položku zásob. Pokud se budeme řídit doporučením, kdy se má hodnota pohotové likvidity pohybovat v intervalu 0,5 – 1, tak můžeme říci, že ve všech sledovaných letech analyzovaný podnik doporučení splňuje. V případě, že bychom brali v úvahu doporučení, které říká, že by se měla hodnota zařazovat do intervalu od 1 – 1,5, podnik nesplnil podmínky pro zařazení do tohoto intervalu ani v jednom roce, dokonce ani hodnota likvidity 2. stupně nepřekročila hranici 1, což může být bráno s ohledem na finanční zdraví podniku za nepřijatelné. Porovnáním hodnot s oborovým průměrem zjistíme, že podnik ani v jednom ze sledovaných let nedosahuje hodnot likvidity 2. stupně lepších, než činí průměr podniků ve stejném oboru. Nižší hodnoty pohotové likvidity jsou způsobeny nárůstem zásob podniku (především položkou materiálu) kterou při výpočtu z oběžných aktiv vylučujeme a také snížení hodnoty krátkodobých závazků.

Jestliže použijeme nejpřísnější ukazatel likvidity – likviditu 1. stupně, poměrujeme, jak je podnik schopnost hradit aktuálně splatné dluhy. Doporučené hodnoty se pohybují v rozpětí 0,2-0,5. Pouze v letech 2018 a 2020 se okamžitá likvidita pohybovala v doporučeném intervalu a činila 0,21 a 0,28. Co se týče srovnání s oborovým průměrem, analyzovaný podnik na něj nedosahuje ani v jednom roce za které byla analýza prováděna. Avšak pozitivní je, že v roce 2020 byla hodnota likvidity 1. stupně nejvyšší během pěti sledovaných let. Nicméně důvodem tohoto zlepšení je nárůst peněžních prostředků, především na bankovním účtu, a to o téměř 45 % oproti předešlému roku

2019. V roce 2019 totiž nedošlo k výplatě dividend a celý VH tohoto roku byl převeden na VH minulých let.



**Graf č. 12: Likvidita podniku Moravia Cans, a.s.**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

### 2.4.3.3 Poměrové ukazatele zadluženosti

Většina podniků využívá ke svému financování jak vlastní zdroje, tak také cizí zdroje. Je důležité znát, jaký je poměr mezi těmito zdroji, neboť přílišné využívání cizích zdrojů může mít negativní vliv na zadluženost podniku, ale také může působit kladně prostřednictvím levnějších nákladů kapitálu.

**Tabulka č. 14: Celková zadluženost a koeficient samofinancování**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020 a dle statistik MPO)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Celková zadluženost</b>	<b>62 %</b>	<b>57 %</b>	<b>66 %</b>	<b>60 %</b>	<b>48 %</b>
Oborový průměr	47,12 %	44,92 %	45,61 %	47,69 %	x
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>38 %</b>	<b>43 %</b>	<b>34 %</b>	<b>40 %</b>	<b>52 %</b>
Oborový průměr	52,88 %	55,08 %	53,57 %	52,31 %	x

Celková zadluženost podniku Moravia Cans, a.s. se pohybovala v rozmezí 48-66 % v průběhu pěti analyzovaných let. Je patrné, že podnik ke svému financování využívá více cizí zdroje, než ty vlastní. Ve srovnání s podniky ve stejném oboru činnosti, je tento podnik více zadlužen, než udává průměr. Jedná se ale o větší podnik, který si může dovoliv vyšší zadluženost a financovat investice z cizího kapitálu, neboť tak přispívá ke své rentabilitě. V roce 2020 se podniku podařilo snížit zadluženost pod 50 % na 48 %, což je velmi povzbudivé, neboť i v tak těžké době způsobené pandemií COVID-19 dokázala umořit svůj čistý dluh na 290 900 tis. Kč z původních 474 900 tis. Kč.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a vyjadřuje, z jaké části podnik využívá ke svému financování vlastní kapitál.

**Tabulka č. 15: Ukazatel úrokového krytí**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	51,55	75,31	67,88	37,54	41,74

Ukazatel úrokového krytí poskytuje informace akcionářům především o tom, zda jimi vytvořený zisk bude stačit na úhradu nákladů vypůjčeného kapitálu. Zisk by měl nákladové úroky převýšit minimálně třikrát, což náš podnik splňuje, neboť se jeho hodnoty úrokového krytí pohybují v rozmezí 37,54 – 75,31. V roce 2017 byl podnik schopen ze zisku pokrýt náklady 75,31krát a v roce 2018 – 67,88krát. V těchto letech dosáhl vyšších hodnot díky vyššímu zisku a nižším nákladovým úrokům.

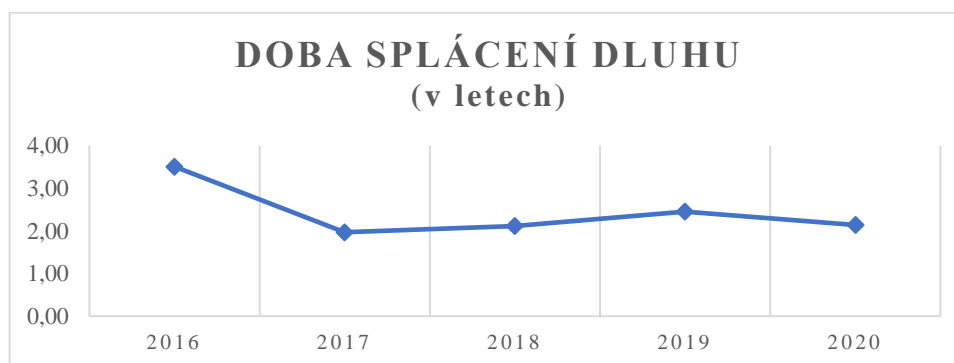
**Tabulka č. 16: Doba splácení dluhu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Doba splácení dluhu</b>	3,51	1,97	2,11	2,45	2,14

Za jak dlouho je podnik schopen splatit své dluhy udává ukazatel doba splácení dluhu. Za přijatelnou výši tohoto ukazatele je považováno 3,5 let. Podnik Moravia Cans, a.s. vykazuje téměř ve všech letech hodnoty pod udávanou hranicí, můžeme tedy říci, že při stejné výkonnosti bude podnik schopen splatit dluhy v roce 2016 do 3,51 roku. V roce 2020 se již tato hodnota zkrátila, a k úhradě dluhů mu stačí pouze 2,14 let. Nejnižší

hodnotu vykazoval v roce 2017, kdy mu ke splacení dluhu stačilo pouhých 1,97 let. V tomto roce dosáhl vyššího VH, vykazoval nižší nákladové úroky a také zde došlo k poklesu cizích zdrojů.



**Graf č. 13: Doba splácení dluhu v letech**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

#### 2.4.3.4 Poměrové ukazatele aktivity

Aby podnik prosperoval, musí umět se svými aktivy hospodařit, řídit jejich skladbu a dělat vše pro to, aby byly využívány co neoptimálněji.

#### Tabulka č. 17: Poměrové ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020 a dle statistik MPO)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,79	1,02	1,18	1,16	1,09
Oborový průměr	1,13	1,13	1,08	1,16	x

Celková aktiva podniku se obrátila v tržbách během sledovaných let 0,79krát – 1,18krát. Nejméněkrát se obrátila celková aktiva v roce 2016, a to 0,79krát. V tomto roce podnik vykazoval nejnižší tržby a také nejvyšší hodnotu aktiv během sledovaných let. Nejvyšší hodnotu obratu celkových aktiv, 1,18 podnik dosáhl v roce 2018, kdy jeho tržby byly nejvyšší během analyzovaného období. Téměř ve všech letech se v podniku aktiva obracejí pomaleji, než udává oborový průměr, ale v roce 2019 podnik dosáhl svou hodnotou alespoň úrovně průměru odvětví.

**Tabulka č. 18: Obrat zásob, doba obratu zásob**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020 a dle statistik MPO)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Obrat zásob</b>	11,26	8,49	8,59	7,87	6,96
Oborový průměr	5,87	5,88	5,53	5,85	x
<b>Doba obratu zásob</b>	31,96	42,38	41,89	45,76	51,69
Oborový průměr	61,28	61,27	65,15	61,53	x

V průběhu roku se každá položka zásob prodala a znovu naskladnila 6,96krát – 11,26krát. Ve srovnání s oborovým průměrem můžeme konstatovat, že podnik nedisponuje zbytečnými nelikvidními zásobami, které by způsobovaly dodatečné náklady, neboť se jeho hodnoty se pohybují nad oborovým průměrem. V roce 2020 došlo k poklesu obratu zásob – zásoby se v tržbách obrátily 6,96krát, jelikož podnik dosáhl skoro nejnižších tržeb během analyzovaných let.

Počet dnů, během nichž jsou zásoby vázány v podniku do doby, než dojde k jejich spotřebě či prodeji má rostoucí trend, což není pozitivní, ale pokud tyto hodnoty srovnáme s oborovým průměrem, podnik si vede podstatně lépe. Nejvíce dnů byly zásoby v podniku vázány v roce 2020, téměř 52 dnů, než došlo k jejich spotřebě, a to z toho důvodu, že si podnik v důsledku pandemické situace navýšil zásobu klíčového materiálu pro zabezpečení plynulosti výroby.

**Tabulka č. 19: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020 a dle statistik MPO)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Doba obratu pohledávek</b>	82,31	62,13	48,23	46,05	48,19
Oborový průměr	80,84	73,96	79,36	71,61	x

Doba, kterou musí podnik čekat, než obdrží inkaso plateb za své provedené výkony má klesající trend. V roce 2016 musel čekat 82,31 dní, v roce 2020 již jen 48,19 dní. Pokud provedeme srovnání s oborovým průměrem, podnik si v průběhu let vede lépe.

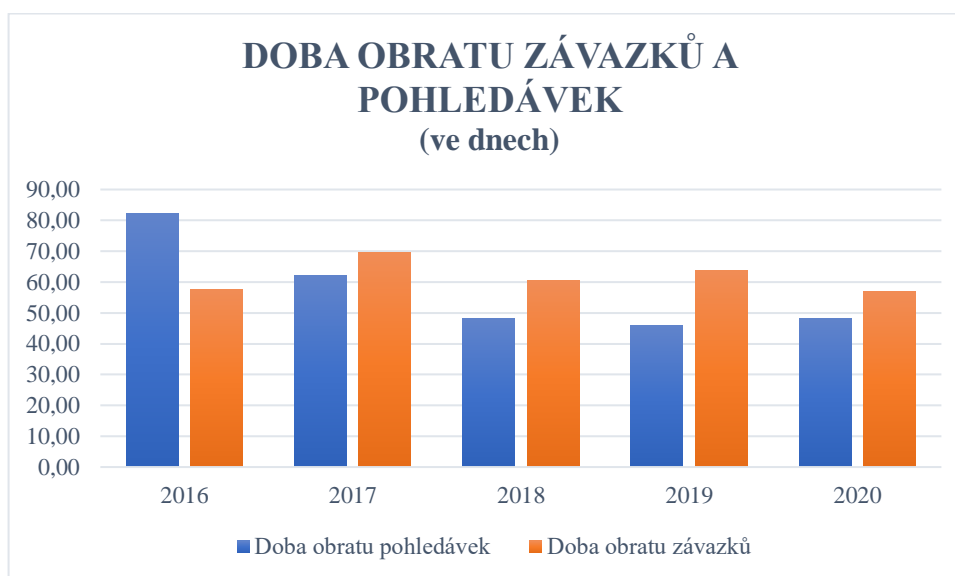
#### Tabulka č. 20: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020 a dle statistik MPO)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Doba obratu závazků</b>	57,51	69,58	60,59	63,77	56,85
Oborový průměr	209,55	133,40	145,98	138,88	x

Počet dnů, které má podnik na splacení svých závazků je v porovnání s oborovým průměrem o dost nižší. Na zaplacení má méně dnů, než jiné podniky v odvětví. V roce 2020 došlo ke zkrácení na 56,85 dnů, což je nejkratší doba za sledovaná období.

Důležité je také srovnat dobu obratu závazků a dobu obratu pohledávek. Je patrné, že podnik dostává platby od svých odběratelů dříve, než musí zaplatit svým dodavatelům (kromě roku 2016, kdy musel své závazky splatit do 57,51 dnů, ale inkaso z pohledávek obdržel až za 82,31 dnů).



Graf č. 14: Doba obratu závazků a pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

## 2.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýzou soustav ukazatelů dokážeme pomocí jednoho souhrnného ukazatele zhodnotit finanční situaci daného podniku. Můžeme využít jak bonitní modely, které odpovídají

na otázku, zdali je podnik dobrý či špatný, tak také bankrotní modely, jimiž lze odhalit, zda podniku v současné době hrozí bankrot.

## 2.5.1 Index Bonity

**Tabulka č. 21: Index Bonity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
x <sub>1</sub>	-0,02	-0,03	0,08	-0,04	0,08
x <sub>2</sub>	0,13	0,14	0,12	0,14	0,17
x <sub>3</sub>	1,10	1,86	1,98	1,44	1,48
x <sub>4</sub>	0,69	0,91	0,85	0,61	0,68
x <sub>5</sub>	0,03	0,04	0,04	0,04	0,04
x <sub>6</sub>	0,08	0,10	0,12	0,12	0,11
	<b>2,00</b>	<b>3,03</b>	<b>3,18</b>	<b>2,30</b>	<b>2,56</b>

Pokud výsledné hodnoty Indexu bonity dosadíme do hodnotící stupnice, můžeme zjistit, v jaké finanční situaci se daný podnik nachází. Čím je výsledná hodnota vyšší, tím je také finanční situace podniku lepší.

Podnik Moravia Cans, a.s. vykazuje ve většině sledovaných let velmi dobrou finančně-ekonomickou situaci, v letech 2017 a 2018 dokonce můžeme podnik zařadit do extrémně dobrých podniků, neboť zde index dosahuje hodnot větších než 3. V období, kdy IB dosahoval hodnoty větší než 3 zapříčinil VH před zdaněním, který v těchto letech dosáhl nejvyšších hodnot ve srovnání se zbylými lety. Naopak v roce 2016, v období se nejnižší hodnotou IB, dosahoval VH před zdaněním nejnižší hodnoty ze sledovaných let.

## 2.5.2 Index IN05

**Tabulka č. 22: Index IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

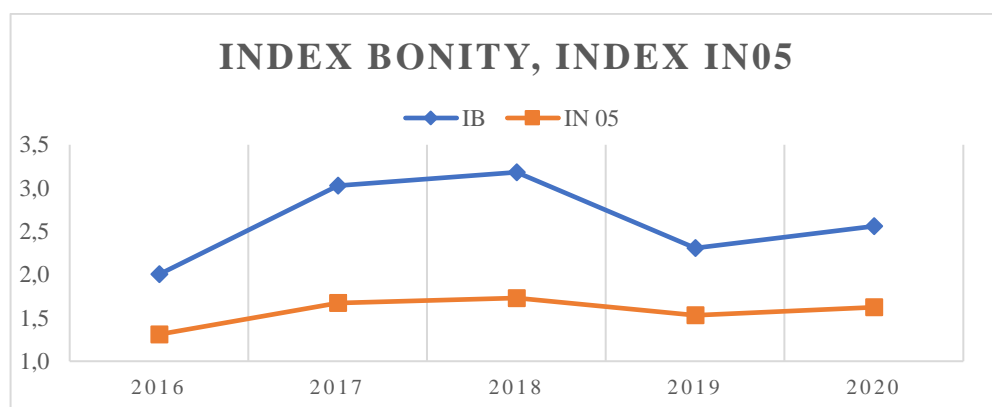
	2016	2017	2018	2019	2020
x <sub>1</sub>	0,21	0,23	0,20	0,22	0,27
x <sub>2</sub>	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
x <sub>3</sub>	0,45	0,75	0,80	0,59	0,60
x <sub>4</sub>	0,18	0,23	0,27	0,26	0,26
x <sub>5</sub>	0,11	0,10	0,10	0,10	0,13
	<b>1,31</b>	<b>1,67</b>	<b>1,73</b>	<b>1,53</b>	<b>1,62</b>

Index IN05 vyjadřuje nejen s jakou pravděpodobností podnik zkrachuje, ale také udává, s jakou pravděpodobností bude tvořit hodnotu pro vlastníky.

V roce 2016 a 2019 bychom podnik zařadili do intervalu, který napovídá, že podnik zkrachuje s pravděpodobností 50 % a s 70% pravděpodobností bude tvořit hodnotu pro vlastníky, neboť v těchto letech dosáhl EBIT podniku nižší hodnoty. Ve zbylých letech již hodnota indexu IN05 byla vyšší než 1,6, což vyjadřuje 95% pravděpodobnost tvorby hodnoty pro vlastníky a s 92 % pravděpodobností nehrozí krach podniku.

Aby nedošlo ke zkreslení výsledků indexu IN05, v indexu  $x_2$  byla použita jako maximální hodnota 9.

Na následujícím grafu je znázorněn vývojový trend výše analyzovaných soustav ukazatelů.



Graf č. 15: Index bonity a Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

### 2.5.3 Kralickuv Quick test

Tabulka č. 23: Quick test

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	2016	známka	2017	známka	2018	známka	2019	známka	2020	známka
<b>R1</b>	38,18 %	1	43,15 %	1	33,61 %	1	39,84 %	1	51,34 %	1
<b>R2</b>	4,17	2	2,32	1	2,33	1	2,81	1	2,35	1
<b>Finanční stabilita</b>	<b>1,50</b>		<b>1,00</b>		<b>1,00</b>		<b>1,00</b>		<b>1,00</b>	
<b>R3</b>	-1,21 %	5	-0,96 %	5	2,90 %	4	-1,45 %	5	2,26 %	4
<b>R4</b>	11,21 %	3	18,85 %	1	20,10 %	1	14,83 %	2	15,16 %	1
<b>Výnosová situace</b>	<b>4,00</b>		<b>3,00</b>		<b>2,50</b>		<b>3,50</b>		<b>2,50</b>	
	<b>2,75</b>		<b>2,00</b>		<b>1,75</b>		<b>2,25</b>		<b>1,75</b>	

Výsledné hodnoty Quick testu se ve všech sledovaných letech pohybují v intervalu  $1 \leq KQT \leq 3$ , z čehož nelze jednoznačně určit finanční situaci podniku. Co se týče finanční oblasti podniku, je téměř ve všech letech hodnocena známkou 1. Celkové hodnocení výrazně ovlivňuje výnosová situace, která je díky ukazateli R3 (ukazatel cash flow v % tržeb) hodnocena známkou 5 či 4. Nejhorší výnosová situace podniku nastala v roce 2016, kdy byla hodnocena 4 body, z důvodu nejnižších tržeb za sledovaná období a záporného cash flow podniku.

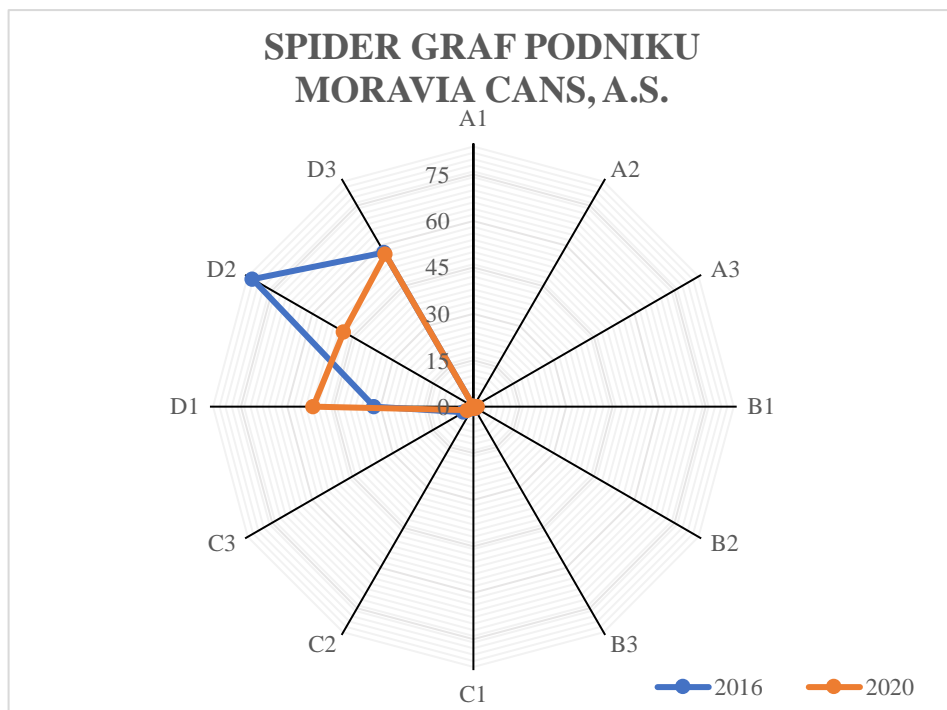
## 2.6 Spider analýza

Pomocí Spider analýzy zde bude provedeno srovnání poměrových ukazatelů podniku Moravia Cans, a.s. v prvním a posledním analyzovaném období (rok 2016 a rok 2020).

**Tabulka č. 24: Hodnoty poměrových ukazatelů obsažených ve Spider grafu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	<b>Ukazatel</b>	<b>2016</b>	<b>2020</b>
<b>A1</b>	ROE	24 %	23 %
<b>A2</b>	ROA	11 %	15 %
<b>A3</b>	ROS	11 %	11 %
<b>B1</b>	Běžná likvidita	1,22	1,43
<b>B2</b>	Pohotová likvidita	0,94	0,88
<b>B3</b>	Okamžitá likvidita	0,16	0,28
<b>C1</b>	Celková zadluženost	62 %	48 %
<b>C2</b>	Koeficient samofinancování	38 %	52 %
<b>C3</b>	Doba splácení dluhu	3,51	2,14
<b>D1</b>	Doba obratu zásob	31,96	51,69
<b>D2</b>	Doba obratu pohledávek	82,31	48,19
<b>D3</b>	Doba obratu závazků	57,51	56,85



**Graf č. 16: Spider graf podniku Moravia Cans, a.s.**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

V předchozí tabulce a grafu můžeme vidět, jak se poměrové ukazatele podniku vyvíjely v roce 2016 a v roce 2020.

Nejvýraznější změna proběhla v ukazateli doba obratu pohledávek (v grafu D2), kde podnik dokázal snížit dobu obratu pohledávek z 82,3 dní na 48,2 dne, což znamená, že na úhradu svých pohledávek čeká v roce 2020 o 34 dnů méně, než v roce 2016. Doba, za kterou podnik při stejné výkonnosti splatí své dluhy také klesla, a to o 1,37 let na 2,14.

Pokud se podíváme na ukazatele struktury kapitálu, i zde došlo ke zlepšení, neboť zadluženost podniku klesla z 62 % na 48 %, a je tedy k financování využíván více vlastní kapitál, který tvořil 52 % z celkového kapitálu podniku.

V ukazateli doba obratu zásob došlo k nárůstu, peněžní prostředky jsou tedy v zásobách vázány delší dobu. Za tímto zhoršením v roce 2020 stojí vyšší zásoba materiálu pro zabezpečení plynulé výroby v nejisté době.

## 2.7 SWOT analýza

Data získaná v průběhu celé práce pomocí dílčích analýz budou využity i ve SWOT analýze, která obsahuje hodnocení jak vnějšího, tak také vnitřního prostředí podniku.

**Tabulka č. 25: SWOT analýza podniku Moravia Cans, a.s.**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: provedených dílčích analýz)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"><li>• Vedoucí postavení na trhu v oblasti udržitelnosti (eliminují odpad všude tam, kde je to jen možné)</li><li>• Nejnovější a nejmodernější technologie ve výrobě (vysokorychlostní výrobní linky, robotika pro balení, ...)</li><li>• Patentované technologie (technologie „DWI“)</li><li>• Modernizované systémy („ERP“ systém, nový systém evidence docházky, on-line systém měření kvality, ...)</li><li>• Skvělé pracovní podmínky pro zaměstnance (školení, vzdělávací programy, benefity, ...)</li><li>• Program „Vize nula“ (cílem je eliminovat pracovní úrazy)</li><li>• Zkrácení doby splácení dluhu</li><li>• Pokles zadluženosti podniku</li><li>• Nárůst doby obratu pohledávek</li><li>• Sdílení vize společnosti zaměstnanci</li><li>• Obchodování v 36 zemích světa</li><li>• Zákazníci – velké gigantické firmy</li><li>• Umění tvarovat nádobky dle přání zákazníků – nádobky na zakázku</li><li>• Člen organizace Carbon Disclosure Project (ochrana klimatu a životního prostředí)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• O produkty firmy má zájem pouze omezené množství zákazníků</li><li>• Všechna pracovní místa v podniku nejsou obsazena (nižší produktivita práce)</li><li>• Nízká míra likvidity</li><li>• Nízká doba obratu závazků</li></ul>

PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Expanze do dalších zemí světa</li> <li>• Zvýšení počtu zákazníků</li> <li>• Získání dalších certifikátů (např. kvality produktů, ...)</li> <li>• Nová ocenění (např. obal roku, vítězství v kategorii udržitelnosti)</li> <li>• Vývoj nových produktů a technologií (např. nové výrobní linky)</li> <li>• Zvýšit podíl recyklovaného materiálu při výrobě</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Embarga (zákaz vývozu zboží, zákaz obchodování s některým státem)</li> <li>• Nové předpisy a akreditace (certifikace) pro podniky působící v ČR a EU</li> <li>• Úprava legislativy v ČR</li> <li>• Zvýšení daňového zatížení z důvodu zadlužení státu</li> <li>• Růst inflace</li> <li>• Nedostatek pracovních sil na trhu práce</li> <li>• Oslabení vývozu v důsledku vývoje měnového kurzu (posílení české koruny vůči euru)</li> <li>• Vstup nových konkurentů na trh</li> <li>• Tlak zákazníků na snížení cen výrobků</li> <li>• Zvýšení nákladů (růst cen zdrojů, energií, náklady na dopravu, ...)</li> </ul>

Předchozí tabulka znázorňuje, v čem je podnik Moravia Cans, a.s. silný, příležitosti, které by měl podnik využít ve svůj prospěch, slabé stránky, které je potřeba zlepšovat, dále také hrozby, na které by si podnik měl dávat pozor a měl by se jim snažit vyhnout.

## 2.8 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

Podnik Moravia Cans, a.s. v letech 2016, 2019 a 2020 se z hlediska finanční situace jevil jako velmi dobrý, v letech 2017 a 2018 ho dokonce můžeme zařadit mezi extrémně dobré podniky dle indikátoru bonity. Na extrémně dobré výsledky měl vliv VH před zdaněním, který dosáhl v těchto letech (2017 a 2018) nejvyšších hodnot, ve srovnání se zbylými zkoumanými lety.

Pokud se podíváme na výsledky podniky z hlediska bankrotních modelů, v letech 2016 a 2019 z důvodu nižší hodnoty EBIT hrozil podniku bankrot s pravděpodobností 50 %, avšak v těchto letech tvořil podnik hodnotu pro vlastníky se 70% pravděpodobností.

Zbyla analyzovaná období predikují s 92% pravděpodobností, že podnik nezkrachuje a vytvářet hodnotu bude s pravděpodobností 95 %.

Celková aktiva podniku vykazují klesající trend až na rok 2020, kdy nastal jejich mírný nárůst díky modernizaci podnikových systémů a pořízení investičního majetku.

Výraznou položkou stálých aktiv je dlouhodobý nehmotný majetek, ve kterém dochází v průběhu let k růstu. Více důležitý je pro podnik dlouhodobý hmotný majetek, zde je nárůst během sledovaných let jen mírný.

Oběžná aktiva kolísala během let, v posledním sledovaném roce 2020 zaznamenala růst v důsledku rapidního nárůstu zásob materiálu ke krytí bezpečnostního rizika. V tomto roce došlo i k nárůstu peněžních prostředků na bankovním účtu, což také přispělo ke zvýšení celkové položky oběžných aktiv.

Vlivem nevyplácení dividend z výsledku hospodaření za rok 2019 a jeho převodu na výsledek hospodaření minulých let zapříčinilo v roce 2020 nárůst vlastního kapitálu o 30 % oproti předešlému období.

Podnik vykazoval ve sledovaném období pokles cizích zdrojů (nejvýraznější pokles nastal v roce 2020) následkem výrazného poklesu závazků společnosti, jak krátkodobých, tak také dlouhodobých vyvolané výrazným snížením hodnoty čistého dluhu.

Provozní výsledek hospodaření v průběhu let mírně oslabuje, což je způsobeno mírným poklesem tržeb, se kterým se podnik v posledních letech potýká, v posledním sledovaném roce kvůli pandemické situaci COVID-19 v důsledku poklesu poptávky po produktech podniku.

Problematický je pro podnik finanční výsledek hospodaření, který ve většině let vykazuje ztrátu, nicméně podnik během pěti analyzovaných let generuje celkový výsledek hospodaření ve formě zisku, čímž dosahuje cíle, ke kterému byl zřízen.

Díky tomu, že podnik bere udržitelnost vážně, daří se mu v průběhu let snižovat úsporu spotřeby energie prostřednictvím opětovného používání vody či využíváním nízkoenergetického osvětlení, což vede k poklesu výkonové spotřeby podniku převážně v posledních sledovaných letech.

Jelikož Moravia Cans, a.s. je výrobní podnik, v jeho struktuře aktiv převládají stálá aktiva (60-70 % z celkových aktiv), především dlouhodobý hmotný majetek. Zbylá část

celkových aktiv je tvořena oběžným majetkem (30-40 % z celkových aktiv), převážně zásobami a pohledávkami.

Kvůli nedostatku nejvíce likvidních položek oběžných aktiv, které jsou třeba k úhradě okamžitě splatných závazků, podnik vykazuje ve všech sledovaných letech čistý peněžní majetek ve formě nekrytého dluhu.

V oblasti výnosové situace podniku neboli rentability podnik dosahoval velmi pěkných výsledků. Ve všech ukazatelích rentability výrazně předstihl oborový průměr.

Nicméně s oblastí rentability souvisí i likvidita podniku. V této oblasti se podnik potýká s problémy v podobě velmi nízké likvidity. Téměř ve všech letech hodnoty podniku ani zdaleka nedosahují oborového průměru. V roce 2020 se všechny ukazatele likvidity mírně zlepšili. Toto zlepšení bylo způsobeno nárůstem peněžních prostředků na bankovním účtu a také snížením položky krátkodobých závazků, přesto je situace s likviditou stále velmi špatná.

Velmi výrazný posun k lepšímu nastal v celkové zadluženosti podniku. V průběhu let podnik dokázal snížit zadluženost až na 48 % díky poklesu čistého dluhu podniku, a využívá tedy z 52 % k financování prostředky z vlastních zdrojů. Doba splácení dluhu se vyvíjí také příznivě, neboť již je podnik při stejné výkonnosti schopen splatit dluhy za 2,14 let z původních 3,51 let.

Aktiva se v podniku Moravia Cans, a.s. obracejí pomaleji, než udává oborový průměr, v roce 2019 se podniku podařilo zvýšit počet obrátek aktiv alespoň na hodnotu oborového průměru. Nejvyšší obrat aktiv vykazoval podnik v roce 2018, kdy se aktiva obrátili v tržbách 1,18krát díky dosažení nejvyšší hodnoty tržeb.

Co se týče obratu zásob, ty se v podniku obracejí rychleji než u podobných podniků ve stejném odvětví. V posledním sledovaném roce 2020 obrat zásob mírně poklesl, což je ovlivněno i tím, že si podnik vytvořil bezpečností zásobu klíčových složek materiálu pro nepřetržitou výrobu. To vedlo i k růstu doby obratu zásob na téměř 52 dnů z 46. Přesto jsou tyto hodnoty nižší, než udává oborový průměr.

Přestože průměrný přepočtený stav zaměstnanců v podniku Moravia Cans, a.s. v roce 2020 (474 zaměstnanců) klesl oproti roku 2019 (477 zaměstnanců), nezaznamenal podnik potíž s náborem nových zaměstnanců nebo udržením si stávajících zaměstnanců. Podnik

vykazuje 10% roční fluktuaci zaměstnanců (Výroční zprávy podniku, 2012-2015). Tato fluktuace se pohybuje v normě, podnik se tedy nemusí ničeho obávat (Skrblík.cz, 2012-2022).

Značný problém sledávám v oblasti doby obratu závazků. Podniku se sice daří obdržet inkaso z pohledávek dříve, než musí zaplatit svým dodavatelům, avšak doba obratu závazků v roce 2020 dosáhla nejnižší hodnoty během sledovaných let. V porovnání s odvětvím, je tato doba poloviční oproti té, kterou mají podobné podniky v odvětví.

### **3 NÁVRHY OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ SOUČASNÉHO STAVU**

Hlavním problémem, se kterým se podnik Moravia Cans, a.s. potýká je velmi nízká likvidita. Podnik není schopen uhradit své aktuálně splatné závazky, neboť nemá v době splatnosti závazků dostatek peněžních prostředků. Tyto prostředky podniku chybí z důvodu neuhrazených pohledávek, které vystavil svým odběratelům.

Potíž je také v neustále se zkracující době obratu závazků, která v posledním analyzovaném roce 2020 byla nejkratší během sledovaných let. V porovnání s oborovým průměrem je tato doba o polovinu kratší, než jakou mají na úhradu závazků podniky v odvětví.

#### **3.1 Likvidita**

Abychom dokázali zvýšit likviditu podniku, musíme učinit opatření, která povedou buď ke snížení aktiv nebo ke zvýšení pasiv.

Aktiva podniku lze snížit např.:

- Snížením pohledávek podniku
- Prodejem aktiv

Pasiva podniku lze zvýšit např.:

- Zvýšení základního kapitálu podniku
- Čerpáním bankovního úvěru

#### **SNÍŽENÍ POHLEDÁVEK PODNIKU**

Aby měl podnik v době splatnosti svých závazků dostatek peněžních prostředků k úhradě, je předpokladem mít uhrazené pohledávky, které vystavil. Doba, kterou má podnik na úhradu svých závazků činila v roce 2020 nejméně dnů, a to 56,85. Dle ukazatele doba obratu pohledávek, podnik ve stejném roce obdrží inkaso z pohledávek za 48,19 dnů. Má tedy 8,66 dnů na to, aby své závazky splatit z obdržených prostředků. Nicméně dochází k situacím, kdy odběratelé nezaplatí včas a podnik inkasuje pohledávky se zpožděním. Sám proto nemá v době splatnosti závazků dostatek prostředků k úhradě. To má vliv na likviditu podniku, která je velmi nízká.

Podnik může učinit opatření, díky kterým získá úhradu z pohledávek dříve nebo ve lhůtě jejich splatnosti. Jedná se např. o odměnu za dřívější zaplacení ve formě skonta, v opačném případě sankce formou smluvní pokuty.

- **SKONTO**

Pokud podnik potřebuje úhrady z vystavených pohledávek inkasovat co nejrychleji, může využít nástroj skonto. Jedná se o motivační nástroj, díky němuž odběratel získá slevu z ceny vystavené faktury dle počtu dnů, o které zaplatil fakturu dříve (Tondl, 2016).

**Tabulka č. 26: Příklad výše skonta u pohledávky vystavené na 200 000 Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet dnů do splatnosti	Efektivní výše skonta	Sleva z fakturované částky (200 000 Kč)
20	0,5 %	1 000 Kč
10	0,25 %	500 Kč
5	0,125 %	250 Kč

Při výpočtu je použita hodnota WACC = 8,98 % (průměrná hodnota v odvětví v roce 2019) (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021).

**Výpočet skonta při zaplacení faktury do 10 dnů:**

$$\text{Alternativní úroková míra} = 0,0898 \times (20/360) = 0,0049 = 0,005$$

$$\text{Efektivní výše skonta} = 0,005/(1+0,005) = 0,00498 = 0,5 \%$$

$$\text{Sleva z fakturované částky 200 000 Kč} = 200\,000 \times 0,5 \% = 1\,000 \text{ Kč.}$$

Jestliže má faktura splatnost 30 dnů, a je vystavena na částku 200 000 Kč, v případě úhrady 20 dnů před koncem splatnosti obdrží odběratel slevu 1 000 Kč z fakturované částky, výše skonta tedy činí 0,5 %.

Dle výpočtu efektivní výše skonta lze konstatovat, že výše slevy za dřívější úhradu faktury není tak motivační. Odběratelé by tuto dřívější úhradu z důvodu zanedbatelné slevy příliš nevyužívali.

- **SMLUVNÍ POKUTA**

V obchodních podmínkách si můžeme s odběratelem sjednat sankci za pozdní úhradu ve formě smluvní pokuty. Jedná se o pokutu za nedodržení smluvních podmínek ujednaných mezi dodavatelem a odběratelem (Vyfakturuj.cz, 2011-2022).

Prostřednictvím smluvní pokuty můžeme motivovat odběratele podniku k tomu, aby dodrželi stanovený termín splatnosti, jinak jim bude účtována i smluvní pokuta (Matzner, 2021).

Výše smluvní pokuty musí být stanovena právě tak, aby nebyla příliš vysoká a neodrazovala odběratele od uzavírání kontraktu, zároveň také nemůže být příliš nízká, neboť by ztrácela motivační funkci platit včas.

Podnik může využít ještě jeden finanční nástroj, díky kterému sníží pohledávky z obchodních vztahů a nemusí čekat na platby od odběratelů. Jedná se o faktoring.

- **FAKTORING**

Krátkodobé pohledávky do splatnosti může podnik postoupit faktoringové společnosti. Faktoringová společnost poskytne okamžitě poměrnou část z částky postoupené pohledávky. Odběratel již neplatí pohledávku podniku, ale právě této společnosti. Jakmile faktoringová společnost obdrží inkaso z pohledávky, doplatí podniku zbylou část postoupené pohledávky (Factoring České spořitelny, 2022), (Factoring KB, 2022).

Následující tabulka obsahuje nabídky faktoringových produktů od Faktoringu České spořitelny a Faktoringu Komerční banky.

**Tabulka č. 27: Nabídky Faktoringu od České spořitelny a Komerční banky**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Factoring České spořitelny, 2022; Factoring KB, 2022)

	<b>Česká spořitelna</b>	<b>Komerční banka</b>
<b>Zálohová platba</b>	až do 90 %	70 % - 90 %
<b>Faktoringový poplatek</b>	0,3 % - 1,5 %	0,6 % - 1,1 %
<b>Úrok</b>	2,252 %	2,252 %
<b>Další podmínky</b>	Obrat > 20 000 tis. Kč	Roční objem dodávek prostřednictvím faktoringu > 10 000 tis. Kč

V tabulce jsou zobrazeny základní informace týkající se exportního faktoringu, který nabízí Faktoring České spořitelny a.s., tak také Faktoring Komerční banky a.s. Podnik Moravia Cans, a.s. vede své účty u České spořitelny a Komerční banky, proto jsou zde srovnávány nabídky od těchto společností. U obou nabídek se jedná o exportní faktoring, neboť podnik uskutečňuje většinu svých obchodů na zahraničních trzích.

V obou případech se jedná o bezregresní faktoring, což znamená, že riziko nezaplacení pohledávky přechází na faktoringovou společnost (Roger.cz, 2022).

Úrokové sazby nabízených faktoringových produktů jsou na úrovni úrokových sazeb krátkodobých bankovních úvěrů. Všechny úvěry podniku Moravia Cans, a.s. jsou vázány na sazbu EURIBOR + 2,5 % p.a. a jsou fixovány na celou dobu trvání úvěru. Brána je zde sazba EURIBOR + 2,5 % p.a. platná k lednu 2020. K 2.1.2020 činil EURIBOR - 0,248 % (Euribor-rates.eu, 2022).

Zálohovou platbu u obou nabídek vyplatí faktoringová společnost do 24 hodin po obdržení dokumentů (Factoring České spořitelny, 2022), (Factoring KB, 2022).

#### **Tabulka č. 28: Náklady při zavedení faktoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	<b>Česká spořitelna</b>	<b>Komerční banka</b>
<b>Objem pohledávek z obchodních vztahů</b>	253 246 tis. Kč	253 246 tis. Kč
<b>Doba splatnosti</b>	30 dnů	30 dnů
<b>Výše zálohové platby (80 %)</b>	202 597 tis. Kč	202 597 tis. Kč
<b>Faktoringový poplatek (1,5 %, 1,1 %)</b>	3 799 tis. Kč	2 786 tis. Kč
<b>Úrok</b>	380 tis. Kč	380 tis. Kč
<b>Celkové náklady</b>	<b>4 179 tis Kč</b>	<b>3 166 tis Kč</b>

Předchozí tabulka ilustruje celkové náklady při zavedení faktoringu u Faktoringu České spořitelny a Faktoringu Komerční banky. Jsou zde uvedeny náklady, které by souvisely se zavedením faktoringu ve společnosti Moravia Cans, a.s. v roce 2020. Pokud by podnik postoupil všechny své pohledávky z obchodních vztahů ve výši 253 246 tis. Kč faktoringové společnosti, v úvahu bereme stejnou výši zálohové platby (80 %), výhodnější by pro něj byla nabídka Faktoringu Komerční banky. Zde je hodnota faktoringového poplatku maximálně 1,1 %, zatímco Faktoring České spořitelny nabízí maximální faktoringový poplatek 1,5 %. Jelikož podnik vede u Komerční banky svůj účet, může dojít ještě ke snížení faktoringového poplatku. Úrok vypočtený ze zálohové platby dosahuje u obou nabídek stejné výše – 380 tis. Kč  $(30/360) \times (0,02252) \times 202\,597$  tis. Kč – u všech výpočtů užívám model 1rok = 360 dnů). Celkové náklady u nabídky Faktoringu Komerční banky činí 3 166 tis. Kč.

**Tabulka č. 29: Zjednodušená rozvaha před zavedením faktoringu (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA		PASIVA	
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>1 022 922</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>891 026</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	27 164	Základní kapitál	91 544
Dlouhodobý hmotný majetek	995 758	Kapitálové fondy	50 000
Dlouhodobý finanční majetek	0	VH minulých let	542 010
		VH běžného účet. obd.	207 472
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>702 206</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>825 401</b>
Zásoby	271 627	Rezervy	0
Pohledávky	292 491	Závazky	825 401
Krátkodobé pohledávky z OV	253 246	Dlouhodobé závazky	335 702
Krátkodobý finanční majetek	138 088	Krátkodobé závazky	489 699
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>10 488</b>	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>19 189</b>
	<b>1 735 616</b>		<b>1 735 616</b>

**Tabulka č. 30: Zjednodušená rozvaha po zavedení faktoringu KB (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA		PASIVA	
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>1 022 922</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>891 026</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	27 164	Základní kapitál	91 544
Dlouhodobý hmotný majetek	995 758	Kapitálové fondy	50 000
Dlouhodobý finanční majetek	0	VH minulých let	542 010
		VH běžného účet. obd.	207 472
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>702 206</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>825 401</b>
Zásoby	271 627	Rezervy	0
Pohledávky	89 894	Závazky	825 401
Krátkodobé pohledávky z OV	50 649	Dlouhodobé závazky	335 702
Krátkodobý finanční majetek	340 685	Krátkodobé závazky	489 699
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>10 488</b>	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>19 189</b>
	<b>1 735 616</b>		<b>1 735 616</b>

Faktoringová společnost vyplatí zálohovou platbu ve výši 80 % hodnoty pohledávek z obchodních vztahů, tedy ve výši 202 597 tis. Kč. O tuto hodnotu se také sníží hodnota pohledávek z obchodních vztahů.

Zbýlých 20 % vyplatí faktoringová společnost podniku, jakmile obdrží inkaso z postoupených pohledávek. Z této částky si faktoringová společnost odečte náklady faktoringu, které v tomto případě činí 3 166 tis. Kč. Celková částka, kterou podnik od faktora ještě obdrží činí 47 483 tis. Kč (50 649 tis. Kč – 3 166 tis. Kč).

**Tabulka č. 31: Situace podniku před a po zavedením faktoringu od KB**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	<b>Před zavedením</b>	<b>Po zavedení</b>
<b>Objem pohledávek z obchodních vztahů</b>	253 246 tis. Kč	50 649 tis. Kč
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,28	0,70
<b>Doba obratu pohledávek</b>	48,19	9,64

Po zavedení faktoringu od Faktoringu Komerční banky nastane snížení pohledávek z původní hodnoty 253 246 tis. Kč na 50 649 tis. Kč. Díky úbytku pohledávek a nárůstu peněžních prostředků vzroste likvidita 1. stupně (okamžitá likvidita) z hodnoty 0,28 na 0,70, což je výrazně vyšší, než udává oborový průměr. Díky zavedení faktoringu může podnik zkrátit dobu obratu pohledávek, která před zavedením faktoringu činila 48,19 dní, po jeho zavedení již jen 9,64 dní. Své závazky má podnik splatit za 56,85 dnů, čímž se mu podaří prodloužit dobu mezi dobou obratu závazků a pohledávek na 47,21 dnů, které může podnik využít k financování svých podnikových aktivit.

### **PRODEJ AKTIV**

Podnik může snížit celková aktiva i prodejem některé z položky aktiv, jako jsou např. zásoby, dlouhodobý hmotný majetek jak movitý, tak také nemovitý.

Pokud by měl podnik přebytek zásob, které způsobují dodatečné náklady, může je prodat, nastane přírůstek peněžních prostředků, což bude mít za následek zvýšení likvidity.

Jestliže se ale podíváme na výsledky obratu zásob a srovnáme je s oborovým průměrem, můžeme konstatovat, že podnik nevlastní zásoby, které by způsobovaly dodatečné náklady, neboť dle oborového průměru dosahuje analyzovaný podnik lepších výsledků. V roce 2020 se v podniku sice zásoby obracely méněkrát a také jejich doba, po kterou byly v podniku vázány byla delší, nicméně za tímto zhoršením stojí pandemie COVID-19, v jejímž důsledku podnik nakoupil vyšší zásoby materiálu pro plynulou výrobu v takto nejisté době, zároveň taky v důsledku pandemie poklesly tržby podniku (objem prodeje poklesl o 3,8 % oproti předešlému roku 2019) vlivem poklesu HDP na trzích, kde podnik působí, což způsobilo pokles počtu zákazníků, jak nových, tak také stávajících.

Při prodeji zásob zůstane celková hodnota oběžných aktiv nezměněná z důvodu nárůstu peněžních prostředků obdržených snížením hodnoty zásob materiálu. Změna likvidity se proto projeví pouze v likviditě 2. a 1. stupně.

Prostřednictvím prodeje dlouhodobého majetku, může podnik také přispět ke zlepšení likvidity, stejným způsobem jako u prodeje zásob. Dlouhodobý majetek, který podnik vlastní využívá ke své činnosti a je pro něj nezbytný. Dupočítáním ukazatele obratu stálých aktiv zjistíme, že se stálá aktiva v podniku obracejí s rostoucí tendencí (v roce 2020-1,85krát), tudíž tato možnost nepřichází k úvahu.

## **ZVÝŠENÍ ZÁKLADNÍHO KAPITÁLU**

- **ÚPIS NOVÝCH AKCIÍ**

Zvýšit základní kapitál lze také upsáním nových akcií, podmínkou je pouze to, aby byl splacen emisní kurz již dříve vydaných akcií.

Společnost Moravia Cans, a.s. může navýšit základní kapitál formou emisí nových akcií, ale tato varianta by byla spíše vhodná pro financování dlouhodobých investic. Zároveň by také mohl být podnik oslaben při rozhodování o společnosti, proto tuto variantu nedoporučuji (Peníze.cz, 2000-2022).

## **BANKOVNÍ ÚVĚR**

Pasiva podniku se dají zvýšit i čerpáním bankovního úvěru. Banky nabízejí různé druhy úvěrů a také různé obchodní podmínky. Získáním úvěru podnik navýší peněžní prostředky, ale zároveň zvýší svou zadluženost a oslabí oblast rentability podniku, která díky vyšší zadluženosti klesne. K zvýšení likvidity tedy není ani tato možnost vhodná, neboť splácet závazky z peněžních prostředků dalších závazků je bezúčelné.

### **3.2 Nízký obrat závazků**

Kromě nízké likvidity podnik Morvia Cans, a.s. vykazuje nízkou dobu obratu závazků. V posledním z analyzovaných let dosahuje nejnižší hodnoty.

Zvýšením doby obratu závazků může podnik delší dobu čerpat bezplatný obchodní úvěr a financovat tak jiné podnikové aktivity (Cashbot.cz, 2021).

Možným řešením prodloužení doby splatnosti závazků je dohodnout se s dodavateli na prodloužení doby splatnosti. Podnik dodavatele může přesvědčit tím, že jsou jejich

stálými zákazníky, pravidelně mezi sebou obchodují, a za jejich věrnost poskytnout bonus ve formě navýšení doby splatnosti.

## 4 ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo popsat a zhodnotit finanční situaci podniku Moravia Cans, a.s. v letech 2016-2020 pomocí nástrojů finanční analýzy, nalézt slabá místa a nedostatky a následně navrhnout opatření ke zlepšení současného stavu.

První část práce je věnována teoretickým poznatkům, které byly získány na základě prostudování odborné literatury. Jsou zde stručně charakterizovány jednotlivé metody a postupy, které jsou v průběhu dalších částí této práce využity. Jedná se o strategickou analýzu (vnitřního a vnějšího prostředí podniku), finanční analýzu (absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů), Spider analýzu a SWOT analýzu.

V druhé části bakalářské práce je obsažen popis analyzované společnosti Moravia Cans, a.s. včetně jejího výrobního programu. Metody a postupy uvedené v první části práce jsou zde aplikovány na analyzovaný podnik. Ty zahrnují analýzu prostředí podniku s využitím metody PESTLE a „7S“. Podstatou práce je finanční analýza, v rámci níž byly provedeny analýzy absolutních ukazatelů pomocí horizontální a vertikální analýzy, dále pak analýzy rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a následně zhodnocení bonity podniku a pravděpodobnost jeho bankrotu pomocí soustav ukazatelů. Ze zjištěných skutečností vyplývá, že podnik v posledním analyzovaném roce snížil svou zadluženost na 48 % v důsledku výrazného snížení hodnoty čistého dluhu, je tedy z větší části financován z vlastních prostředků. V oblasti rentability podnik dosahuje velmi pěkných výsledků, také díky tomu, že vykazuje během všech sledovaných let kladný provozní výsledek hospodaření. S oblastí rentability souvisí likvidita podniku, která je velmi nízká v důsledku vyšší rentability. Dle indikátoru bonity vykazuje podnik velmi dobrou finanční situaci, v některých letech bychom podnik mohly z hlediska tohoto ukazatele zařadit do extrémně dobrých podniků. Bankrot hrozil podniku v letech 2016 a 2019 s 50% pravděpodobností v důsledku nižší hodnoty EBIT, nicméně v ostatních letech již byla dle indexu IN05 stanovena pravděpodobnost 92 %, že podnik nezkrachuje a také bude vytvářet hodnotu pro vlastníky s 95% pravděpodobností. Následně bylo prostřednictvím Spider analýzy provedeno srovnání hodnot podniku v prvním a posledním analyzovaném roce a také SWOT analýza skládající se z dílčích analýz provedených v průběhu celé práce.

Třetí část práce obsahuje navrhovaná opatření, která by stávající stav podniku mohla zlepšit. Hlavním problémem, se kterým se podnik potýká je velmi nízká likvidita a také neustále se zkracující doba obratu závazků. Navrhovaná opatření ke zvýšení likvidity jsou např. snížení pohledávek podniku, prodej aktiv, zvýšení základního kapitálu podniku či čerpání bankovního úvěru. Prodejem zásob či materiálu cesta ke zvýšení likvidity tohoto podniku nevede, neboť podnik nedisponuje nelikvidními položkami aktiv. Ani zbylé varianty zvýšení pasiv podniku ve formě úpisu nových akcií či získáním bankovního úvěru nejsou vhodné, neboť jsou vhodnější pro financování dlouhodobých investic podniku. Nejvhodnější variantou je snížit pohledávky podniku prostřednictvím faktoringu. Pomocí odkupu krátkodobých pohledávek podniku faktoringovou společností, v našem případě Faktoringem Komerční banky, snížíme hodnotu pohledávek a navýšíme hodnotu peněžních prostředků. Touto formou nastane zvýšení okamžité likvidity podniku z 0,28 na 0,70, současně dojde k redukci doby obratu pohledávek z 48,19 dnů na 9,64 dnů. S tím souvisí také doba obratu závazků, neboť porovnáním zjistíme, že podnik již má na financování svých podnikových aktivit 47,21 dnů z původních 9,64 dnů. Ke zkrácení doby obratu pohledávek může podnik využít i nástroje ve formě skonta či smluvní pokuty, přičemž zavedení faktoringu je účelnější. Zvýšit dobu obratu závazků může podnik řešit prostřednictvím dohody s dodavateli o navýšení doby splatnosti faktur s ohledem na dlouhodobou spolupráci a věrnost, nicméně zavedením faktoringu jsme docílili zkrácení doby obratu pohledávek, což mělo vliv i na prodloužení doby mezi inkasem pohledávek a úhradou závazků podniku.

## 5 POUŽITÁ LITERATURA

Aktuální populační vývoj v kostce. *Český statistický úřad* [online]. Český statistický úřad, © 2021 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/aktualni-populacni-vyvoj-v-kostce>

Bezregresní faktoring. *Roger.cz* [online]. Platební instituce Roger, © 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z <https://www.roger.cz/platba/slovník-pojmu/bezregresni-faktoring/>

BLAHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

Co je factoring? *Factoring České spořitelny* [online]. Factoring České spořitelny, © 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/uvod/co-je-factoring>

Co Je factoring. *Factoring KB* [online]. Factoring KB, © 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/o-factoringu/co-je-factoring>

Co je HDP? *MONETA* [online]. MONETA Money Bank, © 2022 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/hdp>

Emise akcií (IPO, SPO, DPO). *Peníze.cz* [online]. NextPage Media, © 2000–2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15858-emise-akcii-ipo-spo-dpo>

EUR průměrné kurzy 2020, historie kurzů měn. *Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz, © 2000-2022 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/2020/>

Euribor 12 months rate. *Euribor-rates.eu* [online]. Triami Media, © 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.euribor-rates.eu/en/current-euribor-rates/4/euribor-rate-12-months/>

Exportní factoring. *Factoring České spořitelny* [online]. Factoring České spořitelny, © 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/exportni-factoring>

Exportní factoring. *Factoring KB* [online]. Factoring KB, © 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/exportni-factoring>

Fakturace penále za pozdní úhradu faktury. *Vyfakturuji.cz* [online]. Redbit, © 2011-2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.vyfakturuji.cz/fakturopedie/38/penale-za-pozdni-uhradu/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, © 2005-2021, 2017-05-30 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, © 2005-2021, 2018-06-04 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, © 2005-2021, 2019-09-17 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, © 2005-2021, 2020-06-24 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HDP 2022, vývoj HDP v ČR. *Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz, © 2000-2022 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=1>

Inflace - 2022, míra inflace a její vývoj v ČR. *Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz, © 2000-2022 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

Inflační cíl. *Česká národní banka* [online]. ČNB © 2022 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/inflacni-cil/>

Jak se počítá fluktuace zaměstnanců. *Skrblík.cz* [online]. Skrblik.cz, 2012–2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.skrblík.cz/navod/jak-se-pocita-fluktuace-zamestnancu/>

KADERÁBKOVÁ, Markéta. Účetní závěrka: Co obsahuje a dokdy musí být zveřejněna? *Orange Academy* [online]. Orange Academy, © 1990-2022, 2021-18-01 [cit. 2021-10-23]. Dostupné z: <https://orangeacademy.cz/clanky/ucetni-zaverka-co-obsahuje/>

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

Kdo jsme a co děláme. *MORAVIA CANS a.s.* [online]. Moravia Cans, © 2021 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.moraviacans.cz/o-nas/>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

KUDLÁČEK, Patrik. Co znamená, když posiluje koruna vůči euru? *Finex.cz* [online]. FINEX MEDIA, © 2014–2022, 2021-06-04 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://finex.cz/co-znamená-kdyz-posiluje-koruna-vuci-euru/>

MALLYA, Thaddeus. 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

MATZNER, Jiří. Smluvní pokuta: jaké má limity a kdy je nepřiměřená? *Měšec.cz* [online]. Internet Info, © 1998–2022, 2021-03-15 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/smluvni-pokuta-jake-ma-limity-a-kdy-je-neprimerena/>

McKinsey 7S. *Managementmania.com* [online]. Managementmania.com, © 2011-2016 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mckinsey-7s>

MULLER, Thomas. Vnitřní trh EU - základní principy. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2005-2021, 2016-11-01 [cit.

2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/zahranicni-obchod/podnikani-v-eu/vnitri-trh-eu/vnitri-trh-eu---zakladni-principy--3363/>

Naše vize, mise a hodnoty. *MORAVIA CANS a.s.* [online]. Moravia Cans, ©2021 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.moraviacans.cz/sluzby/>

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde, 2005, 302 s. : il, tab. ISBN 80-86131-63-7.

Podíl nezaměstnaných osob v ČR a krajích, 2005-2020. *Český statistický úřad* [online]. Český statistický úřad, © 2021 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/cr\\_od\\_roku\\_1989\\_podil\\_nezamestnanych](https://www.czso.cz/csu/czso/cr_od_roku_1989_podil_nezamestnanych)

Politika kvality, bezpečnosti, environmentu a hygieny. *MORAVIA CANS a.s.* [online]. Moravia Cans, © 2021 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.moraviacans.cz/quality-health-safety-environmental-and-hygiene-policy-of-moravia-cans-a-s-2021/>

Proč Moravia Cans? Máme spoustu důvodů! *MORAVIA CANS a.s.* [online]. Moravia Cans, © 2021 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.moraviacans.cz/pridej-se-k-nam/>

Produkty. *MORAVIA CANS a.s.* [online]. Moravia Cans, © 2021 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.moraviacans.cz/produkty/>

PRUKNER, Vítězslav. *Manažerské dovednosti* [online]. Univerzita Palackého v Olomouci, 2014 [cit. 2022-01-16]. ISBN 978-80-244-4329-4. Dostupné z: <https://publi.cz/books/114/03.html>

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

Sbírka zákonů. *Zákony pro lidi* [online]. AION CS, 2022 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/popularni-predpisy>

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

TONDL, Robert. Uhrazené faktury včas. Víte, co je to skonto? *Trivi.cz* [online]. Trivi.cz, 2015–2021, 2016-01-20 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://www.trivi.com/2016/01/20/uhrazene-faktury-vcas-vite-co-je-to-skonto/>

TÓTH, Endre a Naděžda PETRŮ. *Strategické řízení podniku: (studijní texty předmětu)*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2017. Educopress. ISBN 978-80-7408-151-4.

Udržitelnost. *MORAVIA CANS a.s.* [online]. Moravia Cans, © 2021 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.moraviacans.cz/sluzby/>

Ukazatele aktivity: z čeho je vyčíst a proč je dobré je sledovat. *Cashbot.cz* [online]. Red Stone Now, © 2022, 2021-04-23 [cit. 2022-01-21]. Dostupné z: <https://cashbot.cz/blog/ukazatele-aktivity-kde-je-vycist/>

Vláda ČR v letech 1993-2021. *Vláda České republiky* [online]. Vláda ČR, 2009-2022 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/prehled-vlad-cr/1993-2007-cr/>

Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=178936&typ=PLATNY>

Výroční zprávy podniku MORAVIA CANS a.s. za roky 2016-2020. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=178936>

Vývoj minimální mzdy od jejího zavedení do roku 2022. *Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz, © 2000-2022 [cit. 2022-01-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kalkulacka/minimalni-mzda>

## 6 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

$B_i$  – velikost i-té položky

$\sum B_i$  – souhrn položek

CF – cash flow

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžně-pohledávkový fond, čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČR – Česká republika

EAT – čistý zisk (hospodářský výsledek po zdanění)

EBIT – zisk před úhradou úroků a daně z příjmů

EBITDA – zisk před úhradou úroků, zdaněním a odpisy

ERP – enterprise resource planning (plánování podnikových zdrojů)

EU – Evropská unie

EUR/CZK – kurz eura k české koruně

HDP – hrubý domácí produkt

$i$  – pořadové číslo položky

IB – index bonity

Kč - české koruny

Mil. – milion

OA – Oběžná aktiva

$P_i$  - podíl i-té položky (v %)

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

Sb. – Sběrka zákonů

Tis. - tisíc

Ú – Úroková míra

VH (HV) – výsledek hospodaření

VZZ – Výkaz zisku a ztráty

WACC – vážený průměr nákladů kapitálu

## 7 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Model „7S“ .....	14
Obrázek č. 2: Rozvaha .....	17
Obrázek č. 3: Vazby mezi účetními výkazy .....	20
Obrázek č. 4: Hodnotící stupnice Indexu bonity .....	33
Obrázek č. 5: SWOT analýza .....	38
Obrázek č. 6: Logo společnosti Moravia Cans, a.s. ....	39
Obrázek č. 7: DWI hliníková tvarovaná nádobky .....	40
Obrázek č. 8: Další tvarovaná nádobka .....	41
Obrázek č. 9: Standardní tvar nádobky .....	41
Obrázek č. 10: Tvarovaná nádobka .....	42
Obrázek č. 11: Nádobky na zakázku .....	42

## 8 SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Hodnocení jednotlivých ukazatelů Quick testu dle známek .....	36
Tabulka č. 2: Vývoj HDP v ČR (v %) .....	45
Tabulka č. 3: Horizontální analýza vybraných položek aktiv .....	50
Tabulka č. 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv .....	52
Tabulka č. 5: Horizontální analýza vybraných položek VZZ.....	53
Tabulka č. 6: Vývojový trend provozního výsledku hospodaření podniku (v tis. Kč)...	54
Tabulka č. 7: Vývoj hospodářského výsledku podniku (v tis. Kč).....	54
Tabulka č. 8: Vertikální analýza vybraných položek aktiv .....	56
Tabulka č. 9: Vertikální analýza vybraných položek pasiv .....	57
Tabulka č. 10: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč) .....	58
Tabulka č. 11: Čistý peněžně-pohledávkový fond (v tis. Kč) .....	59
Tabulka č. 12: Poměrové ukazatele rentability.....	60
Tabulka č. 13: Poměrové ukazatele likvidity.....	62
Tabulka č. 14: Celková zadluženost a koeficient samofinancování .....	64
Tabulka č. 15: Ukazatel úrokového krytí.....	65
Tabulka č. 16: Doba splácení dluhu.....	65
Tabulka č. 17: Poměrové ukazatele aktivity .....	66
Tabulka č. 18: Obrat zásob, doba obratu zásob .....	67
Tabulka č. 19: Doba obratu pohledávek .....	67
Tabulka č. 20: Doba obratu závazků .....	68
Tabulka č. 21: Index Bonity .....	69
Tabulka č. 22: Index IN05 .....	69
Tabulka č. 23: Quick test .....	70
Tabulka č. 24: Hodnoty poměrových ukazatelů obsažených ve Spider grafu.....	71
Tabulka č. 25: SWOT analýza podniku Moravia Cans, a.s. ....	73
Tabulka č. 26: Příklad výše skonta u pohledávky vystavené na 200 000 Kč.....	79
Tabulka č. 27: Nabídky Faktoringu od České spořitelny a Komerční banky.....	80
Tabulka č. 28: Náklady při zavedení faktoringu.....	81
Tabulka č. 29: Zjednodušená rozvaha před zavedením faktoringu (v tis. Kč) .....	82
Tabulka č. 30: Zjednodušená rozvaha po zavedení faktoringu KB (v tis. Kč).....	83

Tabulka č. 31: Situace podniku před a po zavedením faktoringu od KB ..... 84

## 9 SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Spider graf (vzor).....	37
Graf č. 2: Vývoj minimální mzdy v ČR.....	44
Graf č. 3: Vývoj míry inflace v ČR (v %) .....	44
Graf č. 4: Podíl nezaměstnaných osob v ČR (v %) .....	45
Graf č. 5: Vývojový trend aktiv .....	50
Graf č. 6: Vývojový trend pasiv.....	52
Graf č. 7: Vývoj provozního výsledku hospodaření .....	55
Graf č. 8: Struktura aktiv (v %) .....	57
Graf č. 9: Struktura pasiv (v %).....	58
Graf č. 10: Rozdílové ukazatele.....	59
Graf č. 11: Poměrové ukazatele rentability .....	62
Graf č. 12: Likvidita podniku Moravia Cans, a.s.....	64
Graf č. 13: Doba splácení dluhu v letech.....	66
Graf č. 14: Doba obratu závazků a pohledávek .....	68
Graf č. 15: Index bonity a Index IN05 .....	70
Graf č. 16: Spider graf podniku Moravia Cans, a.s. ....	72

## 10 SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna .....	21
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – absolutní změna v % .....	22
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	22
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera.....	23
Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora .....	23
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky .....	24
Vzorec č. 7: Čistý peněžně-pohledávkový fond .....	24
Vzorec č. 8: Rentabilita vloženého kapitálu .....	25
Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu .....	25
Vzorec č. 10: Rentabilita celkových aktiv .....	25
Vzorec č. 11: Rentabilita tržeb .....	26
Vzorec č. 12: Obecný vzorec poměrových ukazatelů likvidity .....	26
Vzorec č. 13: Běžná likvidita.....	26
Vzorec č. 14: Pohotová likvidita.....	27
Vzorec č. 15: Okamžitá likvidita .....	27
Vzorec č. 16: Celková zadluženost.....	28
Vzorec č. 17: Koeficient samofinancování .....	28
Vzorec č. 18: Úrokové krytí .....	29
Vzorec č. 19: Doba splácení dluhu .....	29
Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv .....	29
Vzorec č. 21: Doba obratu zásob .....	30
Vzorec č. 22: Rychlost obratu zásob .....	30
Vzorec č. 23: Doba obratu pohledávek.....	31
Vzorec č. 24: Doba obratu závazků .....	31
Vzorec č. 25: Rovnice Indexu bonity .....	32
Vzorec č. 26: Rovnice indexu IN05.....	33
Vzorec č. 27: Ukazatel kvóty vlastního kapitálu .....	35
Vzorec č. 28: Ukazatel doby splácení dluhu v letech .....	35
Vzorec č. 29: Ukazatel cash flow v % tržeb .....	35
Vzorec č. 30: Ukazatel rentability aktiv (v %) .....	35

## 11 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha podniku – Aktiva (v tis. Kč).....	102
Příloha č. 2: Rozvaha podniku – Pasiva (v tis. Kč) .....	104
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty podniku (v tis. Kč).....	106
Příloha č. 4: Vybrané položky z Výkazu Cash flow (v tis. Kč).....	108

**Příloha č. 1: Rozvaha podniku – Aktiva (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	rok 2016	rok 2017	rok 2018	rok 2019	rok 2020
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 989 638</b>	<b>1 967 188</b>	<b>1 858 010</b>	<b>1 715 760</b>	<b>1 735 616</b>
<b>A</b> Pohledávky za upsaný základní kapitál					
<b>B</b> Stálá aktiva	<b>1 385 921</b>	<b>1 290 419</b>	<b>1 151 433</b>	<b>1 077 169</b>	<b>1 022 922</b>
<b>I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>718</b>	<b>1 031</b>	<b>3 511</b>	<b>16 904</b>	<b>27 164</b>
1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
2. Ocenitelná práva	718	751	2 996	1 798	27 054
2.1. Software	718	751	2 996	1 798	27 054
2.2. Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
3. Goodwill				0	0
4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek			165	137	110
5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	280	350	14 969	0
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		280	350	14 969	0
<b>II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 385 203</b>	<b>1 289 388</b>	<b>1 147 922</b>	<b>1 060 265</b>	<b>995 758</b>
1. Pozemky a stavby	235 311	475 279	510 511	524 562	524 615
1.1. Pozemky	12 796	12 796	12 841	12 880	12 880
1.2. Stavby	222 515	462 483	497 670	511 682	511 735
2. Hmotné movité věci a jejich soubory	358 115	782 898	629 588	505 851	431 091
3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	10 347	6 728	3 010	88	2 083
4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů					
4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny					
4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	10 347	6 728	3 010	88	2 083
5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	781 430	24 483	4 813	29 764	37 969
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	214 308	3 840	0	1 708	3 032
5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	567 122	20 643	4 813	28 056	34 937
<b>III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba					
3. Podíly - podstatný vliv					
4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv					
5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
6. Zápůjčky a úvěry - ostatní					

7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>600 882</b>	<b>667 105</b>	<b>697 215</b>	<b>633 156</b>	<b>702 206</b>
<b>I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>139 968</b>	<b>235 808</b>	<b>254 105</b>	<b>253 926</b>	<b>271 627</b>
1.	Materiál	89 996	187 242	186 059	204 889	217 316
2.	Nedokončená výroba a polotovary	409	12	97	5	2 206
3.	Výrobky a zboží	49 563	48 554	67 949	49 032	52 105
3.1.	Výrobky	49 545	48 528	922	49 006	52 075
3.2.	Zboží	18	26	27	26	30
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5	Poskytnuté zálohy na zásoby					
<b>II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>380 706</b>	<b>370 312</b>	<b>318 807</b>	<b>283 924</b>	<b>292 491</b>
1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	6 628
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
1.4.	Odložená daňová pohledávka					
1.5.	Pohledávky - ostatní	0	0	0	0	6 628
1.5.1.	Pohledávky za společníky					
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
1.5.3.	Dohadné účty aktivní					
1.5.4.	Jiné pohledávky					6 628
2.	Krátkodobé pohledávky	380 706	370 312	318 807	283 924	285 863
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	360 451	345 691	292 568	255 538	253 246
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
2.4.	Pohledávky - ostatní	20 255	24 621	26 239	28 386	32 617
2.4.1.	Pohledávky za společníky					
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	17 364	6 273	18 001	21 094	13 309
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	488	804	718	574	1 043
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	1 721	0	4 798	0	0
2.4.6.	Jiné pohledávky	682	17 544	2 722	6 718	18 265
<b>III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					
<b>IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>80 208</b>	<b>60 985</b>	<b>124 303</b>	<b>95 306</b>	<b>138 088</b>
1.	Peněžní prostředky v pokladně	203	144	84	100	287
2.	Peněžní prostředky na účtech	80 005	60 841	124 219	95 206	137 801

<b>D Časové rozlišení aktiv</b>	<b>2 835</b>	<b>9 664</b>	<b>9 362</b>	<b>5 435</b>	<b>10 488</b>
I. Náklady příštích období	1 147	1 344	1 731	2 016	3 060
II. Komplexní náklady příštích období					
III. Příjmy příštích období	1 688	8 320	7 631	3 419	7 428

## Příloha č. 2: Rozvaha podniku – Pasiva (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

<b>P A S I V A</b>	rok 2016	rok 2017	rok 2018	rok 2019	rok 2020
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 989 638</b>	<b>1 967 188</b>	<b>1 858 010</b>	<b>1 715 760</b>	<b>1 735 616</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>759 573</b>	<b>848 885</b>	<b>624 563</b>	<b>683 554</b>	<b>891 026</b>
<b>I. Základní kapitál</b>	<b>91 544</b>	<b>91 544</b>	<b>91 544</b>	<b>91 544</b>	<b>91 544</b>
1. Základní kapitál	91 544	91 544	91 544	91 544	91 544
2. Vlastní podíly (-)					
3. Změny základního kapitálu					
<b>II. Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>
1. Ážio					
2. Kapitálové fondy	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
2.1. Ostatní kapitálové fondy	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací					
2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
<b>III. Fondy ze zisku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Ostatní rezervní fondy					
<b>IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>437 640</b>	<b>534 821</b>	<b>167 340</b>	<b>343 020</b>	<b>542 010</b>
1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	437 640	478 029	110 548	343 020	542 010
2. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		56 792	56 792	0	0
<b>V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>180 389</b>	<b>312 520</b>	<b>315 679</b>	<b>198 990</b>	<b>207 472</b>
<b>VI. Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)</b>		<b>-140 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>	<b>1 226 900</b>	<b>1 110 457</b>	<b>1 220 505</b>	<b>1 012 719</b>	<b>825 401</b>
<b>B. I. Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Rezervy na důchody a podobné závazky					
2. Rezerva na daň z příjmu					
3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
4. Ostatní rezervy					
<b>C. Závazky</b>	<b>1 226 900</b>	<b>1 110 457</b>	<b>1 220 505</b>	<b>1 012 719</b>	<b>825 401</b>
<b>C. I. Dlouhodobé závazky</b>	<b>734 839</b>	<b>496 150</b>	<b>619 998</b>	<b>459 275</b>	<b>335 702</b>
1. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0

1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
1.2.	Ostatní dluhopisy					
2.	Závazky k úvěrovým institucím	691 147	452 381	577 115	416 120	280 093
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
4.	Závazky z obchodních vztahů					
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
7.	Závazky - podstatný vliv					
8.	Odložený daňový závazek	43 692	43 769	42 883	43 155	49 788
9.	Závazky - ostatní	0	0	0	0	5 821
9.1.	Závazky ke společníkům					
9.2.	Dohadné účty pasivní					
9.3.	Jiné závazky					5 821
<b>C.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>492 061</b>	<b>614 307</b>	<b>600 507</b>	<b>553 444</b>	<b>489 699</b>
<b>II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>492 061</b>	<b>614 307</b>	<b>600 507</b>	<b>553 444</b>	<b>489 699</b>
1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
1.2.	Ostatní dluhopisy					
2.	Závazky k úvěrovým institucím	190 615	188 490	189 280	154 039	149 725
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	9 711	5 763	7 341	3 747	2 901
4.	Závazky z obchodních vztahů	251 816	387 139	367 560	353 837	298 720
5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
7.	Závazky - podstatný vliv					
8.	Závazky - ostatní	39 919	32 915	36 326	41 821	38 353
8.1.	Závazky ke společníkům					
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci					
8.3.	Závazky k zaměstnancům	11 756	12 782	13 617	13 624	13 898
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 224	6 828	7 350	8 279	7 839
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	4 155	2 048	2 852	2 536	6 641
8.6.	Dohadné účty pasivní	7 127	0			646
8.7.	Jiné závazky	10 657	11 257	12 507	17 382	9 329
<b>D</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>3 165</b>	<b>7 846</b>	<b>12 942</b>	<b>19 487</b>	<b>19 189</b>
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>3 165</b>	<b>7 846</b>	<b>12 942</b>	<b>19 487</b>	<b>19 189</b>
<b>I.</b>	Výdaje příštích období	3 165	7 846	12 577	19 487	19 189
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	Výnosy příštích období	0	0	365	0	0

**Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty podniku (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

		rok 2016	rok 2017	rok 2018	rok 2019	rok 2020
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>1 575 357</b>	<b>2 001 980</b>	<b>2 182 581</b>	<b>1 996 435</b>	<b>1 890 742</b>
	<b>II. Tržby za prodej zboží</b>	<b>1 081</b>	<b>1 015</b>	<b>1 126</b>	<b>1 217</b>	<b>1 050</b>
<b>A</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>1 043 946</b>	<b>1 282 473</b>	<b>1 430 873</b>	<b>1 311 281</b>	<b>1 242 061</b>
.	1. Náklady vynaložené na prodané zboží	921	888	969	1 063	920
.	2. Spotřeba materiálu a energie	884 243	1 111 604	1 231 771	1 110 731	1 043 607
.	3. Služby	158 782	169 981	198 133	199 487	197 534
<b>B</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>7 969</b>	<b>1 415</b>	<b>-20 828</b>	<b>18 961</b>	<b>-6 427</b>
<b>C</b>	<b>Aktivace (-)</b>	<b>-1 398</b>	<b>0</b>	<b>-1 919</b>	<b>0</b>	<b>-1 264</b>
<b>D</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>225 969</b>	<b>271 771</b>	<b>309 575</b>	<b>324 566</b>	<b>333 540</b>
.	1. Mzdové náklady	168 752	201 913	230 168	239 089	248 630
.	2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	57 217	69 858	79 407	85 477	84 910
.	2. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	55 043	66 110	74 083	79 832	77 714
.	2. Ostatní náklady	2 174	3 748	5 324	5 645	7 196
<b>E</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>127 369</b>	<b>194 339</b>	<b>208 919</b>	<b>161 896</b>	<b>125 507</b>
.	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	129 265	191 161	208 730	164 630	125 501
.	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	129 265	191 161	208 730	164 630	125 501
.	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
.	2. Úpravy hodnot zásob	-1 159	2 377	-1 810	1 039	-71
.	3. Úpravy hodnot pohledávek	-737	801	1 999	-3 773	77
<b>III</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>64 515</b>	<b>82 299</b>	<b>134 639</b>	<b>76 412</b>	<b>80 143</b>
.	1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	79	183	736	0	306
.	2. Tržby z prodaného materiálu	52 119	63 482	70 322	64 639	62 532
.	3. Jiné provozní výnosy	12 317	18 634	63 581	11 773	17 305
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>12 613</b>	<b>12 326</b>	<b>14 585</b>	<b>13 773</b>	<b>11 329</b>
.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	162	0	497	0	199
.	2. Zůstatková cena prodaného materiálu	2 552	1 149	1 134	2 104	603
.	3. Daně a poplatky v provozní oblasti	346	452	861	489	456
.	4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období					
.	5. Jiné provozní náklady	9 553	10 725	12 093	11 180	10 071
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>227 485</b>	<b>322 970</b>	<b>377 141</b>	<b>243 587</b>	<b>267 189</b>
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
.	1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba					

G	2.	Ostatní výnosy z podílů						
		<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba						
H	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku						
		<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VI		Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	802	0	0	0
	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba						
I.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	802	0	0	0
		<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
J.		<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>4 327</b>	<b>4 923</b>	<b>5 501</b>	<b>6 775</b>	<b>6 305</b>	<b>6 305</b>
	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba						
VI	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	4 327	4 923	5 501	6 775	6 305	6 305
		<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>11 430</b>	<b>91 919</b>	<b>46 288</b>	<b>56 055</b>	<b>135 493</b>	<b>135 493</b>
K		<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>15 872</b>	<b>44 145</b>	<b>50 838</b>	<b>45 279</b>	<b>139 510</b>	<b>139 510</b>
	*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-8 769</b>	<b>42 851</b>	<b>-9 249</b>	<b>4 001</b>	<b>-10 322</b>	<b>-10 322</b>
L	**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>218 716</b>	<b>365 821</b>	<b>367 892</b>	<b>247 588</b>	<b>256 867</b>	<b>256 867</b>
		<b>Daň z příjmů</b>	<b>38 327</b>	<b>53 301</b>	<b>52 213</b>	<b>48 598</b>	<b>49 395</b>	<b>49 395</b>
M	1.	Daň z příjmů splatná	43 991	53 224	53 099	48 325	42 763	42 763
	2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-5 664	77	-886	273	6 632	6 632
M	**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>180 389</b>	<b>312 520</b>	<b>315 679</b>	<b>198 990</b>	<b>207 472</b>	<b>207 472</b>
	**	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)						
M	**	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>180 389</b>	<b>312 520</b>	<b>315 679</b>	<b>198 990</b>	<b>207 472</b>	<b>207 472</b>
	*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>1 655 383</b>	<b>2 177 213</b>	<b>2 365 436</b>	<b>2 130 119</b>	<b>2 107 428</b>	<b>2 107 428</b>

**Příloha č. 4: Vybrané položky z Výkazu Cash flow (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy podniku Moravia Cans, a.s. za období 2016-2020)

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Cash flow</b>	-19105	-19223	63319	-28997	42782
Cash flow z provozní oblasti	386848	595019	548090	362364	244134
Cash flow z investiční oblasti	-755434	-95476	-69505	-90366	-71147
Cash flow z finanční činnosti	349481	-518766	-415266	-300995	-130205