



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikola Bibr

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2025

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Nikola Bibr
Vedoucí práce:	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Akademický rok:	2024/25
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 finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil a SLEPTE. Na základě výsledků z analýzy bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2
GRASSEOVÁ, Monika; DUBEC, Radek a ŘEHÁK, David. Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. ISBN 978-80 265-0032-2.
KISLINGEROVÁ, Eva et al. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80 7400-194-9

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

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

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2024/25

V Brně dne 9. 2. 2025

L.S.

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

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Analyzovanou společností jsou Výtahy, s.r.o., zabývající se montáží a servisem výtahových zařízení. Zhodnocení bude provedeno pomocí metod finanční analýzy pomocí účetních výkazů za období 2019–2023. Bakalářská práce se dělí do tří hlavních částí. V první kapitole jsou vysvětleny teoretická východiska práce. Poté následuje část praktická, kde je představena zvolená firma a provedena analýza. A v poslední kapitole jsou představeny návrhy na zlepšení finanční situace, které vychází z výsledků praktické části.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, PESTLE, Porterův model pěti sil, SWOT analýza, IN05, index bonity, Altmanův model

Abstract

This bachelor's thesis deals with the evaluation of the company's financial situation and proposals for its improvement. The analyzed company is Výtahy, s.r.o., which specializes in the assembly and service of elevator equipment. The evaluation will be carried out using financial analysis methods based on the accounting statements for the period 2019–2023. The thesis is divided into three main parts. The first chapter explains the theoretical foundations of the work. This is followed by the practical part, where the selected company is introduced and analyzed. Finally, the last chapter presents proposals for improving the financial situation based on the results of the practical part.

Key words

Financial analysis, balance sheet, income statement, profitability, liquidity, debt ratios, activity ratios, PESTLE analysis, Porter's five forces model, SWOT analysis, IN05, credit rating index, Altman model

Bibliografická citace

BIBR, Nikola. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2025 [cit. 2025-04-22]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/168352>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.
Vedoucí práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 18. 5. 2025

Nikola Bibr

autor

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval mému vedoucímu bakalářské práce doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za odborné vedení, ochotu a velmi cenné rady. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Výtahy, zejména panu řediteli Ing. Viktorovi Sobotkovi, za spolupráci a poskytnutí cenných informací k napsání bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	12
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
1.1 Finanční analýza.....	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy	14
1.3 Zdroje finanční analýzy.....	15
1.3.1 Rozvaha.....	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát	16
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)	16
1.4 Metody finanční analýzy.....	17
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	18
1.5.1 Horizontální analýza	18
1.5.2 Vertikální analýza	19
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	19
1.6.1 Čistý pracovní kapitál.....	19
1.6.2 Čisté pohotové prostředky.....	20
1.6.3 Čistý peněžní majetek	20
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	20
1.7.1 Ukazatele likvidity	20
1.7.2 Ukazatelé rentability	21
1.7.3 Ukazatele aktivity.....	23
1.7.4 Ukazatelé zadluženosti	24
1.7.5 Provozní ukazatelé	26
1.8 Analýza soustav ukazatelů	27

1.8.1	Bankrotní modely	28
1.8.2	Bonitní modely	29
1.9	SLEPTE analýza	30
1.10	Porterův model pěti sil	31
1.11	SWOT analýza	31
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
2.1	Představení společnosti	33
2.1.1	Základní údaje o analyzované společnosti	33
2.1.2	Popis společnosti	34
2.1.3	Historie	34
2.1.4	Předmět podnikání.....	35
2.2	Konkurenční společnosti	35
2.3	Porterova analýza	37
2.3.1	Stávající konkurence	37
2.3.2	Vstup nové konkurence	37
2.3.3	Vliv dodavatelů	37
2.3.4	Vliv odběratelů	38
2.3.5	Substituční produkty	38
2.4	PESTLE analýza	38
2.4.1	Politické faktory	38
2.4.2	Ekonomické faktory	39
2.4.3	Sociální faktory	39
2.4.4	Technologické faktory	39
2.4.5	Legislativní faktory	39
2.4.6	Enviromentální faktory	39

2.5	Analýza absolutních ukazatelů.....	40
2.5.1	Horizontální analýza aktiv	40
2.5.2	Vertikální analýza aktiv	42
2.5.3	Horizontální analýza pasiv	45
2.5.4	Vertikální analýza pasiv	47
2.5.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	49
2.6	Analýza rozdílových ukazatelů	51
2.7	Analýza poměrových ukazatelů	53
2.7.1	Ukazatele likvidity	53
2.7.2	Ukazatele rentability	56
2.7.3	Ukazatel aktivity	59
2.7.4	Ukazatele zadluženosti	61
2.8	Analýza provozních ukazatelů	62
2.9	Analýza soustav ukazatelů	63
2.9.1	Altmanův model (Z-skóre).....	63
2.9.2	Index IN05.....	65
2.9.3	Index bonity.....	66
2.10	SWOT analýza	68
2.11	Shrnutí výsledků analytické části	69
3	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	72
3.1	Snížení doby obratu pohledávek	72
3.1.1	Skonto.....	73
3.1.2	Úvěrové financování	76
3.2	Redukce provozních nákladů	77
3.3	Automatizace.....	78

ZÁVĚR	80
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	81
SEZNAM OBRÁZKŮ	84
SEZNAM TABULEK	85
SEZNAM GRAFŮ	86
SEZNAM VZORCŮ	87
SEZNAM PŘÍLOH	89

ÚVOD

Pro řízení firmy je nutné provést komplexní finanční analýzu vybraného podniku a na základě získaných informací poskytnout objektivní hodnocení jeho finančního zdraví a výkonnosti. Finanční analýza je nezbytným nástrojem pro zhodnocení ekonomické situace podniku a slouží jako podklad pro strategické rozhodování manažerů, investory, věřitele a další zainteresované strany. Vybraný podnik, jehož finanční analýza bude v práci provedena, působí v konkrétním sektoru a vykazuje specifické charakteristiky, které budou důkladně analyzovány. Tato práce se zaměří nejen na samotné vyčíslení finančních ukazatelů, ale i na jejich interpretaci a porovnání s průměrnými hodnotami v daném odvětví. Výsledky této analýzy by měly přispět k lepšímu porozumění finanční situace podniku a poskytnout konkrétní doporučení pro zlepšení jeho hospodaření a finanční stability.

Tato práce se skládá z teoretické, praktické a návrhové části. V teoretické části budou uvedeny základní principy a metody finanční analýzy podle odborné literatury, zatímco praktická část se zaměří na analýzu konkrétního podniku a vyhodnocení jeho finanční situace. V poslední části představím návrhy na zlepšení, které by mohli pomoci firmě v následujících letech jeho působení na trhu.

Pro moji bakalářskou práci jsem zvolil společnost Výtahy, s.r.o., která sídlí ve Velkém Meziříčí. Tato firma se zabývá projekcí, výrobou, montáží a servisem výtahů všech druhů a nosností, výsuvných a posuvných vrat, posuvných brán a mostových jeřábů. Pro dosažení cíle práce je vypracována finanční analýza za období 2019-2023. Hlavním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou veřejně dostupné výroční zprávy. Jako konkurenční společnost, se kterou budeme porovnávat naše výsledky, jsem vybral společnost Vymyslický-Výtahy spol. s r.o., která sídlí v Uherském Hradišti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je provést hodnocení finanční situace společnosti Výtahy, s.r.o. za použití vybraných metod finanční analýzy a následně navrhnout opatření, která přispějí k jejímu zlepšení. Analýza bude zaměřena na období 2019 až 2023 a získané výsledky budou porovnány s výsledky konkurence a průměrnými hodnotami v odvětví. Data potřebná pro finanční analýzu budou čerpána z veřejně dostupných účetních závěrek.

K dosažení hlavního cíle je nutné postupovat podle těchto kroků:

1. Stanovení teoretických základů podle odborné literatury.
2. Představení vybrané společnosti a její konkurence.
3. Zhodnocení vnitřního a vnějšího prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrnutí SWOT analýzou
4. Vypracování finanční analýzy a porovnání s konkurenční firmou.
5. Formulace návrhů, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

V této práci je využita kombinace kvalitativních (fundamentálních) a kvantitativních (technických) metod. Kvalitativní metody budou aplikovány při provádění analýzy vnějšího (SLEPTE analýza) a vnitřního (Porterův model pěti sil) prostředí a následného shrnutí v rámci SWOT analýzy, která slouží k identifikaci hrozeb, příležitostí, silných a slabých stránek vybraného podniku. Pro kvantitativní analýzu budou zvoleny ukazatele, které jsou nejvhodnější pro daný podnik a odvětví, ve kterém působí.

V rámci této bakalářské práce budou použity různé výzkumné metody, které budou sloužit k získání informací, analýze dat a formulování závěrů. Mezi základní výzkumné metody patří dedukce, indukce, analýza dokumentů, komparace a predikce. Dedukce bude využita k aplikaci teoretických východisek na konkrétní ukazatele finanční analýzy. Naopak pomocí indukce vyvodíme obecné závěry. Analýza dokumentů bude klíčovým krokem při získávání dat pro finanční analýzu. Komparace bude použita pro porovnání finančních ukazatelů vybraného podniku s konkurencí nebo průměrnými hodnotami v daném odvětví. Predikce bude využita k odhadu budoucí finanční situace podniku podle určitých podmínek.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Nejprve si vyjasníme, co přesně finanční analýza obnáší, a následně se podíváme na její konkrétní ukazatele. V teoretické části se seznámíme s různými metodami finanční analýzy, které poté aplikujeme v praktické části.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je klíčovým nástrojem pro řízení podniku. Díky ní můžeme zjistit aktuální finanční situaci firmy a předpovědět její možný budoucí vývoj. Výsledky analýzy nám umožňují identifikovat vzniklé problémy, ale také oblasti, kde podnik vzkvétá nebo naopak zaostává. (Sedláček, 2011, s. 3)

Finanční analýza poskytuje firmám cenné informace o jejich ziskovosti, efektivitě správy aktiv a schopnosti včas splácet závazky. Získané poznatky jsou klíčové pro prognózu budoucího vývoje podniku a nabízejí zpětnou vazbu o jeho úspěšnosti v různých oblastech. Tyto informace jsou důležité nejen pro finanční a strategické řízení, ale také pro komunikaci s vlastníky a dalšími zainteresovanými stranami, které mají s firmou finanční nebo hospodářské vazby. (Knápková a kol., 2017, s. 17)

Finanční analýzu lze rozdělit do tří vzájemně propojených fází: nejprve se diagnostikují hlavní rysy finanční situace, poté se provádí podrobnější analýza příčin této situace, a nakonec se identifikují klíčové faktory nežádoucího vývoje a navrhnou se opatření k jeho zajištění. (Dluhošová, 2021, s. 81)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy zahrnují především management podniku, který potřebuje její výsledky pro efektivní řízení. Dále to jsou vlastníci, kteří se zajímají o výnosnost vloženého kapitálu, a věřitelé, kteří sledují likviditu firmy. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11-12)

Mezi uživatele finanční analýzy patří kromě manažerů také mnoho dalších subjektů, kteří používají informace dané společností pro další rozhodování. Dělíme je na interní a externí uživatele. Mezi ty interní patří zaměstnanci, odboráři a manažeři. Do externích uživatelů řadíme

investory, konkurenci, stát a jeho instituce, obchodní partnery, banky a ostatní věřitelé. (Kislingerová, 2010, s. 48)

1.3 Zdroje finanční analýzy

Pro efektivní finanční analýzu je nezbytné mít kvalitní a komplexní vstupní informace. Hlavním zdrojem dat jsou účetní výkazy. Dobrým doplňkem je také výroční zpráva, která poskytuje informace o finanční, majetkové a příjmové situaci podniku majitelům, potenciálním investorům, obchodním partnerům, zákazníkům a finančním institucím. (Růčková, 2015, s. 21-22)

Tyto zdroje lze rozdělit do dvou hlavních kategorií podle jejich původu: interní data z podnikových systémů (kalkulace, interní směrnice, statistické výkazy atd.) a externí data (statistické ročenky, odborná literatura či informace z kapitálového trhu atd.). (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 17.)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy, protože ostatní výkazy vycházejí právě z ní. Na jedné straně uvádí aktiva (stav majetku společnosti) a na druhé straně pasiva (zdroje krytí). Tyto strany označujeme také jako majetkovou a finanční strukturu. (Dluhošová, 2010, s. 52)

Základní bilanční rovnice je popsána jako:

$$Aktiva = Pasiva$$

Vzorec č. 1: Bilanční rovnice

(Dluhošová, 2010, s. 52)

Mezi základní složky aktiv patří dlouhodobý majetek, který se dále dělí na nehmotný, hmotný a finanční, a krátkodobá oběžná aktiva. V aktivech se také zohledňuje opotřebení jednotlivých položek. Na straně pasiv se nachází vlastní kapitál, kde lze vidět, zda podnik dosáhl zisku nebo ztráty, a cizí zdroje, do nichž spadají rezervy a závazky. (Bokšová, 2013, s. 88-93)

Tabulka č. 1: Rozvaha

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková a kol., 2017, s. 23)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Dlouhodobý majetek	A.	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý hmotný majetek		Základní kapitál
	Dlouhodobý nehmotný majetek		Kapitálové fondy
	Dlouhodobý finanční majetek		Rezervní fondy
			VH minulých let
			VH běžného úč. období
B.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
	Zásoby		Rezervy
	Dlouhodobé pohledávky		Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé pohledávky		Krátkodobé závazky
	Krátkodobý finanční majetek		
	Peněžní prostředky		
C.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Tento výkaz poskytuje přehled o ziskovosti podniku. Obsahuje výnosy, náklady a výsledkem je hospodářský výsledek. Výkaz zisků a ztrát (VZZ) může být sestaven buď podle druhového, nebo účelového členění. Druhové členění se zaměřuje na jednotlivé kategorie nákladů, zatímco účelové členění se soustředí na příčiny vzniku těchto nákladů. (Knápková a kol., 2017, s. 40-41)

1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow je sestavován, aby podnik měl přehled o všech peněžních tocích, které do firmy přicházejí a odcházejí. Poskytuje důležité informace o všech příjmech a výdajích společnosti. Údaje o peněžních tocích pocházejí z provozní, investiční a finanční činnosti. (Scholleová, 2017, s. 27)

Provozní cash flow zahrnuje hlavní ziskové činnosti firmy a další aktivity, které nepatří do ostatních dvou kategorií. Záporné provozní cash flow opakovaně v několika letech naznačuje vážné problémy. Investiční cash flow ukazuje na pořízení nebo prodej dlouhodobého majetku,

úvěrů či půjček. Záporné investiční cash flow signalizuje investice do dlouhodobého majetku, což může být pozitivní znamení pro budoucnost. Poslední kategorie, cash flow z finanční činnosti, popisuje peněžní pohyb zaměřený na změnu objemu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné cash flow z finanční činnosti naznačuje příliv peněz od vlastníků nebo věřitelů do společnosti. (Knápková a kol., 2017, s. 53)

Tabulka č. 2: Výkaz o peněžních tocích

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková 2015, s. 23)

Počáteční stav peněžních prostředků
čistý zisk
+ odpisy
- přírůstek pohledávek
- přírůstek zásob
- přírůstek krátkodobého finančního majetku mimo peněz
+ přírůstek krátkodobých závazků
PROVOZNÍ CF
investiční příjmy
- investiční výdaje
INVESTIČNÍ CF
finanční příjmy
- finanční výdaje
FINANČNÍ CF
CF CELKEM
Konečný stav peněžních prostředků

1.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza se skládá ze dvou vzájemně propojených částí: fundamentální analýzy a technické analýzy. Fundamentální analýza, známá také jako kvalitativní analýza, se zaměřuje na ekonomické a mimoekonomické faktory, které ovlivňují podnik. Naopak technická analýza využívá statistické, matematické a algoritmické metody k hodnocení finančního zdraví firmy.

Mezi metody fundamentální analýzy můžeme zařadit:

- SWOT analýza
- BCG matice
- Metoda kritických faktorů úspěšnosti
- Argentiho model
- Metody analýzy portfolia

Mezi metody technické analýzy můžeme zařadit:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 7-10)

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Mezi absolutní ukazatele patří horizontální analýza, která porovnává vývoj jednotlivých položek v časové řadě, a vertikální analýza, jež provádí procentuální rozbor jednotlivých složek. Tyto ukazatele slouží k identifikaci trendů a jejich vývoje. (Knápková a kol., 2017, s. 71)

1.5.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze se zaměřujeme na výpočet absolutní a procentuální změny položek v účetních výkazech. Absolutní změna ukazuje, o kolik se daná položka oproti předchozímu roku změnila, zatímco procentuální změna vyjadřuje, o kolik procent se položka zvýšila nebo snížila. Procentuální změny jsou užitečnější pro porovnání našich hodnot s hodnotami jiných společností v daném odvětví. (Růčková, 2021, s. 127)

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

Vzorec č. 2: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 71)

$$\text{Procentní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 3: Horizontální analýza – procentní změna

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 71)

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza porovnává jednotlivé položky ve výkazech s celkovými aktivy a pasivy, přičemž se provádí procentuální rozbor. Tato metoda usnadňuje porovnání výkazů s minulými obdobími. (Růčková, 2021, s. 43)

$$\frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} \times 100$$

Vzorec č. 4: Vertikální analýza

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 71)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzu rozdílových ukazatelů lze nazvat také ukazateli finančních fondů. Tyto ukazatele slouží k posouzení likvidity podniku, tedy jeho schopnosti splácet své závazky. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 97)

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel je známý také jako provozní kapitál (working capital). Vypočítává se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Má zásadní vliv na platební schopnost společnosti. (Kislingerová, 2004, s. 67)

1. Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 5: ČPK – manažerský přístup

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 98)

2. Investorský přístup

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje} - \text{Stálá aktiva}$$

Vzorec č. 6: ČPK – investorský přístup

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 98)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se získají odečtením okamžitě splatných závazků od pohotových peněžních prostředků. Tento ukazatel slouží k měření okamžité likvidity, tedy schopnosti podniku uhradit právě splatné krátkodobé dluhy. (Knápková a kol., 2017, s. 86)

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

Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 86)

1.6.3 Čistý peněžní majetek

Čisté pohotové prostředky (ČPM) jsou někdy označovány také jako čistý peněžně-pohledávkový fond. Při výpočtu se zohledňují pouze likvidní položky, přičemž se vyřazují zásoby, které jsou nejméně likvidní. Pokud se navíc vyřadí dlouhodobé pohledávky nebo jiná aktiva s nízkou likviditou, výpočet je přesnější. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104)

$$\text{ČPM} = \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{Zásoby}$$

Vzorec č. 8: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou klíčovým nástrojem finanční analýzy a patří k nejběžnějším metodám pro rychlý přehled o financích společnosti. Tyto ukazatele porovnávají různé položky z rozvahy, výkazu cash flow nebo výkazu zisku a ztráty. Vytváří se tak široká škála ukazatelů, přičemž nejčastěji se využívají ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. (Knápková a kol., 2017, s. 87)

1.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku včas plnit své krátkodobé závazky. Pokud podnik nemá dostatek likvidních aktiv, může se dostat do platební neschopnosti, což může v extrémních případech vést až k ukončení činnosti. Naopak příliš vysoká likvidita může naznačovat neefektivní využívání finančních prostředků, což může negativně ovlivnit rentabilitu vlastního kapitálu. (Růčková, 2021, s. 54-55)

1.7.1.1 Okamžitá likvidita

Tento ukazatel je známý také jako likvidita 1. stupně nebo cash ratio. Zohledňuje pouze ty nejlíkvnější položky z rozvahy, jako jsou například peníze na bankovních účtech nebo hotovost. Ideální hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí 0,2 až 0,5. (Růčková, 2021, s. 60)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{(\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 95)

1.7.1.2 Pohotová likvidita

Tento ukazatel je nazýván likviditou druhého stupně. Je navržen tak, aby eliminoval nevýhody běžné likvidity tím, že z oběžných aktiv vylučuje zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní. Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují mezi 1 a 1,5. (Sedláček, 2011, s. 67)

Vzorec č. 10: Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{(\text{Krátkodobé závazky})}$$

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

1.7.1.3 Běžná likvidita

Tento ukazatel ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva firmy vyšší než její krátkodobé závazky. Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 1,8 až 2,5. Avšak v obdobích rychlého růstu mohou tyto hodnoty naznačovat nadměrné zadržování majetku. (Scholleová, 2017, s. 178-179)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva})}{(\text{Krátkodobé závazky})}$$

Vzorec č. 11: Běžná likvidita

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 95)

1.7.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita ukazuje, jak efektivně podnik dokáže generovat zisk ve vztahu k využití investovaného kapitálu a vytvářet nové finanční zdroje. (Růčková, 2015, s. 57)

Na základě typu použitého kapitálu se rozlišují tyto ukazatele:

- ROA – rentability aktiv
- ROE – rentabilita vlastního kapitálu
- ROS – rentability tržeb (Dluhošová, 2021, s. 90)

Při výpočtu ukazatelů rentability se v čitateli používá zisk ve třech různých úrovních zdanění:

- EBIT – zisk před úhradou úroků a daní
- EBT – zisk před zdaněním
- EAT – zisk po zdanění (Dluhošová, 2021, s. 90)

1.7.2.1 Rentabilita aktiv

ROA (Return on Assets), někdy nazýván také produkční síla, je klíčovým ukazatelem rentability. Vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, které jsou investovány do společnosti, nezávisle na tom, zda jde o vlastní nebo cizí kapitál. (Kislingerová, 2004, s. 72)

$$ROA = EBIT / Aktiva$$

Vzorec č. 12: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 101)

1.7.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu

ROE (Return on Equity) měří ziskovost vlastního kapitálu. Pomáhá vlastníkům sledovat, zda jejich investovaný kapitál generuje dostatečné výnosy. (Sedláček, 2011, s. 57)

$$ROE = EAT / (Vlastní kapitál)$$

Vzorec č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

1.7.2.3 Rentabilita tržeb

ROS (Return on Sales) ukazuje, jak efektivně podnik dokáže generovat zisk vzhledem k dosaženým tržbám. Vyjadřuje, kolik zisku připadá na každou korunu tržeb. Tento ukazatel zobrazuje poměr mezi ziskem a tržbami. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je společnost produktivnější. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 127)

$$ROS = EAT/Tržby$$

Vzorec č. 14: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Dluhošová, 2021, s. 91)

1.7.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivitu, s jakou podnik využívá svá aktiva. Pokud má firma příliš mnoho aktiv, než je nezbytné, vznikají nadbytečné náklady, což vede ke snížení zisku. Naopak, pokud podnik nemá dostatek aktiv, může ztratit příležitosti k dosažení potenciálních výnosů. (Sedláček, 2011, s. 60)

Ukazatele aktivity lze dělit na dva typy:

- počtem obrátů
- dobou obratu (Scholleová, 2017, s. 185)

1.7.3.1 Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv je komplexní ukazatel, který hodnotí efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Ukazuje, kolikrát se všechna aktiva obrátí během určitého období. Pokud nebereme v úvahu specifika sektoru, měl by tento ukazatel dosahovat hodnoty 1. (Kislingerová, 2004, s. 82)

$$Obrat\ aktiv = Tržby / (Aktiva\ celkem)$$

Vzorec č. 15: Obrat aktiv

(Zdroj: Kislingerová, 2004, s. 82)

1.7.3.2 Obrat zásob

Tento ukazatel nám ukazuje, kolikrát se zásoby během jednoho roku přemění na jinou formu oběžného majetku, a to od prodeje hotových výrobků až po nákup nových zásob. (Scholleová, 2017, s. 180)

$$Obrat\ zásob = Tržby / Zásoby$$

Vzorec č. 16: Obrat zásob

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

1.7.3.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ukazuje, jak dlouho trvá proces přeměny peněžních prostředků na výrobky a zboží a jejich následné zpětné převedení na peníze. Tento ukazatel je klíčový pro hodnocení efektivity podnikání a je vhodné ho porovnat s průměrnou dobou v daném odvětví. (Knápková a kol., 2017, s. 108)

$$Doba\ obratu\ zásob = Zásoby / Tržby \times 360$$

Vzorec č. 17: Doba obratu zásob

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 108)

1.7.3.4 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, po kterou je kapitál vázán ve formě pohledávek. Tento ukazatel se počítá jako podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Je důležitý, protože ukazuje, jak dlouho musí společnost čekat na platby od svých zákazníků po dokončení prodeje. (Knápková a kol., 2017, s. 108)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = Pohledávky / Tržby \times 360$$

Vzorec č. 18: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Dluhošová, 2021, s. 97)

1.7.3.5 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, jak dlouho firmě trvá splatit své závazky. Obecně by měla být doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků, což znamená, že firma by měla rychleji získávat peníze od zákazníků, než kolik času potřebuje na úhradu svých dluhů. (Růčková, 2021, s.76)

$$Doba\ obratu\ závazků = Závazky / Tržby \times 360$$

Vzorec č. 19: Doba obratu závazků

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 76)

1.7.4 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr mezi financováním podniku cizím kapitálem a vlastním kapitálem nebo jeho složkami. Tyto ukazatele, známé jako ukazatele řízení dluhu ukazují, jaká

část majetku podniku je financována cizími zdroji. Nejvíce se o ně zajímají investoři a poskytovatelé dlouhodobých úvěrů, kteří hodnotí riziko spojené s financováním podniku. (Sedláček, 2011, s. 63)

1.7.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost je klíčovým ukazatelem zadluženosti podniku. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %. Při hodnocení celkové zadluženosti je však důležité brát v úvahu specifika daného odvětví, protože ideální hodnoty se mohou v různých odvětvích lišit. (Knápková a kol., 2017, s. 87)

$$\text{Celková zadluženost} = (\text{Cizí zdroje})/(\text{Aktiva celkem})$$

Vzorec č. 20: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 88)

1.7.4.2 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem podniku. Tento ukazatel je zásadní zejména pro banky, které jej používají při rozhodování o poskytnutí úvěru. Důležité je sledovat, jak se podíl cizích zdrojů ve firmě vyvíjí, zda roste, nebo klesá v průběhu času. (Knápková a kol., 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = (\text{Cizí zdroje})/(\text{Vlastní kapitál})$$

Vzorec č. 21: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 89)

1.7.4.3 Koeficient samofinancování

Tento ukazatel ukazuje procentuální podíl vlastních zdrojů na celkovém objemu zdrojů podniku. Je to doplňkový ukazatel celkové zadluženosti. Pokud se sečtou hodnoty celkové zadluženosti a tohoto ukazatele, výsledkem by mělo být 100 %. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 142-143)

$$\text{Koeficient samofinancování} = (\text{Vlastní kapitál})/(\text{Celková aktiva})$$

Vzorec č. 22: Koeficient financování

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143)

1.7.4.4 Úrokové krytí

Úrokové krytí ukazuje schopnost podniku splácet úroky z dluhů na základě jeho ziskovosti. Tento ukazatel měří, jak dobře podnik pokrývá své úrokové náklady z dosaženého zisku. Doporučená hodnota úrokového krytí bývá obvykle vyšší než 5, což naznačuje dostatečnou schopnost podniku splácet úroky. (Knápková a kol., 2017, s. 90)

$$\text{Úrokové krytí} = EBIT / (\text{Nákladové úroky})$$

Vzorec č. 23: Úrokové krytí

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 89)

1.7.5 Provozní ukazatelé

Provozní ukazatele, někdy nazývané také výrobní ukazatele, se zaměřují na interní řízení podniku. Tyto ukazatele pomáhají vedení podniku analyzovat a sledovat vývoj klíčových činností a procesů v rámci organizace. (Sedláček, 2011, s. 71)

1.7.5.1 Nákladovost výnosů

Tento ukazatel vyjadřuje, jak je podnik zatížen celkovými náklady. V ideálním případě by měl tento ukazatel v delším časovém horizontu klesat, což znamená zlepšení efektivity a snižování nákladové zátěže podniku. (Sedláček, 2011, s. 71)

$$\text{Nákladovost výkonů} = \text{Náklady} / \text{Výnosy}$$

Vzorec č. 24: Nákladovost výkonů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

1.7.5.2 Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita z přidané hodnoty ukazuje, kolik přidané hodnoty vytvoří průměrně jeden zaměstnanec podniku. Tento ukazatel pomáhá hodnotit efektivitu práce v rámci společnosti. (Scholleová, 2017, s. 186)

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = (\text{Přidaná hodnota}) / (\text{Počet zaměstnanců})$$

Vzorec č. 25: Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

1.7.5.3 Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů ukazuje, do jaké míry jsou výnosy podniku ovlivněny náklady na spotřebované materiály a energie. Nižší hodnota tohoto ukazatele je lepší, protože naznačuje, že podnik dokáže generovat vyšší výnosy při nižších nákladech na vstupy. (Sedláček, 2011, s. 71)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = (\text{Spotřeba materiálu a energie}) / \text{Výnosy}$$

Vzorec č. 26: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

1.7.5.4 Mzdová produktivita

Mzdová produktivita ukazuje, kolik výnosů se vytvoří na každou vyplacenou korunu mzdy. Tento ukazatel by měl ideálně růst, což znamená, že se s každou investovanou korunou do mezd vytváří více výnosů. Když namísto výnosů použijeme přidanou hodnotu, odstraníme tak vliv nákladů na suroviny, energie či služby, a získáme tak čistější obraz efektivity využití pracovní síly. (Sedláček, 2011, s. 71)

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

Vzorec č. 27: Mzdová produktivita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů byly vyvinuty za účelem vytvoření modelu poměrových ukazatelů, který by umožnil komplexní hodnocení ekonomické a finanční situace podniku, nebo pomohl předpovědět jeho budoucí vývoj. Tyto soustavy mají ale omezenou vypovídací hodnotu, a proto se nejčastěji používají k rychlému porovnání různých podniků. (Růčková, 2021, s. 86)

Soustavy ukazatelů se rozdělují na dvě podskupiny:

- Bankrotní modely – informují o možnosti zbankrotování podniku
- Bonitní modely – informují o tom, zda je podnik finančně zdravý (Scholleová, 2017, s. 191)

1.8.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k hodnocení pravděpodobnosti rizika bankrotu podniku v blízké budoucnosti. Tyto modely obvykle vycházejí z předpokladu, že podnik čelí problémům s likviditou, nízkým čistým pracovním kapitálem a nedostatečnou rentabilitou investovaného kapitálu. K nejznámějším bankrotním modelům patří například Altmanův model (Z-skóre), indexy IN nebo Tafflerův model. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

1.8.1.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův index finančního zdraví je založen na výpočtu globálních indexů a v České republice je oblíbený pro svou jednoduchost výpočtu. Tento model spočívá v součtu hodnot pěti běžně používaných poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy, přičemž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2015, s. 78)

Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 2,99, podnik vykazuje finanční stabilitu. Při hodnotách mezi 1,81 a 2,99 se podnik nachází v tzv. šedé zóně, a pokud je hodnota nižší než 1,81, podnik čelí riziku bankrotu. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5$$

Vzorec č. 28: Altmanův model

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 132)

Kde:

X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva,

X2 = nerozdělené zisky / aktiva,

X3 = EBIT / aktiva,

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X5 = tržby / aktiva. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

1.8.1.2 Index IN

Index IN05 byl v roce 2005 vyvinut Inkou a Ivanem Neumaierovými jako modifikace předchozích indexů IN95 a IN99. Ekonomy je tento index považován za nejvhodnější pro hodnocení českých

podniků. Kromě predikce finančních problémů se IN05 zaměřuje i na schopnost podniku vytvářet hodnotu pro své vlastníky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 233)

Pokud je ukazatel nižší než 0,9, společnost se blíží bankrotu. Pokud se výsledek pohybuje mezi 0,9 a 1,6, nachází se v šedé zóně. Při hodnotě vyšší než 1,6 společnost vytváří hodnotu. (Scholleová, 2017, s. 193)

$$IN05 = 0,13 \times X1 + 0,04 \times X2 + 3,97 \times X3 + 0,21 \times X4 + 0,09 \times X5$$

Vzorec č. 29: Index IN05

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 234)

Kde:

X1 = celková aktiva / cizí zdroje,

X2 = EBIT / nákladové úroky,

X3 = EBIT / aktiva,

X4 = celkové výnosy / aktiva,

X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 234)

1.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely se zaměřují na finanční kondici podniku a jejich cílem je určit, zda firma patří mezi stabilní, nebo problematické podniky. Tyto modely umožňují porovnat danou společnost s ostatními firmami v daném odvětví. (Růčková, 2011, s. 72)

Mezi příklady těchto modelů patří například Index Bonity, Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (Knápková a kol., 2017, s. 132).

1.8.2.1 Index bonity

Skládá se ze šesti ukazatelů a je využíván především v německy mluvících zemích. (Sedláček, 2011, s. 109)

$$IB = 1,5 \times X1 + 0,08 \times X2 + 10 \times X3 + 5 \times X4 + 0,3 \times X5 + 0,1 \times X6$$

Vzorec č. 30: Index bonity

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 243)

Kde:

X1 = cash flow / cizí zdroje,

X2 = celková aktiva / cizí zdroje,

X3 = zisk před zdaněním / celková aktiva,

X4 = zisk před zdaněním / celkové výkony,

X5 = zásoby / celkové výkony,

X6 = celkové výkony / celková aktiva. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 243)

Když index bonity vyjde:

$IB < -2$, tak extrémně špatná finanční situace,

$-2 \leq IB < -1$, tak velmi špatná finanční situace,

$-1 \leq IB < 0$, tak špatná finanční situace,

$0 \leq IB < 1$, lze očekávat určité problémy,

$1 \leq IB < 2$, tak dobrá finanční situace,

$2 \leq IB < 3$, tak velmi dobrá finanční situace,

$IB > 3$, tak extrémně dobrá finanční situace. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 244)

1.9 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza se používá k hodnocení vnějších faktorů, které ovlivňují organizaci a mohou v budoucnu představovat hrozby nebo příležitosti. Tato analýza je také nástrojem pro plánování strategických kroků a rozvoje organizace. (Grasseová a kol., 2012, s. 178–179)

Vnější faktory se dělí do následujících kategorií:

- sociální – sociální a kulturní změny, jako je geografické rozložení obyvatelstva, věková struktura, nezaměstnanost, životní úroveň atd.,

- legislativní – vlivy právních předpisů na národní, mezinárodní a evropské úrovni, včetně daňových zákonů, obchodního práva, ekologických předpisů, autorských práv, soudních systémů atd.,
- ekonomické – faktory ovlivňující ekonomiku, jako jsou míra inflace, HDP, úrokové sazby, měnový kurz, cla atd.,
- politické – politické vlivy, jako jsou zákony, forma vlády, úřady, mezinárodní konflikty atd.,
- technologické – vlivy technologického pokroku, jako jsou výzkumné iniciativy, inovace, zastarávání technologií atd.,
- ekologické/environmentální – faktory spojené s životním prostředím, jako jsou klimatické změny, globální oteplování, ochrana přírodních zdrojů, udržitelnost atd. (Grasseová a kol., 2012, s. 178–179)

1.10 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil, podle Váchala a Vochozky (2013), je nástroj pro analýzu konkurenceschopnosti v odvětví a zkoumá pět klíčových faktorů, které ovlivňují sílu konkurence v daném trhu. Tento model pomáhá firmám pochopit, jaké faktory je třeba brát v úvahu při formulování obchodní strategie.

Pět sil v modelu je následujících:

- hrozba nových konkurentů,
- vyjednávací síla dodavatelů,
- vyjednávací síla odběratelů,
- hrozba substitutů,
- intenzita konkurence mezi existujícími firmami. (Váchal, Vochozka, 2013, s. 404–407)

1.11 SWOT analýza

Nástroj pro strategické plánování, který slouží k analýze vnitřních a vnějších faktorů ovlivňujících organizaci. Pomáhá identifikovat silné a slabé stránky firmy, stejně jako příležitosti a hrozby z vnějšího prostředí. (Kalouda, 2017, s. 105-107)

SWOT analýza se dělí na čtyři základní oblasti:

- silné stránky (strengths),
- slabé stránky (weaknesses),
- příležitosti (opportunities),
- hrozby (threats). (Kalouda, 2017, s. 105-107)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Ve druhé části bakalářská práce bude představena společnost Výtahy, s.r.o. Zhodnotím její vnější a vnitřní prostředí a poté provedeme finanční analýzu vycházející z teoretických poznatků za období 2019-2023. Zároveň poměříme výsledky firmy Výtahy, s.r.o. s největším konkurentem, kterým je společnost Vymyslický – Výtahy spol. s r.o.

2.1 Představení společnosti

V této kapitole se budeme věnovat základním informacím společnosti Výtahy. Poté si představíme její historii a hlavní oblast podnikání.

2.1.1 Základní údaje o analyzované společnosti

Název:	Výtahy, s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	27. března 1992
Spisová značka:	C 5254 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo:	Vrchovecká 216, 594 29 Velké Meziříčí
IČO:	46342354
Základní kapitál:	600 000 Kč



Obrázek č. 1: Logo společnosti Výtahy, s.r.o.

(Zdroj: Výtahy, 2025)

2.1.2 Popis společnosti

Výtahy, s.r.o. je česká firma s dlouholetou tradicí, která sídlí ve Velkém Meziříčí. Tato společnost zaměstnává okolo 140 pracovníků. Zabývá se projekcí, výrobou, montáží a servisem výtahů všech druhů a nosností, výsuvných a posuvných vrat, posuvných bran a mostových jeřábů. Společnost má kapitálovou účast ve společnostech TREBILIFT, s.r.o., Třebíč, BRNOLIFT s.r.o., Brno, DOSNA spol. s.r.o., Praha, VÝTAHY BRNO s.r.o., Brno, VÝTAHY VÝCHOD s.r.o., Prešov, SR a VM INVEST LTD, Gruzie. Společnost má 7 společníků, kterými jsou Ing. Viktor Sobotka, Luboš Minařík, Jan Pavelec, Bc. Tereza Jičínská, Oldřich Kuřec, Martin Krejčí a Stanislav Krejčí. Všichni kromě posledních dvou jmenovaných mají obchodní podíl 16,67 %. Pouze Martin Krejčí a Stanislav Krejčí si tento podíl dělí a mají tedy 8,335 %. (Výtahy, 2025)

2.1.3 Historie

Výroba a instalace výtahů ve Velkém Meziříčí byla zahájena již v roce 1957 a za více než půl století se stala jedním z tradičních průmyslových odvětví ve městě. Původně byla umístěna v bývalém Podhradském mlýně, který tehdy sloužil jako strojírna a byl vyvlastněn původnímu majiteli. (Výtahy, 2025)

Během let provoz několikrát změnil majitele i název. Počátkem roku 1992 byla budova v restituci navracena původnímu vlastníkovi, zatímco zbytek podniku prošel privatizací a stal se základem nově vzniklé společnosti Výtahy, s.r.o. Firma zpočátku sídlila v pronajatých prostorách stavební společnosti PKS na Třebíčské ulici, kde působila po dobu pěti let. Díky dynamickému rozvoji, kdy počet zaměstnanců vzrostl z původních 60 na 160, padlo rozhodnutí o vybudování nového sídla. Společnost zakoupila rozestavěný rybářský areál na ulici Vrchovecká, který následně upravila a dokončila. Výstavba byla dokončena v roce 1997. (Výtahy, 2025)

S postupem času firma rozšířila své portfolio služeb. K původní výrobě, montáži a servisu výtahů a průmyslových vrat přidala také výrobu mostových jeřábů, garážových vrat a posuvných bran. Důležitým krokem bylo rovněž otevření prodejny hutních materiálů, která nabízí i služby jako dělení, ohýbání či svařování zakoupeného materiálu. (Výtahy, 2025)

Od roku 1991 se na českém trhu prosazovaly nadnárodní společnosti, což zvýšilo konkurenci v oblasti výtahové techniky. Firma Výtahy, s.r.o. se profiluje především jako výrobní společnost a postupně se stala největším českým výrobcem výtahů v domácím vlastnictví. (Výtahy, 2025)

2.1.4 Předmět podnikání

- výroba, montáž, generální opravy a rekonstrukce a provádění revizních zkoušek vyhrazených zdvihacích zařízení
- projektová činnost v investiční výstavbě
- zámečnictví
- nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, kromě zboží vyhrazeného zákonem č. 455/1991 Sb. o živnostenském podnikání
- práce mechanizačními prostředky, silniční motorová doprava (Výtahy, 2025)

2.2 Konkurenční společnosti

Vymyslický – Výtahy

Vymyslický – Výtahy se zabývá vývojem a výrobou moderních výtahových systémů. Zaměřuje se na inovativní řešení s důrazem na bezpečnost, efektivitu a úsporu energie, přičemž integruje chytré technologie pro optimalizaci provozu. Díky kvalitě a neustálému vývoji patří mezi přední firmy v oblasti vertikální dopravy. Od roku 2003 sídlí v Uherském Hradišti. (Vymyslický, 2025)

Název:	VYMYSLICKÝ – VÝTAHY, spol. s r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	27. prosince 1991
Spisová značka:	C 4030 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo:	Pivovarská 542, Jarošov, 686 01 Uherské Hradiště
IČO:	44962185
Základní kapitál:	3 600 000 Kč



Obrázek č. 2: Logo společnosti Vymyslický Výtahy

(Zdroj: Vymyslický, 2025)

Schindler CZ, a.s.

Schindler CZ, a.s. je dceřinou společností mezinárodního koncernu Schindler s centrálou ve Švýcarsku. Společnost Schindler CZ, a.s., sídlící v Praze, působí na českém trhu již od roku 1993 a po celou dobu si vybudovala postavení lídra v oboru. Firma je známá nejen díky dodávkám výtahů a eskalátorů, ale také pro svou excelentní následnou servisní podporu. (Schindler, 2025)



Obrázek č. 3: Logo společnosti Schindler

(Zdroj: Schindler, 2025)

KONE, a.s.

Společnost KONE se sídlem v Praze působí jako lokální reprezentant globální značky, která je známá svou kvalitou a inovacemi v oblasti vertikální dopravy. Díky moderním technologiím, důrazu na energetickou efektivitu a udržitelnost nabízí řešení šitá na míru potřebám českých zákazníků. KONE Praha se specializuje na dodávky, instalace a údržbu výtahů a eskalátorů, přičemž klade velký důraz na bezpečnost a spolehlivost svých produktů. Díky profesionálnímu servisu a rychlé reakci na technické požadavky si firma udržuje dlouhodobé a stabilní vztahy se svými klienty. (KONE, 2025)



Obrázek č. 4: Logo společnosti KONE

(Zdroj: KONE, 2025)

2.3 Porterova analýza

V této části provedeme analýzu vnitřního prostředí firmy Výtahy pomocí Porterova modelu pěti sil.

2.3.1 Stávající konkurence

Trh s výtahy ovládají globální hráči jako Otis, Schindler, KONE a Thyssenkrupp. Společnost Výtahy se musí umístit v tomto konkurenčním prostředí, ačkoliv může využívat své regionální specifikum nebo specializaci. V některých segmentech trhu může docházet k cenové soutěži, kdy se společnosti snaží získat zákazníky prostřednictvím výhodnějších nabídek nebo lepších servisních služeb. Konkurence se rovněž odehrává v oblasti poprodejního servisu a údržby, což může být diferenciatorem v očích zákazníků. V této oblasti mají navrch české firmy, jelikož nadnárodní společnosti mají trochu odlišné komponenty, které jsou dražší na údržbu a servis.

2.3.2 Vstup nové konkurence

Pro vstup do tohoto segmentu jsou nezbytné značné investice do technologií, výroby a certifikací, což snižuje počet nových konkurentů. Přísné normy a bezpečnostní požadavky zvyšují bariéry vstupu, jelikož noví hráči musí projít složitými schvalovacími procesy. Společnost Výtahy si buduje konkurenční výhodu díky dlouhodobým zkušenostem a odbornosti, což je pro nováčky těžko dosažitelné.

2.3.3 Vliv dodavatelů

Výrobní proces zahrnuje použití specializovaných dílů, jako jsou motory, řídicí systémy a bezpečnostní prvky. Dodavatelé těchto komponentů mají silnější vyjednávací pozici, protože na trhu existuje jen několik dodavatelů těchto klíčových součástí. Společnost Výtahy snižuje dopad této síly navázáním dlouhodobých partnerství s dodavateli a vyjednáváním výhodných podmínek. Většinu komponentů si firma snaží vyrábět sama, ale na dveře, výtahové stroje a elektrická řízení má svoje dodavatele. Automatické dveře dováží z Itálie firma Wytur, která má výrobu ve Španělsku. Na ruční dveře využívá společnost Výtahy firmu Kovotinvest ze Stařechovic a Stroján z Lázní Bohdaneč. Elektrické řízení dováží společnost Rozvaděče Vsetín a Betakontrol z Brna. Výtahové stroje, ať už převodové nebo bezpřevodové, jsou dováženy také z Itálie, a to firmou Alberto Sassi.

2.3.4 Vliv odběratelů

Zákazníky jsou často developeri, správcovské společnosti nebo státní instituce, kteří objednávají výtahy pro větší projekty a mají možnost vyjednávat o cenách a podmínkách. Přestože jsou zákazníci citliví na cenu, klíčovým faktorem je bezpečnost a spolehlivost zařízení, což dává firmě příležitost ospravedlnit vyšší ceny za kvalitní produkty. Navázání dlouhodobých vztahů prostřednictvím servisních smluv zajišťuje stabilní příjem a snižuje tlak na časté cenové slevy. Společnost Výtahy vyrobí zhruba 500 výtahů ročně a polovina z nich míří až na Slovensko. Liftservice Levice odebírá asi 100 výtahů a TT výtahy Trnava zhruba 30 výtahů. Další výtahy putují do dceřiných společností, konkrétně asi 40-50 k Výtahům Brno a asi 80 do Trebiliftu. Všechny tyto společnosti si výtahy následovně servisují sami. Další partneři jsou bytová družstva Byttern a OSBD Žilina, u kterých si výtahy servisuje samotná firma Výtahy.

2.3.5 Substituční produkty

V určitých případech mohou zákazníci zvolit eskalátory, dopravní schodiště nebo jiné inovativní řešení, avšak tyto možnosti často nesplňují požadavky na kapacitu a komfort, zejména ve vysokopodlažních budovách. Nové stavební koncepce mohou vést k alternativám, ale výtahy zůstávají nezbytnou součástí většiny moderních objektů. Přestože substituty existují, jejich schopnost nahradit tradiční výtahy je v současnosti omezená.

2.4 PESTLE analýza

Nyní zhodnotíme vnější prostředí společnosti Výtahy pomocí PESTLE analýzy.

2.4.1 Politické faktory

Politická stabilita a investice do infrastruktury (veřejné zakázky na modernizaci budov či výstavbu nových objektů) mohou pozitivně ovlivnit poptávku po výtahových systémech. Státní i regionální programy podpory technologických inovací, udržitelnosti a modernizace staveb mohou představovat finanční podporu pro firmy investující do nových výtahových systémů, což zvýší poptávku na trhu. Hrozbou tohoto odvětví je vyhlášení lockdownů, které vedou ke snížení poptávky, omezení provozu a k přerušení dodavatelských řetězců.

2.4.2 Ekonomické faktory

Stav ekonomiky ovlivňuje výstavbu nových objektů a modernizaci stávajících, což má přímý dopad na poptávku po výtazích. To znamená, že růst HDP a investiční klima jsou pro toto odvětví klíčové. Zároveň vývoj inflace a měnových kurzů také ovlivňuje situaci společnosti Výtahy. Růst inflace vede ke zvýšení nákladů na suroviny či komponenty a fluktuační měnových kurzů mohou ovlivnit celkové provozní náklady a cenovou politiku firmy.

2.4.3 Sociální faktory

Růst měst a zvyšující se počet obyvatel v urbanizovaných oblastech zvyšuje potřebu moderních a spolehlivých výtahových systémů. Trendy ve zvyšování kvality bydlení a modernizaci pracovního prostředí přinášejí poptávku po esteticky a funkčně řešených vertikálních dopravních systémech. Zároveň zvýšený důraz na bezpečnost a pohodlí uživatelů vede k většímu zájmu o moderní, spolehlivé a technologicky vyspělé řešení.

2.4.4 Technologické faktory

Rychlý technologický pokrok, zejména v oblasti robotizace, digitalizace a automatizace, umožňuje zavádět pokročilé diagnostické systémy a prediktivní údržbu, což zvyšuje efektivitu provozu. Vývoj technologií vedoucích ke snížení spotřeby energie a emisí má vliv na návrh a výrobu moderních výtahových systémů.

2.4.5 Legislativní faktory

Dodržování přísných evropských a národních standardů (např. EN normy) je nezbytné pro schválení a uvedení výrobků na trh. Přísná legislativa týkající se bezpečnosti a technických standardů vyžaduje dodržování specifických certifikací a schvalovacích procesů, což může zvyšovat náklady. Legislativní rámec chrání práva spotřebitelů a vyžadující poskytování odpovídajících záruk a servisní podpory ovlivňuje provozní strategie společnosti.

2.4.6 Enviromentální faktory

Rostoucí tlak na snižování uhlíkové stopy a implementaci ekologicky šetrných technologií vede k vývoji energeticky úsporných výtahových systémů. Zákazníci i regulační orgány kladou důraz na ekologické aspekty výroby, což vede k optimalizování výrobních procesů a recyklování

materiálů. Získání environmentálních certifikací může přispět ke zvýšení konkurenceschopnosti společnosti na trhu, kde zákazníci stále více vyžadují udržitelné produkty.

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

2.5.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv

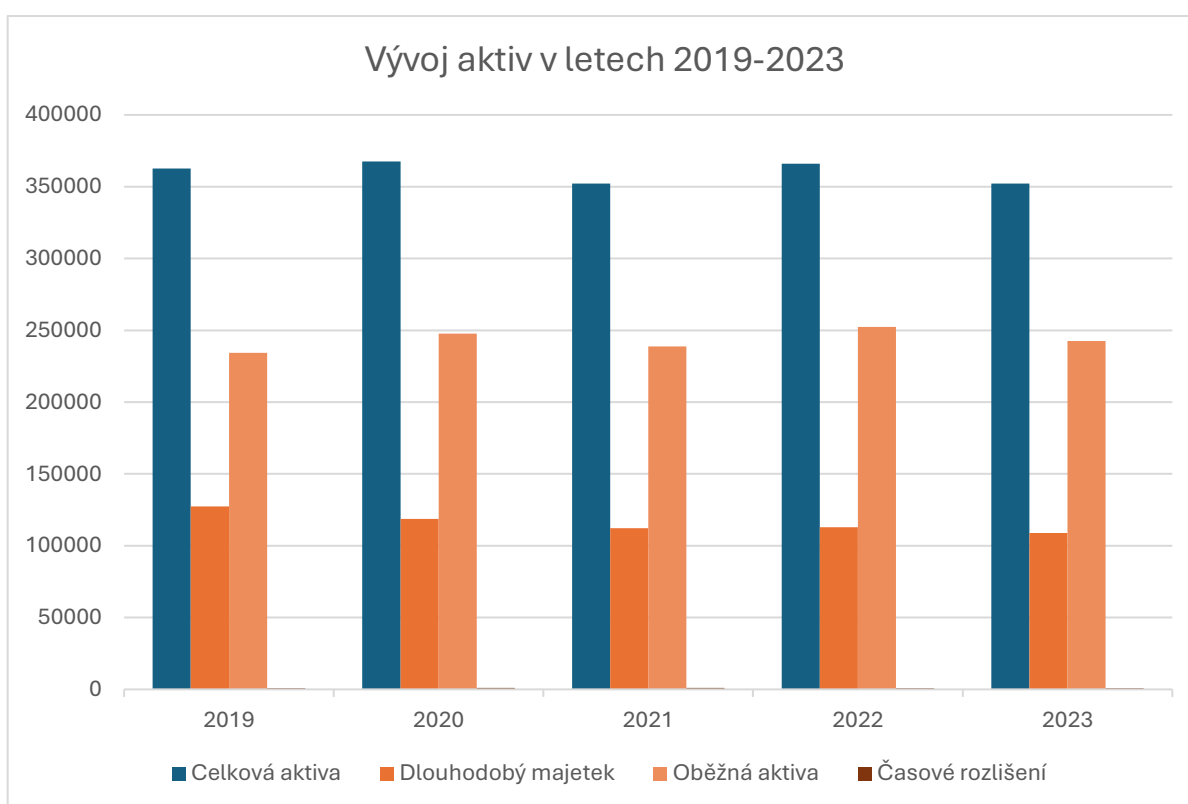
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

POLOŽKY AKTIV	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	4957	1,37	-15338	-4,17	13920	3,95	-13883	-3,79
Dlouhodobý majetek	-8825	-6,92	-6423	-5,41	645	0,57	-3989	-3,53
DNM	-36	-8,22	-112	-27,86	-112	-38,62	-99	-55,62
DHM	-2838	-5,05	-3080	-5,78	-2854	-5,68	-2712	-5,73
DFM	-5951	-8,40	-3231	-4,98	3611	5,85	-1178	-1,80
Oběžná aktiva	13373	5,71	-8924	-3,60	13577	5,68	-9860	-3,91
Zásoby	-15821	-19,34	14674	22,24	16321	20,24	-21561	-22,23
Pohledávky	11810	13,01	-9108	-8,88	15361	16,44	303	0,28
Dl. pohledávky	1660	44,01	-2531	-46,59	-2172	-74,87	-239	-32,78
Kr. pohledávky	10150	11,67	-6577	-6,77	17533	19,36	542	0,50
KFM	-3415	-65,86	-1770	-100,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	20799	36,71	-12720	-16,42	-18105	-27,97	11398	24,44
Časové rozlišení	409	36,71	9	0,79	-302	-26,26	-34	-4,01

V průběhu těchto čtyř sledovaných období nezaznamenala celková aktiva firmy výrazné změny. V prvním a třetím období aktiva mírně vzrostla, a naopak ve druhém a čtvrtém období mírně poklesla.

Společnost Výtahy příliš neinvestovala do dlouhodobého majetku, který v průběhu mírně klesá z důvodu odpisů. Jen ve třetím období lehce vzrostl o 0,57 % kvůli navýšení DFM o 3 611 000 Kč z důvodu snížení opravných položek k podílům v dceřiných společnostech a k finančním investicím.

Oběžná aktiva během období kolísají a mají velký vliv na konečnou sumu celkových aktiv. V prvním období vzrostla o 5,71 %, jelikož firma nemusela investovat do zásob, které měla nashromážděná z předchozích let. Tím pádem vzrostly peněžní prostředky o 20 799 000 Kč. Zároveň nabyly pohledávek, které vzrostly o 13,01 %. V druhém období došlo k poklesu oběžných aktiv o 3,60 % z důvodu poklesu pohledávek o 8,88 % a peněžních prostředků o 16,42 %. Ve třetím období firma nakoupila zásoby, které vzrostly o 20,24 % a nabyly pohledávek, které se navýšily o 15 361 000 Kč. To vedlo k zvýšení oběžných aktiv o 5,68 %. V posledním období firma spotřebovala výrazné množství zásob, které poklesly o 22,23 %, což zapříčinilo pokles oběžných aktiv o 3,91 %.



Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2019-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vyčíst, že dlouhodobý majetek má převážně klesající tendenci a má poloviční zastoupení oproti oběžným aktivům. Můžeme vidět, že suma celkových aktiv kolísá nad hranicí 350 000 000 Kč, pod kterou se nedostane. Zároveň také kolísají oběžná aktiva okolo hranice 250 000 000 Kč, kterou v roce 2022 překročí. Jelikož celková aktiva a oběžná aktiva mají stejnou

tendenci růstu a poklesu, tak můžeme říct, že oběžná aktiva výrazněji ovlivňují konečnou hodnotu celkových aktiv.

2.5.2 Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

POLOŽKY AKTIV	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	35,15	32,28	31,86	30,82	30,91
DNM	0,12	0,11	0,08	0,05	0,02
DHM	15,48	14,50	14,26	12,94	12,68
DFM	19,55	17,66	17,51	17,84	18,20
Oběžná aktiva	64,65	67,41	67,82	68,95	68,86
Zásoby	22,56	17,95	22,90	26,49	21,41
Pohledávky	25,03	27,91	26,54	29,72	30,98
Dl. pohledávky	1,04	1,48	0,82	0,20	0,14
Kr. pohledávky	23,99	26,43	25,71	29,52	30,84
KFM	1,43	0,48	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	15,63	21,07	18,38	12,74	16,47
Časové rozlišení	0,20	0,31	0,32	0,23	0,23

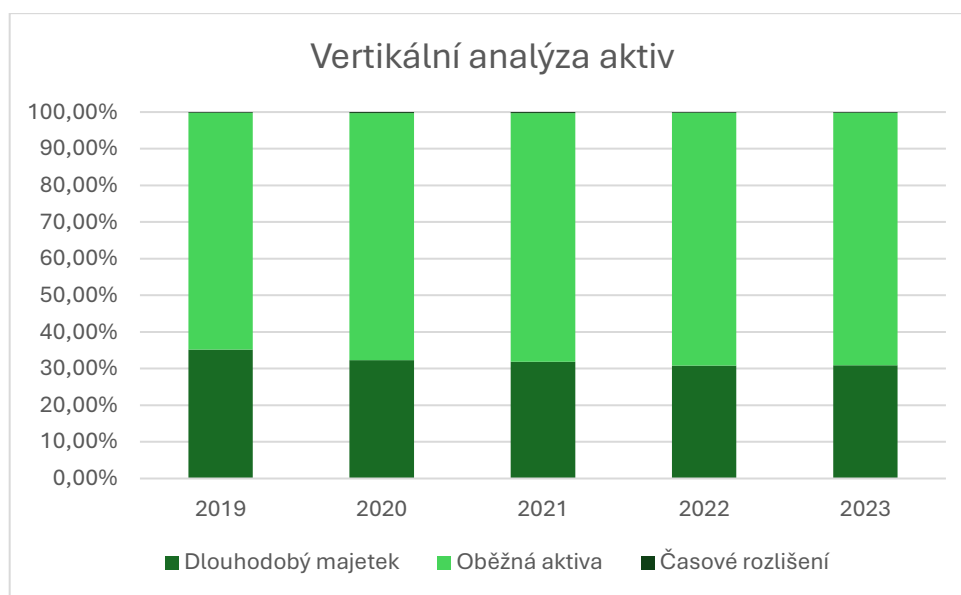
V roce 2019 tvořila oběžná aktiva větší část celkových aktiv, a to 64,65 %. Největší podíl na oběžných aktivech mají pohledávky v hodnotě 25,03 % a zásoby v zastoupení 22,56 %. Další výraznou část tvořili peněžní prostředky v hodnotě 15,63 %. Dlouhodobý majetek činil 35,15 %. Byl tvořen převážně z DHM a DFM, a to v hodnotách 15,48 a 19,55 %.

V roce 2020 se struktura celkových aktiv téměř nezměnila. Podíl oběžných aktiv mírně vzrostl na 67,41 %. Největší pokles v zastoupení zaznamenaly zásoby, které poklesly o 4,61 %. Naopak nejvíce narostly peněžní prostředky, které činily 21,07 %. U dlouhodobého majetku došlo k lehkému poklesu o 2,87 %.

Rok 2021 je opět téměř totožný s předchozími lety. Minimální nárůst oběžných aktiv o 0,41 %. Tentokrát mají největší nárůst zásoby a nejvyšší pokles peněžních prostředky. Zásoby vzrostly na

hodnotu 22,90 % a peněžní prostředky klesly o 2,69 %. Struktura dlouhodobého majetku byla téměř nezměněna.

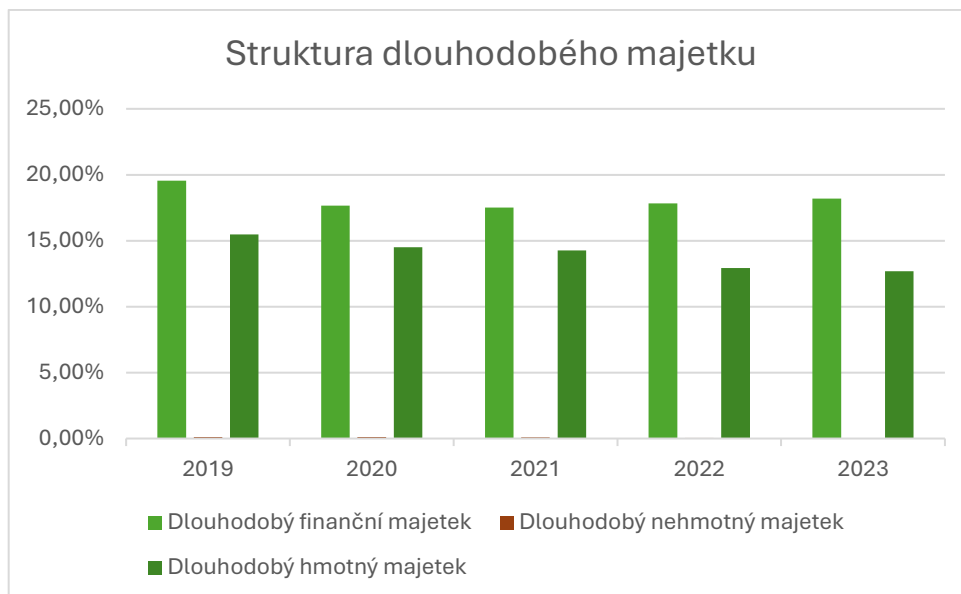
V letech 2022 a 2023 má struktura pořád podobné zastoupení jednotlivých položek. Oběžná aktiva opět rostla až na hodnotu 68,95 % a v roce 2023 mírně klesla na 68,86 %. V roce 2022 zaznamenaly nárůst zásoby a pohledávky. Hodnota zásob vrostla na 26,49 % a pohledávek na 29,72 %. Nejvíce poklesly opět peněžní prostředky, a to na hodnotu 12,74 %. U dlouhodobého majetku došlo k poklesu DHM, který činil 12,94 %. V roce 2023 nejvíce vzrostly peněžní prostředky, které činily 16,47 %. Zásoby se snížily o 5,08 %.



Graf č. 2: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

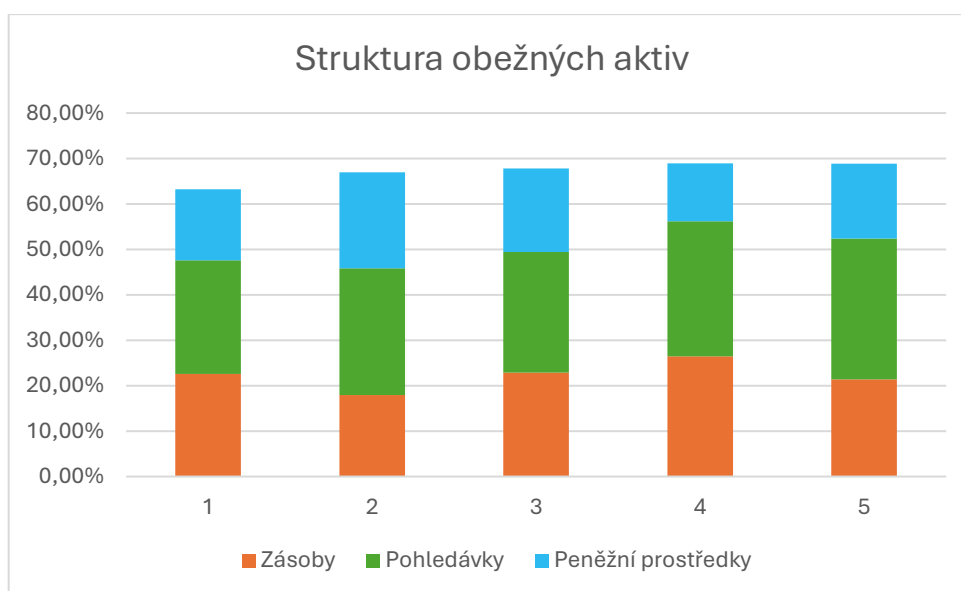
Z grafu můžeme vyčíst, že oběžná aktiva tvoří většinovou část celkových aktiv a v průběhu let se jejich podíl zvyšuje. Jen v roce 2023 jejich zastoupení pokleslo o 0,09 %. Časové rozlišení tvoří minimální část z celkových aktiv, a to se v průběhu let nezmění.



Graf č. 3: Struktura dlouhodobého majetku

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že dlouhodobý majetek tvoří převážně dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek. Zastoupení jednotlivých položek se v průběhu let téměř nemění. Dlouhodobý finanční tvoří větší část a pohybuje se mezi 15-20 %. Podíl dlouhodobého hmotného majetku v průběhu let klesá z 15,48 % až na 12,68 %. Minimální část tvoří dlouhodobý nehmotný majetek, který také během tohoto období klesá.



Graf č. 4: Struktura obežných aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu lze vidět, že podíly na oběžných aktivech se také příliš nemění. Největší část tvoří v každém roce pohledávky, a to 25-30 %. Druhý největší podíl mají zásoby až na rok 2020, kdy to jsou peněžní prostředky

2.5.3 Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

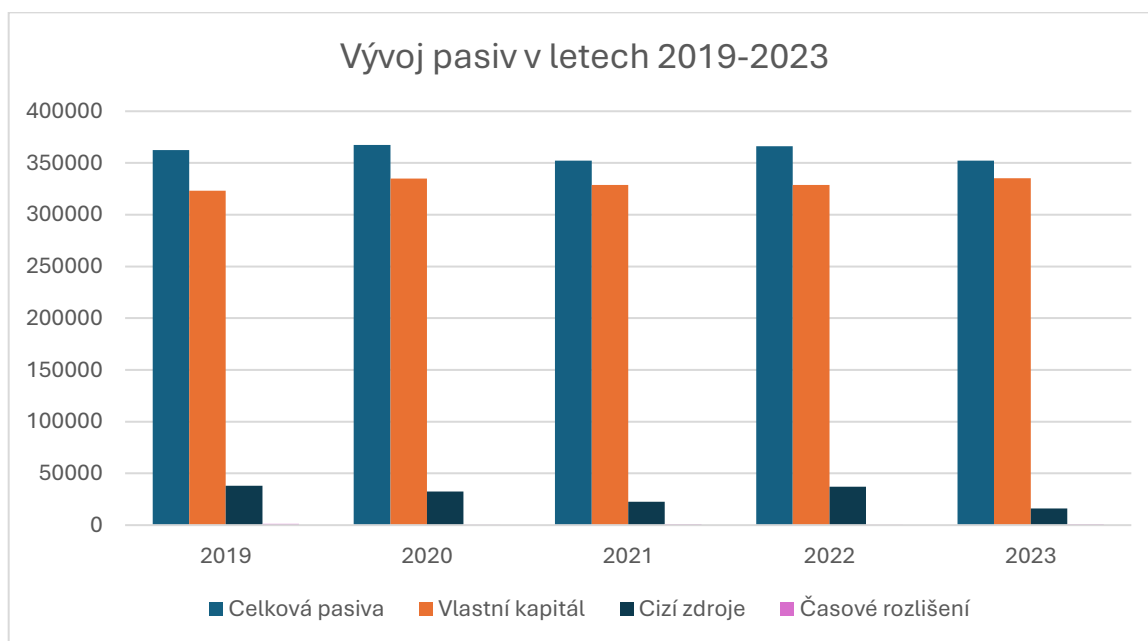
POLOŽKY PASIV	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	4957	1,37	-15338	-4,17	13920	3,95	-13883	-3,79
Vlastní kapitál	11550	3,57	-6156	-1,84	29	0,01	6685	2,03
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	2	0,03	-2188	-31,09	-5215	-56,53	264	1,83
Fondy ze zisku	1	0,08	0	0,00	-1	-0,08	0	0,00
VH min. let	31217	11,02	11547	3,67	3092	0,95	4979	1,51
VH běž. úč. období	-19670	-43,39	-15515	-60,45	1889	18,61	1970	16,36
Cizí zdroje	-5746	-15,05	-9735	-30,01	14385	63,35	-21038	-56,72
Rezervy	9	16,36	9	14,06	9	12,33	9	10,98
Závazky	-5755	-15,09	-9375	-30,01	14376	63,51	-21047	-56,57
Dl. závazky	-425	-26,28	-853	-71,56	-220	-64,90	-119	-100,00
Kr. závazky	-5330	-14,60	-8891	-28,51	14596	65,46	-20928	-56,73
Časové rozlišení	-847	-75,09	553	196,80	-494	-59,23	470	138,24

Celková hodnota pasiv v jednotlivých obdobích mírně kolísá. V prvním a třetím období vzrostla, konkrétně o 1,37 % a 3,95 %. Ve druhém a čtvrtém celková hodnota naopak poklesla, a to o 4,17 % a 3,79 %. To znamená, že se nejedná o žádné výrazné změny.

Vlastní kapitál se kromě období 2020/2021 mírně zvyšoval. Jelikož rok 2019 byl pro firmu velice úspěšný, tak v roce 2020 vzrostl výsledek hospodaření minulých let o 31 217 000 Kč. Naopak rok 2020 byl nevydařený z důvodu pandemie COVID-19, která radikálně ovlivnila chod společnosti. V tomto roce klesl výsledek hospodaření běž. úč. období o 43,39 %. Dopady pandemie se přenesly

i do roku 2021, kdy výsledek hospodaření běž. úč. období poklesl o dalších 60,45 %. Dále se také prohloubila hodnota kapitálových fondů o 31,09 %. To zapříčinilo snížení vlastního kapitálu o 1,84 %. Rok 2022 byl lehce úspěšnější než předchozí. Výsledek hospodaření běž. úč. období vzrostl o 18,61 %, ale kapitálové fondy se opět snížily, a to o 56,53 %. To vedlo k navýšení vlastního kapitálu o 29 000 Kč. V roce 2023 se situace opět mírně zlepšila. Došlo k nárůstu výsledku hospodaření běž. úč. období o 16,36 %. Také se zvýšila hodnota výsledku hospodaření minulých let o 4 979 000 Kč. To zapříčinilo vzrůst vlastního kapitálu o 2,03 %.

Naopak cizí zdroje se kromě období 2021/2022 výrazně snižují. V roce 2020 společnost splatila své závazky, které poklesly o 15,09 %, což vedlo ke snížení cizích zdrojů. Rok 2021 byl obdobný jako předchozí a společnost opět snížila své závazky o 30,01 %. V roce 2022 sice klesly dlouhodobé závazky o 64,90 %, ale krátkodobé závazky vzrostly o 14 596 000 Kč. To zapříčinilo růst cizích zdrojů o 63,35 %. V roce 2023 společnost Výtahy uhradila všechny své dlouhodobé závazky a došlo ke snížení i krátkodobých závazků, konkrétně o 56,73 %. To vedlo k poklesu cizích zdrojů o 21 038 000 Kč.



Graf č. 5: Vývoj pasiv v letech 2019-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vidět, že celková suma pasiv se pohybuje nad hranicí 350 000 000 Kč. Je patrné, že cizí zdroje v prvních třech letech klesají, pak téměř dvojnásobně vzrostou a v posledním roce se opět výrazně sniží. Vlastní kapitál v druhém roce vzroste, a pak mírně klesá až do roku 2023.

2.5.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

POLOŽKY PASIV	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	89,16	91,10	93,32	89,78	95,21
Základní kapitál	0,17	0,16	0,17	0,16	0,17
Kapitálové fondy	-1,94	-1,91	-2,62	-3,94	-4,02
Fondy ze zisku	0,33	0,32	0,34	0,33	0,34
VH min. let	78,10	85,54	92,54	89,87	94,83
VH běž. úč. období	12,50	6,98	2,88	3,29	3,98
Cizí zdroje	10,53	8,83	6,45	10,13	4,56
Rezervy	0,01	0,02	0,02	0,02	0,03
Závazky	10,52	8,81	6,43	10,11	4,53
Dl. závazky	0,45	0,32	0,10	0,03	0,00
Kr. závazky	10,07	8,49	6,33	10,08	4,53
Časové rozlišení	0,31	0,07	0,23	0,09	0,23

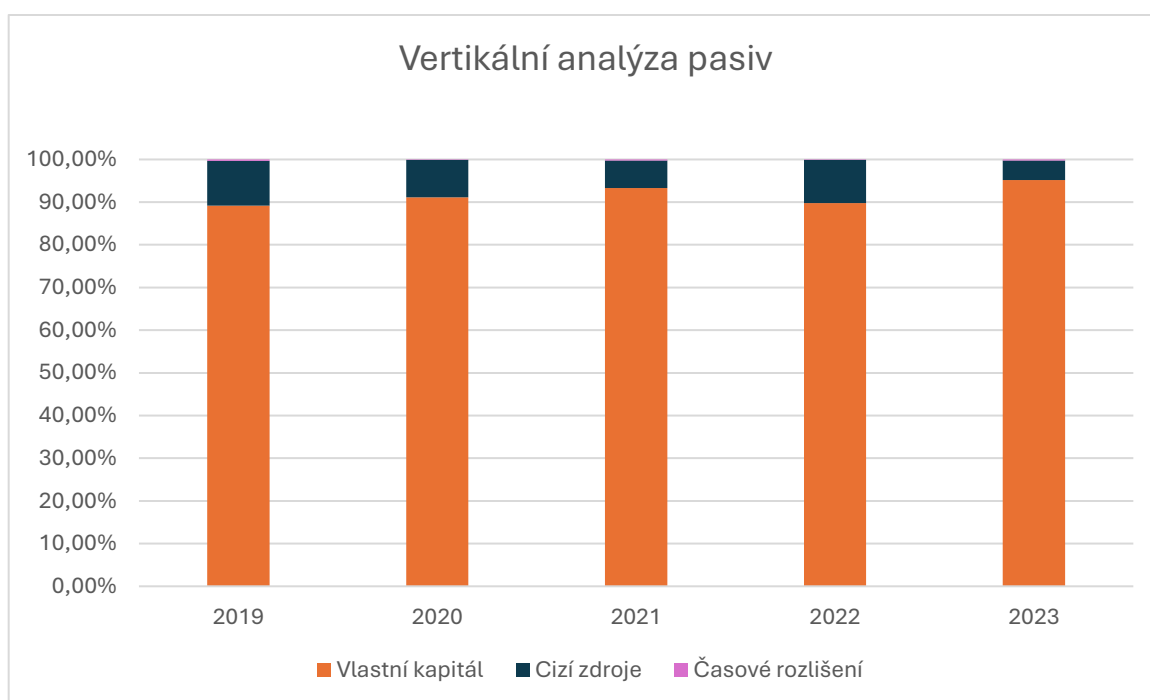
Vlastní kapitál měl v roce 2019 většinový podíl na celkových pasivech, konkrétně 89,16 %. Velkou část tvořil výsledek hospodaření minulých let, jehož hodnota byla 78,10 %. Další významný podíl měl výsledek hospodaření běž. úč. období, který činil 12,50 %. Cizí zdroje tvořili pouze 10,53 % a z toho 10,07 % jsou krátkodobé závazky.

V roce 2020 se struktura celkových pasiv příliš neměnila. Podíl vlastního kapitálu vzrostl o 1,94 %. Nejvýraznější změnou je pokles výsledku hospodaření za běž. úč. období na hodnotu 6,98 %. Naopak výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 7,44 %. Závazky klesly na hodnotu 8,81 %, což vedlo ke snížení podílu cizích zdrojů.

Rok 2021 šel ve stejných stopách jako rok 2020. Podíl vlastního kapitálu opět vzrostl o 2,22 %. Největší pokles zaznamenal výsledek hospodaření za běž. úč. období, a to na hodnotu 2,88 %. Naopak výsledek hospodaření minulých let se navýšil o dalších 7,00 %. Závazky znovu klesly o 2,38 %, tím pádem poklesla hodnota cizích zdrojů na 6,45 %.

V roce 2022 došlo k výraznějšímu zvýšení krátkodobých závazků z 6,33 % na 10,08 %. To vedlo k růstu podílu cizích zdrojů na hodnotu 10,13 % a snížení vlastního kapitálu o 3,54 %. Tentokrát se hodnota výsledku hospodaření běž. úč. období mírně navýšila a výsledek hospodaření minulých let poklesl o 2,67 %.

Rok 2023 přinesl nejvýraznější změnu ve struktuře celkových pasiv, protože vlastní kapitál vzrostl o 5,43 %, což zapříčinil nárůst výsledku hospodaření minulých let na hodnotu 94,83 %. Podíl cizích zdrojů poklesl na hodnotu 4,56 %, jelikož se snížila hodnota závazků o 5,58 %.



Graf č. 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vyčíst, že celková pasiva tvoří převážně vlastní kapitál, a to kolem 90-95 %. V prvních třech letech se podíl vlastního kapitálu mírně zvyšuje, ale v roce 2022 klesne. V roce 2023 opět stoupne, a to na nejvyšší hodnotu za sledované období.

2.5.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VZZ	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-895	-0,22	-37497	-9,07	38943	10,36	-12105	-2,92
Tržby z prodeje zboží	-1149	-7,28	3457	23,62	2214	12,24	-4466	-21,99
Výkonová spotřeba	-11614	-3,74	5583	1,87	34963	11,48	-33211	-9,78
Změna stavu zásob vlastní činnosti	17407	477,43	-24263	-176,32	6869	65,41	14650	403,25
Osobní náklady	-360	-0,46	2334	3,02	3655	4,59	1857	2,23
Úprava hodnot v provozní oblasti	9935	429,90	2902	38,06	-1486	-14,12	1654	18,30
Ostatní provozní výnosy	-4363	-17,71	1642	8,10	-2023	-9,23	-1466	-7,37
Ostatní provozní náklady	-8413	-39,79	1126	61,20	-371	-12,51	-208	-8,02
Provozní VH	-13180	-25,88	-21680	-57,43	-3355	-20,88	-4382	-34,47
Výnosy z DFM – podíly	-14	-2,90	316	67,52	20	2,55	600	74,63
Výnosové úroky a podobné výnosy	58	77,33	-18	-13,53	184	160	840	280,94
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	6781	334,20	-3148	-66,25	-2114	-131,80	597	117,06
Ostatní finanční výnosy	2926	93,96	-3659	-60,58	6900	289,79	-385	-4,15
Ostatní finanční náklady	5532	398,27	-1725	-24,92	2861	55,06	-6319	-78,43
Finanční VH	-9343	-216,72	1502	29,85	6367	180,37	6777	238,88
VH před zdaněním	-22523	-40,77	-20178	-61,67	3012	24,02	2395	15,40
Daň z příjmů	-1526	-16,95	-4235	-56,64	490	15,11	324	8,68
VH po zdanění	-19670	-43,39	-15515	-60,45	1889	18,61	1970	16,36
VH za účetní období	-19670	-43,39	-15515	-60,45	1889	18,61	1970	16,36
Čistý obrat za účetní období	-3437	-0,78	-35759	-7,86	46238	11,03	-16982	-3,65

Ve všech obdobích kromě 2021/2022 došlo ke snížení tržeb z prodeje výrobků a služeb. V období 2020/2021 to bylo dokonce o 37 497 000 Kč. Důvodem byly dopady pandemie COVID-19. Ale společnost se rychle otřepala a v období 2021/2022 opět navýšila tržby z prodeje o 10,36 %. V posledním období došlo k mírnému poklesu o 2,92 %, protože klesla poptávka z důvodu nepříznivé politické situace v zahraničí a vysoké inflace. Tržby z prodej zboží v prvním období klesly o 7,28 % z důvodu výpadků plynoucích z pandemie COVID-19. Také poklesy i v posledním období, a to o 21,99 %. Příčinou byl pokles cen hutního materiálu a celkový pokles průmyslové výroby. V období 2020/2021 a 2021/2022 došlo k růstu tržeb z prodeje zboží. V období 2020/2021 to bylo o 23,62 % a v období 2021/2022 o 12,24 %. Důvodem byl především růst cen hutního materiálu.

Provozní výsledek hospodaření se v průběhu let snižoval. V období 2019/2020 klesl o 25,88 %. Nejvýrazněji poklesl v období 2020/2021, a to o 21 680 000 Kč, což bylo 57,43 %. V dalších dvou obdobích poklesl mírněji, konkrétně o 3 355 000 Kč a v posledním období o 4 382 000 Kč.

Finanční výsledek hospodaření v prvním období klesl o 216,72 %. V dalších třech obdobích už pouze rostl. V období 2020/2021 vzrostl o 29,85 %, v období 2021/2022 o 180,37 % a v období 2022/2023 o 238,88 %. Všechny změny jsou z velké části odvíjeny od kurzu eura, jelikož firma prodává z poloviny na Slovensku.

Výsledek hospodaření po zdanění v prvních dvou obdobích markantně poklesl. V období 2019/2020 o 19 670 000 Kč a v období 2020/2021 o 15 515 000 Kč. Příčinou byly dopady pandemie COVID-19, která zapříčinila růst inflace a zvýšení cen materiálů a subdodávek. Zároveň měla firma nasmlouvané ceny výrobků, které nešly pružně zvyšovat. V následujících dvou obdobích se společnost trochu otřepala zvýšila svůj výsledek hospodaření po zdanění. V období 2021/2022 to bylo o 1 889 000 Kč. Přestože narostly tržby z prodeje výrobků a služeb o 38 943 000 Kč, tak z důvodu nepříznivé politické situace na Ukrajině vzrostly náklady na energie. V posledním období se opět navýšil, a to 16,36 %. Důvodem bylo stabilizování cen elektřiny. Zároveň mírně navýšili ceny svých výrobků, ale protože se snaží udržet vysokou kvalitu svých výrobků bylo velmi těžké obstát v konkurenci levných méně kvalitních dovozů.

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů společností Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VÝTAHY					
V tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
ČPK _m	194104	211147	213645	214798	226105
ČPM	112308	114172	132996	117828	150696
ČPP	25325	48039	42440	9739	42065
Vymyslický					
V tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
ČPK _m	147671	137769	200627	188608	190761
ČPM	66960	47380	114487	90782	74415
ČPP	-33930	-22062	42499	26989	30648

ČPK = Čistý pracovní kapitál

ČPM = Čistý peněžní majetek

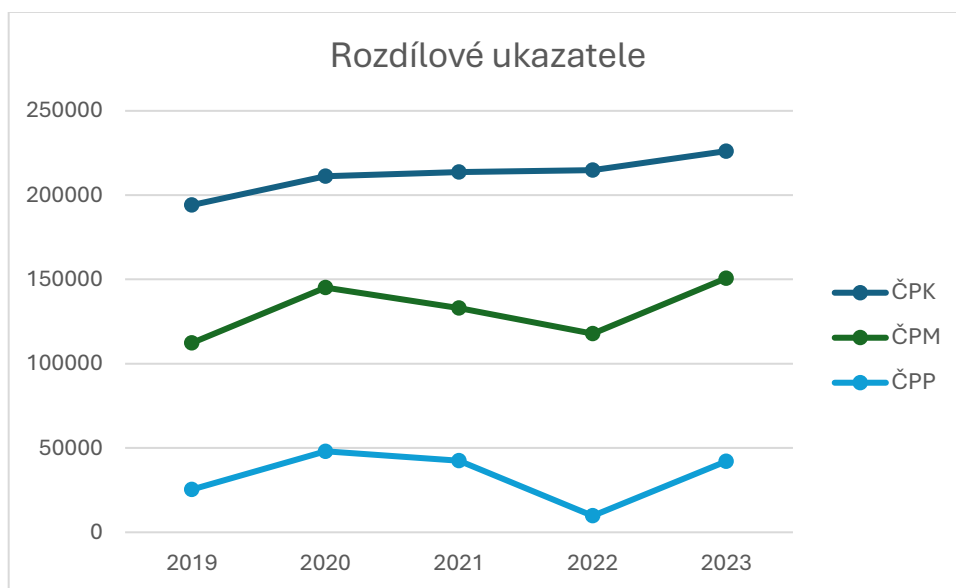
ČPP = Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál udává, zda je firma schopna splácet své dluhy. Společnost Výtahy se pohybuje ve vysokých kladných číslech, což znamená, že může splatit své závazky. Čím vyšší je hodnota ČPK, tím větší je rezerva na to splatit dluhy. ČPK firmy Výtahy každoročně stoupl, takže nejvyšší hodnotu vykazuje v roce 2023, a to 226 105 000 Kč. Důvodem byl pokles krátkodobých závazků o 56,73 %. Nejnižší hodnota měli v roce 2019, a to 194 104 000 Kč. Příčinou byla nízká hodnota oběžných aktiv a vysoká hodnota krátkodobých závazků. ČPK firmy Vymyslický se také pohyboval vysoko v kladných hodnotách, takže nemá jakýkoli problém se splácením svých dluhů. Nejvyššího skoku dosáhly v roce 2021, a to o 62 858 000 Kč.

Čistý peněžní majetek je upravený ČPK o méně likvidní položky, což jsou zásoby. ČPM společnosti Výtahy se opět nachází v kladných hodnotách. V prvních třech letech rostl, ale v roce 2022 výrazně poklesl z důvodu nejvyšší hodnoty zásob za celé období, a to 96 970 000 Kč. V roce 2023 opět vzrostl a dosáhl nejvyšší hodnoty za celých pět let, konkrétně 150 696 000 Kč. Důvodem byl pokles zásob oproti roku 2022 o 22,23 %. Firma Vymyslický disponuje zhruba

polovičním čistým peněžním majetkem než Výtahy, což je pořád vynikající stav. Zde byl opět obrovský vzrůst v roce 2021, a to na 114 487 000 Kč, jelikož firmě klesly dlouhodobé pohledávky a krátkodobé závazky.

Čisté pohotové prostředky ukazuje, zda je podnik schopen uhradit své okamžitě splatné dluhy pomocí peněžních prostředků. Společnost Výtahy je ve všech pěti letech v kladných číslech. Nejvyšší hodnotu vykazuje v roce 2020, a to 48 039 000 Kč, z důvodu nejvyšších peněžních prostředků za celé období v hodnotě 77 456 000 Kč. V roce 2022 disponuje nejnižší sumou ČPP, konkrétně 9 739 000 Kč, což je pořád vynikající výsledek. Na rozdíl od Výtahů se společnost Vymyslický pohybuje v záporných číslech během prvních dvou letech. To znamená, že firma Vymyslický nebyla schopna uhradit své okamžitě splatné závazky. V roce 2021 se dostal do kladných čísel, kdy dosáhla nejvyšší hodnoty za celé období, a to 42 499 000 Kč. V kladný číslech se udržela až do roku 2023.



Graf č. 7: Rozdílové ukazatele firmy Výtahy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vidět, že společnost Výtahy je schopna zaplatit své dluhy za všech podmínek. Hodnoty všech ukazatelů za celé období se nachází v kladných číslech.

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

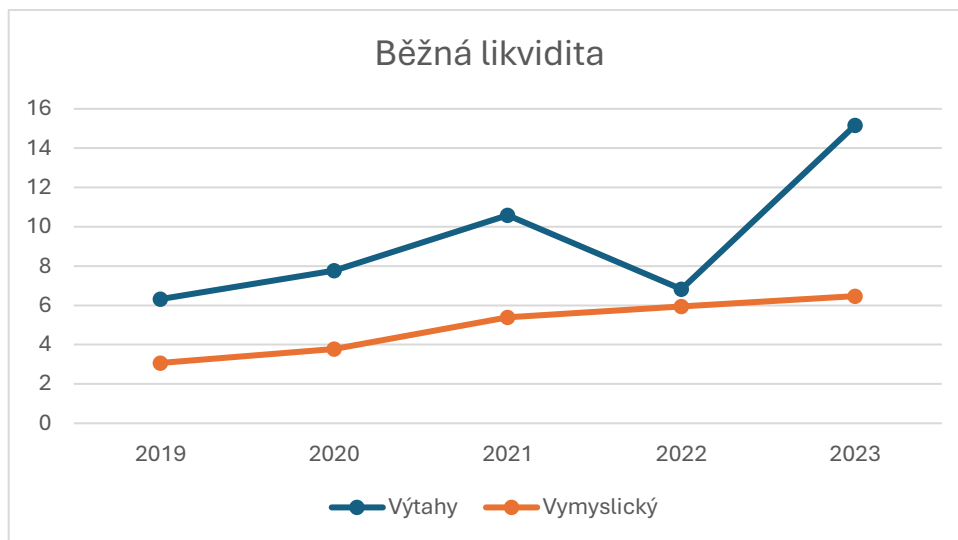
2.7.1 Ukazatele likvidity

Tabulka č. 9: Ukazatele likvidity společností Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VÝTAHY					
Likvidita	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná	6,32	7,77	10,58	6,82	15,16
Pohotová	4,08	5,65	6,97	4,19	10,44
Okamžitá	1,69	2,54	2,90	1,26	3,63
Vymyslický					
Likvidita	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná	3,07	3,78	5,39	5,94	6,47
Pohotová	1,94	1,96	3,51	3,38	3,13
Okamžitá	0,52	0,55	1,93	1,71	1,88

Běžná likvidita ukazuje, zda je firma schopna plnit své závazky. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat někde v rozmezí 1,5-2,5. Výsledky firmy Výtahy se pohybuje vysoko nad touto doporučenou hranicí. To znamená, že společnost je naprosto schopná pokrýt své závazky. Ale tyto hodnoty ukazují, že firma drží příliš vysoké množství nevyužitých prostředků, které by mohla efektivněji investovat. Nejvyšší hodnotu má firma Výtahy v roce 2023, a to 15,16. Příčinou byla nejnižší hodnota krátkodobých závazků za celé období. Společnost Vymyslický má také vyšší výsledky než doporučené a mají rostoucí tendenci. Hodnoty jsou blíže k doporučené hranici než u Výtahů, kdy jejich nejvyšší hodnota 6,47 z roku 2023 je skoro totožná s nejnižší hodnotou Výtahů. Z toho vyplývá, že firma Vymyslický lépe hospodaří se svými aktivy.

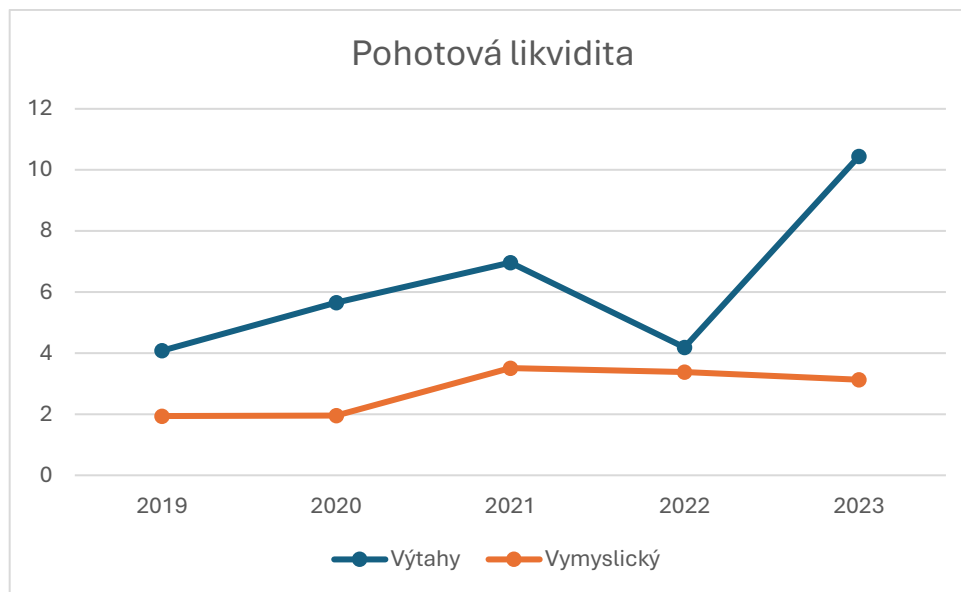


Graf č. 8: Běžná likvidita firem Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že hodnoty obou společností jsou vyšší, ale u firmy Vymyslický nejsou tak vysoko nad doporučenou hranicí jako u Výtahů. Zároveň hodnoty Vymyslický mají rostoucí trend.

Pohotová likvidita vylučuje z výpočtu nejméně likvidní aktivum, což jsou zásoby. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1-1,5. Opět jsou výsledky firmy Výtahy vysoko nad doporučenou hranicí. Bezkonkurenčně nejvyšší hodnotu zaznamenala v roce 2023, a to 10,44, ze stejného důvodu jako u běžné likvidity. Nejhůře si vedla v roce 2019, kdy její pohotová likvidita byla 4,08. To znamená, že společnost je i po vyřazení zásob z oběžných aktiv absolutně solventní. Ale jak už jsem zmínil u běžné likvidity, tak tyto hodnoty také nejsou pro podnik příliš zdravé, protože nadbytečně zadržuje některé prostředky, které by mohly pomoci firmě růst. U společnosti Vymyslický jsou také hodnoty nad hranicí, takže nemusí prodávat své zásoby, aby pokryla závazky. Opět jsou výsledky firmy Vymyslický ve všech letech nižší než u Výtahů.

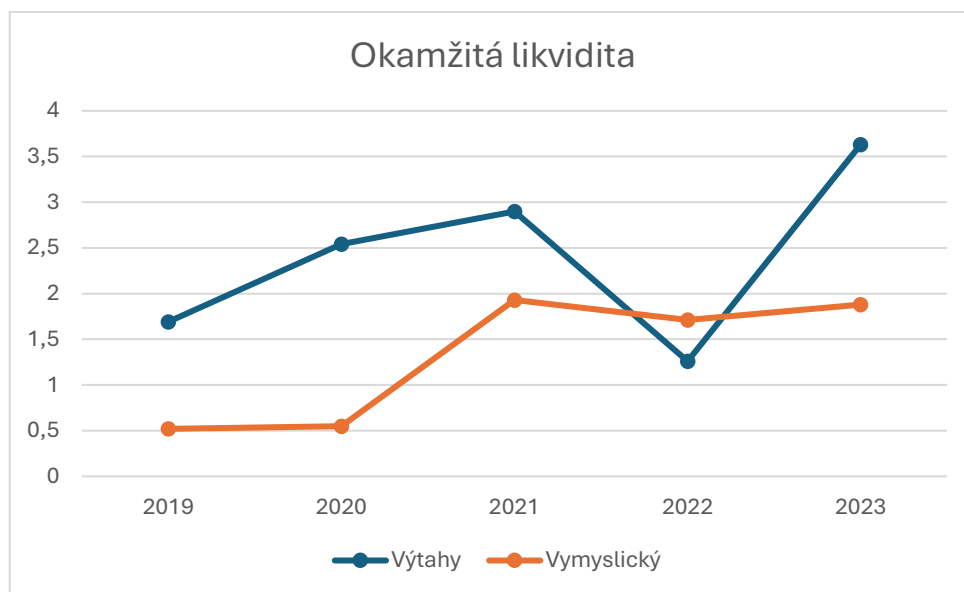


Graf č. 9: Pohotov\'a likvidita u firem Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu opět můžeme vidět, že hodnoty společnosti Vymyslický jsou ve všech letech nižší než u Výtahů. U firmy Výtahy se výsledky pohotov\'e likvidity více odchyľují, ale u obou firem jsou výsledky nad doporučenou hranicí.

Okamžitá likvidita představuje ta nejlíkvídnější aktiva v poměru s krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2-0,5. Opět výsledky Výtahů jsou vysoko nad doporučenou hranicí. Důvodem je, že ve všech letech společnost Výtahy přidržuje peněžní prostředky, které převyšují krátkodobé závazky. To znamená, že je schopna okamžitě uhradit své závazky. Nejvyšší hodnotu vykazuje v roce 2023, konkrétně 3,63. Nejhorší výsledek má v roce 2022, a to 1,26. Tyto hodnoty ukazují, že společnost přebytečně drží svá nejlíkvídnější aktiva a měla by je investovat jinak. Firma Vymyslický se první dvě období drží těsně nad doporučenou hranicí. Ale v roce 2021 se dostane vysoko nad optimální rozmezí, když hodnota okamžitě likvidity byla 1,93. I přesto je její hospodaření s nejlíkvídnějšími aktivy o něco lepší než u společnosti Výtahy.



Graf č. 10: Okamžitá likvidita firem Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Podle grafu můžeme říct, že obě firmy jsou schopny okamžitě zaplatit své závazky. Hodnoty firmy Vymyslický jsou nižší a více se přibližují k optimu. Kromě roku 2022 jsou výsledky firmy Výtahy vyšší než společnosti Vymyslický.

2.7.2 Ukazatele rentability

Tabulka č. 10: Ukazatele rentability společností Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VÝTAHY					
Rentabilita	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
ROA	15,24	8,90	3,56	4,25	5,09
ROE	14,02	7,67	3,09	3,66	4,18
ROS	10,55	6,00	2,58	2,77	3,35
Vymyslický					
Rentabilita	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
ROA	4,78	1,78	15,47	-3,61	7,34
ROE	4,02	0,50	16,17	-5,42	7,96
ROS	3,02	0,42	15,63	-3,75	6,24

ROA – rentabilita aktiv

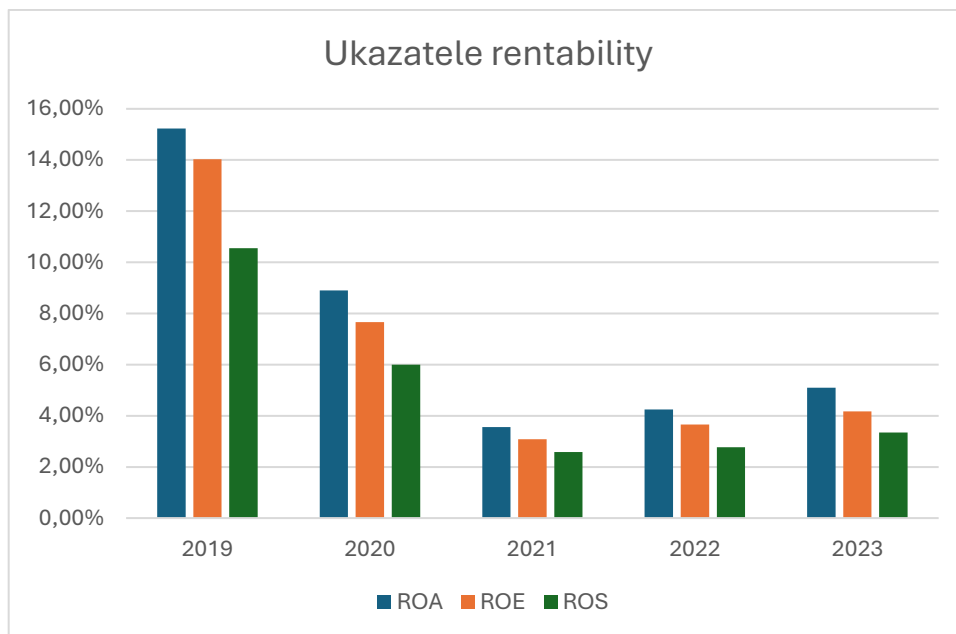
ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

Rentabilita aktiv firmy Výtahy během sledovaného období výrazně klesla. V roce 2019 byla hodnota nejvyšší, a to 15,24 %. V následujícím roce hodnota klesla na 8,90 %, což je pořád příznivý výsledek. Ale v roce 2021 došlo k rapidnímu poklesu výsledku hospodaření za účetní období, což zapříčinilo pokles ROA na 3,56 %. Poslední dvě období se situace mírně zlepšila a vzrostl výsledek hospodaření za běžné účetní období, takže se ROA zvýšilo na hodnoty 4,25 % a v roce 2023 na 5,09 %. ROA společnosti Vymyslický má v jednotlivých letech výrazné odchylky. Nejvyššího výsledky dosáhla v roce 2021, jelikož tento rok prodala areál bývalého pivovaru Jarošov v hodnotě 47 000 000 Kč, a ROA bylo 15,47 %. Naopak v následujícím roce měla hodnotu -3,61 %, protože byla ve ztrátě z důvodu inflačního nárůstu cen vstupů.

Rentabilita vlastního kapitálu ve firmě Výtahy se v průběhu pětiletí vyvíjela stejně jako ROA. V roce 2019 se hodnota vyšplhala na 14,02 %, což je nejvíce za celé sledované období. Následující roky hodnoty výrazně poklesly z důvodu vypuknutí pandemie COVID-19, která narušila chod firmy. Nejnižší hodnoty dosáhla firma Výtahy v roce 2021, a to 3,09 %, což je pořád uspokojivý výsledek vzhledem k poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Rentabilita vlastního kapitálu firmy Vymyslický se vyvíjela stejně jako ROA. Opět měla firma v roce 2021 obrovský nárůst na hodnotu 16,17 % a v roce 2022 byla hodnota v záporných číslech.

Rentabilita tržeb měla u firmy Výtahy opět stejný průběh a příčinu jako u předchozích dvou rentabilit. Nejvyšší hodnotu znovu vykazuje v roce 2019, a to 10,55 %, jelikož tento rok byl pro firmu velice úspěšný. V roce 2021 došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření, takže hodnota klesla až na 2,58 %, což byl také nejnižší výsledek za celé sledované období. Firma Vymyslický měla taktéž stejný průběh jako u předchozích ukazatelů rentability. V roce 2020 měla hodnotu 0,42 % a poté vystřelila na 15,63 %. Z důvodu ztráty se v roce 2022 opět nachází na záporně hodnotě, a to -3,75 %.



Graf č. 11: Ukazatele rentability firmy Výtahy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že všechny ukazatele rentability v období od roku 2019 do roku 2021 výrazně poklesly. V roce 2022 a 2023 se firma začala pomalu oklepávat z dopadů pandemické krize a výsledky se začaly mírně zlepšovat.

2.7.3 Ukazatel aktivity

Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity společností Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VÝTAHY					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat celkových aktiv	1,19	1,16	1,12	1,19	1,19
Obrat zásob	5,26	6,49	4,88	4,49	5,55
Doba obratu zásob (dny)	68,50	55,51	73,72	80,26	64,88
Doba obratu pohledávek (dny)	72,84	81,73	82,78	89,46	93,47
Doba obratu závazků (dny)	30,58	26,24	20,38	30,53	13,74
Vymyslický					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat celkových aktiv	0,80	0,77	0,73	0,98	0,91
Obrat zásob	3,49	2,49	2,70	2,63	2,12
Doba obratu zásob (dny)	103,26	144,63	133,24	136,65	169,44
Doba obratu pohledávek (dny)	129,08	111,11	111,35	89,11	63,74
Doba obratu závazků (dny)	91,18	79,17	70,68	53,32	50,82

Obrat celkových aktiv ukazuje efektivnost využití celkových aktiv v podniku. Výsledná hodnota by neměla klesnout pod 1. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je 1,6-3. Firma Výtahy v žádném roce nedosáhla doporučené hranice, ale ani se nepropadla pod hodnotu 1. Nejvyššího výsledku dosáhla v letech 2019, 2022 a 2023, a to 1,19 obrátek. Společnost Vymyslický se během celého sledovaného období nenacházel v doporučeném rozmezí, a dokonce nedosáhla ani jedenkrát hodnotu vyšší než 1. Nejblíže bylo v roce 2022 s hodnotou 0,98 obrátek. To znamená, že firma dokázala během sledovaného období vygenerovat tržby nižší, než je hodnota jejích aktiv.

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoby během roku prodají a znovu obnoví. Čím vyšší je hodnota, tím efektivněji podnik využívá svých zásob a snižuje náklady na skladování. Společnost Výtahy si po celé období udržuje podobné hodnoty. Nejvyššího výsledku dosáhla v roce 2020, a to 6,49 obrátek. Ve srovnání s konkurenční firmou jsou hodnoty Výtahů pořád dobré. Společnost Vymyslický dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2019, a to 3,49 obrátek. Poté se hodnoty propadly

po hranici 3. To znamená, že Vymyslický využívá své zásoby méně efektivně než Výtahy, a mohou jim vznikat vyšší náklady na skladování.

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, za který firma spotřebuje nebo prodá své zásoby. Hodnoty by měly mít klesající tendenci. U firmy Výtahy hodnoty poměrně kolísají. Nejdelší doby obratu dosáhla v roce 2022, a to 80,26 dní. Naopak nejkratší dobu obratu měla v roce 2020, konkrétně 55,51 dní. Hodnoty společnosti Vymyslický jsou během celého období téměř dvojnásobné. V roce 2023 byl obrat zásob dokonce 169,44 dní, což značí špatné hospodaření se zásobami.

Doba obratu pohledávek udává časový interval, za jak dlouho jsou pohledávky přeměněny na hotovost. Z toho vyplývá, že čím je nižší hodnota, tím rychleji podnik získává své peníze. Doba obratu pohledávek společnosti Výtahy během sledovaného období vyrostla ze 72,84 dní až na 93,47 dní. U firmy Vymyslický mají hodnoty klesající trend, kdy se ze 129,08 dní dostávají na 63,74 dní. Výsledky obou firem jsou poměrně vysoké, ale v tomto oboru se potýkají s finančně náročnými zakázkami, takže se tyto výsledky doby obratu pohledávek dají očekávat.

Doba obratu závazků představuje průměrný počet dní, za který podnik uhradí své závazky. Obecně platí, že by doba obratu závazků měla být vyšší než doba obratu pohledávek, aby podnik rychleji dostával peníze, než platil ostatním. To není ani u jedné z firem splněno, protože jejich hodnoty jsou výrazně nižší, takže musí financovat provozní náklady z vlastních zdrojů poměrně dlouhou dobu. Nejvyšší skok zaznamenala firma Výtahy v roce 2023, když doba obratu závazků klesla na 13,74 dní, jelikož firma uhradila 68,83 % svých krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V roce 2023 se firma Vymyslický hodně přiblížila dobou obratu závazků k době obratu pohledávek, což pro ni znamená pozitivní vývoj.

2.7.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti společností Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VÝTAHY					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost (%)	11	9	7	10	5
Koeficient samofinancování (%)	89	91	93	90	95
Míra zadluženosti (%)	11,81	9,69	6,91	11,29	4,79
Vymyslický					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost (%)	40	36	29	31	29
Koeficient samofinancování (%)	60	64	71	69	71
Ukazatel úrokového krytí	3,02	0,28	11,36	-3,36	15,96
Míra zadluženosti (%)	65,24	55,14	41,43	44,64	40,16

Celková zadluženost je ukazatel věřitelského rizika a udává, z jaké části jsou aktiva hrazena z cizích zdrojů. Doporučená hodnota je kolem 50 %, ale neměla by překročit 70 %, protože v tomto bodě už je to pro podnik rizikové. Celková zadluženost firmy Výtahy se pohybuje v rozmezí 5-11 %. Z hlediska stability je to pro podnik příznivé, ale z hlediska růstu a rozvoje to není pro společnost vhodný přístup. Znamená to, že Výtahy téměř nevyužívají příležitosti externího financování a spoléhají se na vlastní zdroje. To by mohlo způsobit stagnaci podniku a postupné zaostávání za konkurencí. Firma Vymyslický se drží ve zdravém rozmezí od 30 % do 70 %. Její celková zadluženost kolísá právě kolem 30 %, jen v roce 2019 dosáhla 40 %.

Koeficient samofinancování je opak celkové zadluženosti a udává, z jaké části jsou aktiva financována vlastními prostředky. Hodnoty firmy Výtahy se pohybují kolem 90 %, což je z pohledu věřitelů příznivé, ale pro podnik to není úplně optimální. Vymyslický má opět hodnoty v doporučené hranici a její koeficient samofinancování dosahoval 60-70 %.

Ukazatel úrokového krytí nemohu u společnosti Výtahy hodnotit, protože žádné nákladové úroky nemají. Firma Vymyslický se v roce 2019 držela na úrovni bankovního standardu, což je 3.

Ale v roce 2020 a 2022 nevydělala ani na zaplacení úroků, když se hodnota dostala pod hranici 1. V roce 2021 a 2023 naopak dosáhl vysokých hodnot, takže tyto dva roky pro něj byly v tomto ohledu bezproblémové.

Míra zadluženosti u firmy Výtahy ukazuje, že každoroční přísun cizích zdrojů do podniku je nízký, jelikož hodnoty nepřesahují 12 %. Naopak společnost Vymyslický má přísun daleko větší a v roce 2019 dosahuje 65,24 %. Poté ale hodnota klesala, kdy v roce 2023 spadla až na 40,16 %.

2.8 Analýza provozních ukazatelů

Tabulka č. 13: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
Zaměstnanci	150	148	146	144	138
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč)	770,99	963,68	539,31	637,51	891,97
Materiálová náročnost	0,48	0,48	0,55	0,55	0,53
Nákladovost výnosů	0,91	0,93	0,97	0,98	0,97
Mzdová produktivita (v Kč)	2,03	2,50	1,34	1,49	1,96

Z tabulky vyplývá, že průměrný počet zaměstnanců každým rokem klesá, což společnost velmi trápí. I přestože, se povedlo společnosti Výtahy obnovit specializaci Výtahář na velkomeziříčské Gastro-technické střední škole, zájem žáků není příliš vysoký.

Produktivita práce z přidané hodnoty v roce 2020 dosáhla nejvyšší hodnoty za sledované období, a to 963 680 Kč. V roce 2021 dojde k úpadku z důvodu poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 9,07 %. To zapříčinilo nejnižší hodnotu za celé období, konkrétně 539 310 Kč. Poslední dvě období už se hodnota opět zvyšovala, což je pro podnik pozitivní ukazatel. Jelikož zaměstnanci firmy dosahují vysoké produktivity, tak si může dovolit nábor nových pracovníků.

Materiálové náročnost výnosů se drží okolo hodnoty 0,5, ale v průběhu období dojde ke zvýšení, což není pro podnik dobrá zpráva. Znamená to, že vzrostly náklady na materiál a energie v poměru k výnosům. Příčinou byl růst cen materiálu a energií.

Nákladovost výnosů zobrazuje poměr celkových nákladů a celkových výnosů. Hodnoty firmy Výtahy se pohybovaly nad hranicí 0,9. Během období se čísla opět zvýšila, což znamená, že firma dosáhla nižšího výsledku hospodaření.

Mzdová produktivita ukazuje, kolik korun výnosů připadá na každou korunu mzdy. Nejvyšší hodnoty firma dosáhla v roce 2020, a to 2,03 Kč. V roce 2021 se výsledek propadnul na 1,34 Kč, ale poslední dvě období se hodnota opět zvyšují až na konečných 1,96 Kč. To znamená, že firma efektivně využívá svoji pracovní sílu.

2.9 Analýza soustav ukazatelů

2.9.1 Altmanův model (Z-skóre)

Jelikož jsou obě společnosti neveřejné, tak u X4 namísto tržní hodnoty vlastního kapitálu použijeme k výpočtu $5 \times \text{cash-flow}$.

Tabulka č. 14: Altmanův model společnosti Výtahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VÝTAHY					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
X1	0,54	0,57	0,61	0,59	0,64
X2	0,78	0,86	0,93	0,90	0,95
X3	0,15	0,09	0,04	0,04	0,05
X4	0,38	3,21	-2,80	-2,44	3,55
X5	1,19	1,16	1,12	1,19	1,19
Z-skóre	2,86	3,92	1,27	1,48	4,10

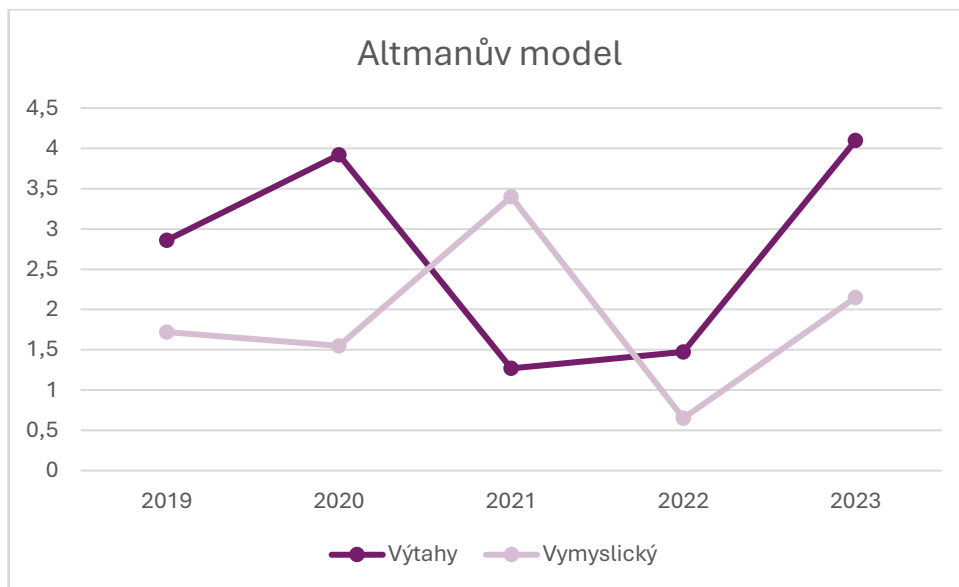
U **Altmanova modelu** víme, že pokud je hodnota Z-skóre větší než 2,99, tak je podnik finančně stabilní. Při hodnotách nižších než 1,8 hrozí společnosti bankrot. A mezi těmito hodnotami leží tzv. šedá zóna. Firma Výtahy měla v roce 2019 výsledek 2,86, takže ležela v šedé zóně. V následujícím roce se dostala do stabilní finanční situace. V letech 2021 a 2022 hodnoty spadly pod 1,8, což znamená, že firma čelila riziku bankrotu. To bylo zapříčiněné záporným cash-flow a celkovým poklesem výstupů společnosti. V roce 2023 se firma opět dostala do finančně stabilní situace, kdy dosáhla nejvyšší hodnoty za celé sledované období, a to 4,10.

Tabulka č. 15: Altmanův model společnosti Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Vymyslický					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
X1	0,42	0,47	0,63	0,72	0,70
X2	0,57	0,71	0,56	0,68	0,62
X3	0,05	0,02	0,15	-0,04	0,07
X4	-0,02	-0,48	3,01	-3,12	-0,02
X5	0,80	0,77	0,73	0,98	0,91
Z-skóre	1,72	1,55	3,40	0,65	2,15

U společnosti Vymyslický jsou hodnoty **Z-skóre** za celé sledované období kromě roku 2021 nižší než u Výtahů. V letech 2019, 2020 a 2022 čelila firma riziku bankrotu. V roce 2021 se dostala do stabilní finanční situace, protože prodala areál bývalého pivovaru Jarošov, což ji zvýšilo cash-flow. V posledním sledovaném roce se firma udržela v pásmě šedé zóny, kdy dosáhla hodnoty 2,15.



Graf č. 12: Altmanův model společnosti Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Z grafu je patrné, že hodnoty společnosti Výtahy jsou téměř ve všech letech lepší než u firmy Vymyslický, což znamená, že Výtahy jsou finančně stabilnější. Pouze v roce 2021 firma

Vymyslický dosáhla lepšího výsledku, jelikož se díky prodeji nemovitosti dostala k většímu obnosu peněžních prostředků.

2.9.2 Index IN05

Tabulka č. 16: Index IN05 společnosti Výtahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VÝTAHY					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
X1	9,49	11,33	15,51	9,87	21,94
X2	9	9	9	9	9
X3	0,15	0,09	0,04	0,04	0,05
X4	1,19	1,16	1,12	1,19	1,19
X5	6,41	7,94	10,71	6,84	15,19
IN05	3,03	3,15	3,72	2,68	5,03

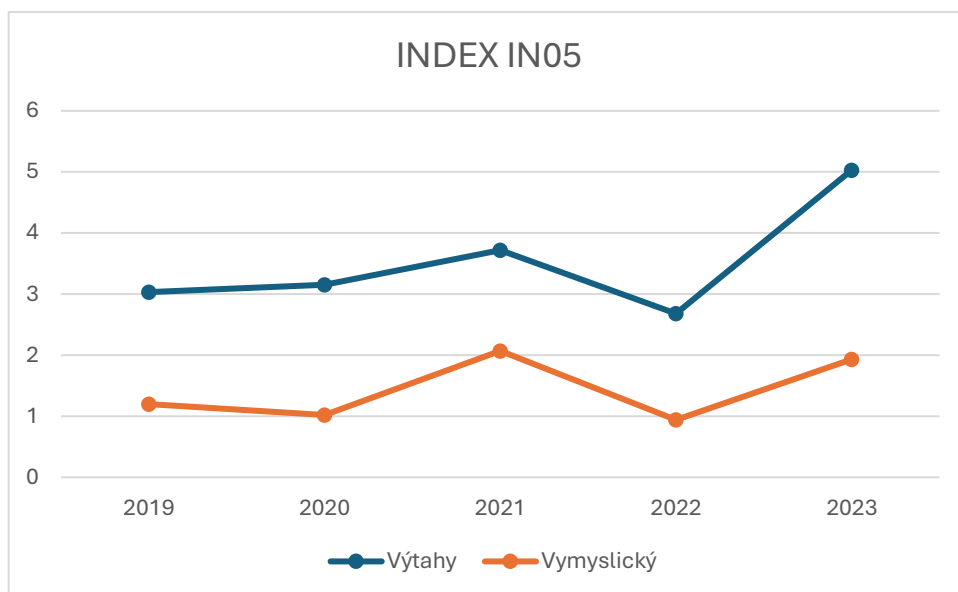
Index IN05 společnosti Výtahy je během celého období vyšší než 1,6, což znamená, že firma leží v pásmu bonity a vytváří hodnotu. Nejvyššího výsledku dosáhla v roce 2023, a to 5,03.

Tabulka č. 17: Index IN05 společnosti Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Vymyslický					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
X1	2,55	2,83	3,43	3,29	3,51
X2	4,02	1,28	9	-2,36	9
X3	0,05	0,02	0,15	-0,04	0,07
X4	0,80	0,77	0,73	0,98	0,91
X5	3,85	4,06	5,47	6,08	7,01
IN05	1,20	1,02	2,07	0,94	1,93

U firmy Vymyslický **index IN05** kolísá. V letech 2019, 2020 a 2022 se nacházela v pásmu šedé zóny, kdy v roce 2022 dosáhla hodnoty 0,94, což je těsně nad hranicí fáze bankrotu. V letech 2021 a 2023 dosáhla pásma bonity.



Graf č. 13: Index IN05 společnosti Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Z grafu můžeme říct, že křivky indexu IN05 mají u obou společností stejný trend, ale firma Výtahy dosahuje lepších výsledků a nespadá ani v jednom roce do pásma šedé zóny, což u společnosti Vymyslický nemůžeme říct.

2.9.3 Index bonity

Tabulka č. 18: Index bonity společnosti Výtahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

VÝTAHY					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
X1	0,08	0,64	-0,56	-0,49	0,71
X2	9,49	11,33	15,51	9,87	21,94
X3	0,15	0,09	0,04	0,04	0,05
X4	0,13	0,08	0,03	0,04	0,04
X5	0,20	0,15	0,22	0,24	0,18
X6	1,13	1,16	1,04	1,12	1,17
IB	3,24	3,30	1,10	0,85	3,72

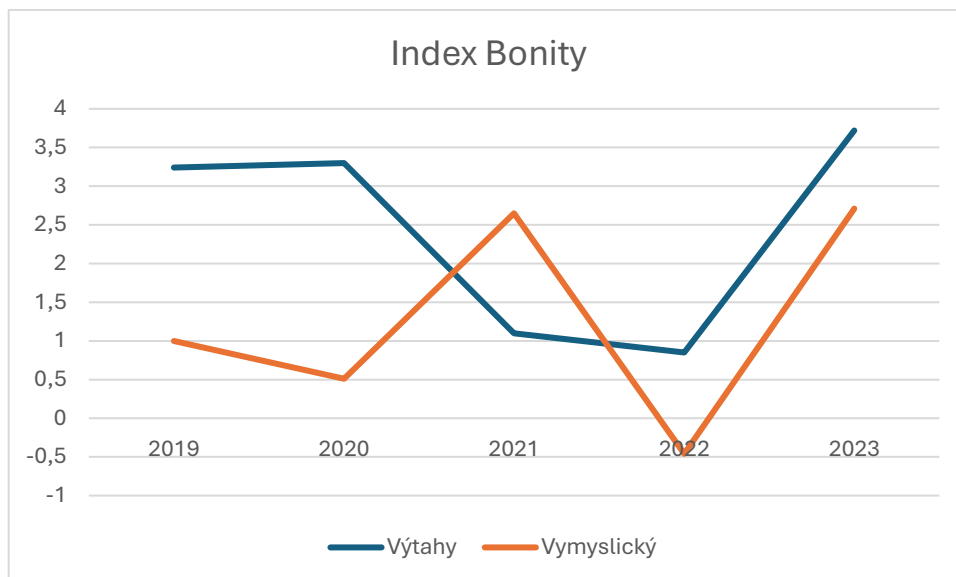
Index bonity u firmy Výtahy se v roce 2019 a 2020 držel nad hodnotou 3, což znamená, že byl v extrémně dobré finanční situaci. V roce 2021 došlo k propadu na hodnotu 1,1, což je pořád dobrá finanční situace. Ale v roce 2022 dosáhla nejnižší hodnoty za celé období, a to 0,85. To znamená, že společnost měla drobné finanční problémy. V posledním roce se opět vyšplhala do nejlepší kategorie s číslem 3,72, což byla nejvyšší hodnota za celé pětiletí.

Tabulka č. 19: Index bonity společnosti Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Vymyslický					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
X1	0,03	0,01	-0,11	-0,10	0,73
X2	2,54	2,83	3,43	3,29	3,51
X3	0,04	0,01	0,14	-0,05	0,07
X4	0,04	0,01	0,19	-0,05	0,08
X5	0,29	0,42	0,35	0,39	0,50
X6	0,80	0,73	0,76	0,96	0,85
IB	1,00	0,51	2,65	-0,46	2,71

Index bonity firmy Vymyslický během sledovaného období výrazně kolísal. V roce 2019 dosáhl Vymyslický výsledku 1, což spadá do dobré finanční situace, ale v roce 2020 se vyskytly drobné finanční problémy, protože hodnota spadla na 0,52. V roce 2021 a 2023 překročil index bonity hranici 2, což znamená, že společnost Vymyslický byla ve velmi dobré finanční situaci. Ale v roce 2022 se dostala pod hranici 0, a s hodnotou -0,46 se firma potýkala se špatnou finanční situací.



Graf č. 14: Index bonity společnosti Výtahy a Vymyslický

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Z grafu je zřejmé, že hodnoty obou firem poměrně kolísají. Kromě roku 2021 má firma Výtahy lepší výsledky. V roce 2022 je hodnota společnosti Vymyslický dokonce v záporných číslech.

2.10 SWOT analýza

Zde si představíme analýzu vnějších a vnitřních faktorů pomocí SWOT matice.

Tabulka č. 20: SWOT matice

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	+	-
Vnitřní	Silné stránky	Slabé stránky
	Kvalitní produkty Silná zákaznická základna Dlouholetá tradice Vlastní doprava Velké množství finančních prostředků	Závislost na dodavatelích Nedostatek pracovníků Slabší marketingová komunikace Vysoká doba obratu pohledávek
Vnější	Příležitosti	Hrozby
	Automatizace a robotizace Růst trhu Expanze na nové trhy Nová partnerství a spolupráce	Silná konkurence Ekonomická nejistota Vládní omezení Pohyb měnových kurzů

2.11 Shrnutí výsledků analytické části

Můžeme říct, že společnost Výtahy s.r.o. je finančně stabilní a poměrně dobře hospodaří.

U horizontální analýzy aktiv se celková aktiva firmy v průběhu čtyř období jen mírně měnila. V prvním období vzrostla o několik procent, což bylo podpořeno nárůstem oběžných aktiv, a to především díky zvýšení peněžních prostředků a pohledávek. Ve druhém období došlo k poklesu oběžných aktiv v důsledku poklesu pohledávek a peněžních prostředků. Ve třetím období se celková aktiva opět lehce zvýšila. Dlouhodobý majetek vzrostl, protože vliv odpisů byl částečně kompenzován nárůstem DFM. Oběžná aktiva vzrostla díky nárůstu zásob a zvýšení pohledávek. Nakonec ve čtvrtém období poklesla oběžná aktiva poté, co klesly zásoby.

Pomocí vertikální analýzy aktiv jsme zjistili, že 2/3 celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. Tento poměr se během celého období mírně zvyšuje. Největší část oběžných aktiv tvoří pohledávky, zásoby a peněžní prostředky. Dlouhodobý majetek zaujímal třetinovou část z celkových aktiv. Největší zastoupení měl dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek.

Co se týče horizontální analýzy pasiv, tak stejně jako u aktiv celková hodnota mírně kolísala. Vlastní kapitál se kromě období 2020/2021 postupně zvyšoval, přičemž úspěšné období předcházející pandemii vedlo ke zvýšení výsledku hospodaření minulých let. Zatímco dopady pandemie způsobily výrazný pokles výsledku běžného účetního období. V následujících letech se situace mírně zlepšovala díky postupnému oživení výsledků, což vedlo k mírnému nárůstu vlastního kapitálu. Na druhou stranu cizí zdroje v některých obdobích klesaly díky splácení závazků, ačkoliv v jednom období došlo ke zvýšení cizích zdrojů kvůli odlišnému vývoji krátkodobých závazků. Nakonec se však opět podařilo dosáhnout poklesu cizích zdrojů díky úplné úhradě dlouhodobých závazků a snížení krátkodobých závazků.

V rámci vertikální analýzy pasiv dominoval poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům. Přičemž hlavní složkou byl výsledek hospodaření minulých let, zatímco menší část tvořil výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje představovaly jen velmi malou část a převážně šlo o krátkodobé závazky. Během sledovaného období se struktura pasiv měnila nenápadně. Rok 2022 přinesl změnu díky výraznému nárůstu krátkodobých závazků, což vedlo ke zvýšení podílu cizích zdrojů a mírnému poklesu vlastního kapitálu. Nejvýraznější změna přišla v roce 2023, kdy

výrazný růst vlastního kapitálu, podpořený nárůstem výsledku hospodaření minulých let, doprovázel značný pokles cizích zdrojů díky snížení závazků.

Podle horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsme zjistili, že ve všech sledovaných obdobích, kromě 2021/2022, tržby z prodeje výrobků a služeb klesaly, což bylo ovlivněno zejména dopady pandemie COVID-19. Výsledek hospodaření po zdanění výrazně klesl v prvních dvou obdobích, což bylo způsobeno rostoucími cenami materiálů a subdodávek, a také pevně stanovenými smluvními cenami výrobků, které nebylo možné pružně upravovat. V pozdějších obdobích se však situace stabilizovala, kdy se firma dokázala zotavit a zaznamenala zlepšení výsledku díky stabilizaci cen elektřiny a mírnému zvýšení cen výrobků, i když čelila silné konkurenci s levnějšími dovozy.

Z analýzy rozdílových ukazatelů můžeme vidět, že firma je schopná platit své dluhy, jelikož hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou v během celého období kladné. I po odstranění méně likvidních položek je společnost Výtahy schopna uhradit své závazky, což nám říká čistý peněžní majetek. V rámci čistých pohotových prostředků firma dosahuje opět kladných hodnot, takže může uhradit okamžitě splatné dluhy pomocí peněžních prostředků.

Pomocí ukazatelů likvidity jsme zjistili, že firma nemá problém pokrýt své závazky a je tedy naprosto solventní. Běžná, pohotová i okamžitá likvidita během celého období výrazně přesahovala doporučené hodnoty, což znamená, že Výtahy drží velké množství prostředků, které by mohly investovat jinak a zvýšit svoji konkurenceschopnost.

Co se týče ukazatelů rentability, tak se všechny vyvíjely úplně stejně během celého období. V roce 2019 si Výtahy vedly velice dobře. V roce 2020 došlo k výraznému snížení, ale pořád byly hodnoty alespoň průměrné. V následujících třech letech došlo k výraznému úpadku zisku, a tak se propadly všechny ukazatele rentability. Pozitivní je, že v tomto nevydařeném období mají hodnoty alespoň rostoucí trend.

U ukazatelů aktivity můžeme říct, že obrat celkových aktiv je v celém pětiletí průměrný, ale nedosahuje optimálních hodnot. Obrat zásob se během celého období pohyboval okolo hodnoty 5, jen v roce 2020 dosáhl výsledku 6,49. Doporučená hodnota je 6, takže výsledky firmy Výtahy leží lehce pod touto hranicí až na rok 2020. Doba obratu zásob by měla v čase klesat, což naše společnost úplně nesplňuje, protože výsledky kolísají okolo 70 dní. Doba obratu pohledávek je

více než dvojnásobná než doba obratu závazků, což znamená, že firma platí dvakrát více než přijímá peníze. To není dobrá situace z hlediska cash-flow, jelikož by to mělo být přesně naopak.

Ukazatele zadluženosti ukazují, že firma Výtahy téměř nevyužívá příležitosti cizích zdrojů. Jejich koeficient samofinancování se pohyboval okolo 90 % a celková zadluženost pouze kolem 10 %, Doporučená hodnota je 50 na 50 a celková zadluženost by neměla přesáhnout 70 %. Takže námi analyzovaná společnost spoléhá hlavně na vlastní prostředky. Míra zadluženosti byla během celého období okolo 10 %, takže se zadlužeností nemají Výtahy žádný problém.

Z provozních ukazatelů jsme zjistili, že počet zaměstnanců ve firmě během sledovaného období klesá, jelikož o tento obor není příliš velký zájem. Produktivita práce z přidané hodnoty byla ve druhém roce výrazně narostla, ale v roce 2021 téměř klesla o polovinu z důvodu snížení tržeb. V následujících dvou letech se hodnota opět zvyšovala a v roce 2023 skoro dosáhla výsledku z roku 2020. Materiálová náročnost i nákladovost výnosů v průběhu období stoupla z důvodu zvyšování cen materiálu a energií. To není dobré znamení, protože hodnoty by měly spíše klesat.

3 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Z analytické části jsme zjistili, že naše sledovaná firma je ve stabilní finanční situaci. V rámci analýzy ukazatelů likvidity je patrné, že firma drží velké množství peněžních prostředků, které by mohla využít k efektivnějším účelům. Zároveň víme, že zisky firmy v posledních letech výrazně klesly z důvodu navýšení cen materiálu, energií a služeb. Společnost Výtahy se pohybuje v náročném konkurenčním boji. Jelikož nadnárodní firmy využívají převážně automatizované robotické přístroje a vyrábí v cizině za mnohem nižší náklady, tak náš analyzovaný podnik nemůže příliš hýbat s cenou svých výrobků. To znamená, že k dosažení vyšších výstupů potřebuje snížit své provozní náklady. Dalším větším problémem je doba obratu pohledávek, která je mnohem delší než doba obratu závazků. To by pro podnik z dlouhodobého hlediska mohl být velice nepříjemný a nákladný problém.

Robotizace a automatizace výroby nemá v tomto případě příliš smysl, protože společnost Výtahy se zabývá primárně výrobou nestandardních typů výtahů všech možných druhů. To znamená, že by tyto přístroje, které se specializují pouze na určitý rozměr součástek, nevyužili. Jedním z možných návrhů je nákup automatizovaného robota na sváření výtahových dílů, který by urychlil proces sváření.

Dále jsem zamýšlel, že by firma mohla přejít na elektrická vozidla a vysokozdvizné vozíky. Po konzultaci s jednatelem firmy, panem Ing. Viktorem Sobotkou, jsme dospěli k tomu, že vozidla firmy ujedou denně větší počet kilometrů, než je v této době kapacita baterie. Servis a montáž probíhá po celé České republice a také na Slovensku. Solární panely už firma využívá od roku 2009 a vytvořenou energii spotřebuje na provoz. (Sobotka, 2025)

3.1 Optimalizace doby obratu pohledávek

Z analytické části bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek firmy Výtahy je mnohem vyšší než doba obratu závazků, což je pro společnost z hlediska cash-flow veliký problém. Zároveň doba obratu pohledávek rok od roku stoupala, a naopak doba obratu závazků klesala. To znamená, že firma hradí faktury mnohem častěji, než inkasuje peníze za prodané výrobky. Tím pádem financuje provozní náklady ze svých zdrojů poměrně dlouhou dobu. Tento stav není z dlouhodobého hlediska udržitelný a firma by měla zakročit. Společnost Výtahy má objemnější zakázky, které jsou většinou pokryty pomocí různých dotací a fondů, a proto tento typ zakázek

výrazně zvyšuje dobu obratu pohledávek, jelikož zde hraje důležitou roli stát. Dále má ještě méně objemné zakázky, kde také občas dochází k pozdnímu uhrazení. Jelikož firma zatím nemá problémy s provozním chodem podniku a disponuje velkým množstvím vlastních zdrojů, tak tento problém zatím příliš moc neřešila. Ale vzhledem k vyvíjejícímu se trendu by se to mohlo stát nepříjemným problémem.

3.1.1 Skonto

V konkurenčním prostředí se schopnost rychle a efektivně inkasovat pohledávky promítá přímo do likvidity a finanční stability podniku. Efekt zvýhodnění je klíčovým nástrojem, jak motivovat odběratele k včasným platbám, aniž by firma zbytečně prodělávala na poskytovaných slevách. Tento návrh může firma použít pro odběratele menších zakázek, jejichž doba splatnosti činí 14 a 30 dní.

K výpočtu skonta potřebujeme znát průměrné vážené náklady na kapitál. K tomu použijeme tento ratingový model pro výpočet WACC:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{LS}$$

Vzorec č. 31: Průměrné vážené náklady na kapitál

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 68)

Kde:

r_f = bezriziková výnosová míra,

r_{LA} = přírážka za malou velikost společnosti,

r_{PS} = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu. (Scholleová, 2017, s. 68)

Bezriziková výnosová míra je určena jako výnos 10letého českého státního dluhopisu, který k 14. 2. 2025 činil 3,64 % p.a. (Ministerstvo financí České republiky, 2025)

Pro výpočet **přirážky za malou velikost firmy** vycházíme z jejích úplatných zdrojů (vlastní kapitál, bankovní úvěry a vydané dluhopisy). Přirážka se pak stanoví podle následujícího postupu:

- Úplatné zdroje \leq 100 mil. Kč, pak je tato přírážka 5,00 %
- Úplatné zdroje \geq 3 mld. Kč, pak je tato přírážka 0,00 %

- Pokud jsou úplatné zdroje v rozmezí 100 mil Kč a 3 mld. Kč, tak se přírážka vypočítá podle daného vzorce. (Scholleová, 2017, s. 68-69)

Úplatné zdroje Výtahů v roce 2023 činily 352 230 tis. Kč, takže postupujeme podle tohoto vzorce:

$$r_{LA} = \frac{(3 - UZ)^2}{168,2} = \frac{(3 - 0,35223)^2}{168,2} = 0,04168 \cong 4,17 \%$$

Vzorec č. 32: Přírážka za malou velikost společnosti

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 68-69)

Přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu se odvíjí od úrovně rentability aktiv. Vzhledem k tomu, že rentabilita aktiv převyšuje podíl celkového zpoplatněného kapitálu na aktivech vynásobený úrokovou mírou placenou za cizí kapitál, bude pro společnost Výtahy hodnota r_{PS} stanovena na odvětvový průměr 2,82 %. (Ministerstvo obchodu a průmyslu, 2019)

Přírážky za možnou nižší finanční stabilitu vychází z ukazatele běžné likvidity a je stanovována Ministerstvem průmyslu a obchodu. V případě Výtahů činila její běžná likvidita v roce 2023 hodnotu 15,16, tedy nad stanovenou hranicí 2,5, a proto je pro ni přírážka 0,00 %.

$$WACC = 3,64 + 4,17 + 2,82 + 0,00 = 10,63 \%$$

Vzorec č. 33: Výpočet WACC

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleové, 2017, s. 68)

Výpočet alternativní výnosové míry:

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Vzorec č. 34: Alternativní výnosová míra

(Zdroj: Režňáková, 2010, s. 63)

Kde:

i_t – přepočtená alternativní výnosová míra,

i – alternativní výnosová míra,

T – počet dnů, které uběhnou mezi dobou splatnosti a dobou využití skonta. (Režňáková, 2010, s. 63)

Výpočet skonta:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec č. 35: Výše skonta

(Zdroj: Režňáková, 2010, s. 63)

Kde:

i_t – alternativní výnosová míra,

i_s – sazba skonta. (Režňáková, 2010, s. 63)

Odběratel se splatností faktury do 14 dní

Pokud by odběratel zaplatil fakturu do 5 dní s dobou splatnosti 14 dní, měl by možnost slevy.

Alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0,1063 \times \frac{9}{365} = 0,00262$$

Vzorec č. 36: Výpočet alternativní výnosové míry pro 14 dní

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Režňákové, 2010, s. 63)

Výpočet skonta:

$$i_s = \frac{0,00262}{1 + 0,00262} = 0,26 \%$$

Vzorec č. 37: Výpočet skonta pro 14 dní

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Režňákové, 2010, s. 63)

To znamená, že pokud odběratel zaplatí za fakturu se splatností 14 dní do 5 dnů, tak optimální výše skonta činí 0,26 %.

Odběratel se splatností faktury do 30 dní

Pokud by odběratel zaplatil fakturu do 10 dní s dobou splatnosti 30 dní, měl by možnost slevy.

Alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0,1063 \times \frac{20}{365} = 0,00582$$

Vzorec č. 38: Výpočet alternativní výnosové míry pro 30 dní

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Režňákové, 2010, s. 63)

Výpočet skonta:

$$i_s = \frac{0,00582}{1 + 0,00582} = 0,58 \%$$

Vzorec č. 39: Výpočet skonta pro 30 dní

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Režňákové, 2010, s. 63)

To znamená, že pokud odběratel zaplatí za fakturu se splatností 30 dní do 10 dnů, tak optimální výše skonta je 0,58 %.

Využití skonta zákazníky zrychlí inkaso pohledávek, čímž se zkrátí doba jejich obratu. Společnost tak nemusí vyhledávat další finanční zdroje, protože dříve přijaté platby může využít k úhradě svých závazků nebo k provozu. Pro zákazníky je skonto také výhodné, protože ti, kteří zaplatí včas, ušetří část svých nákladů díky poskytnuté slevě.

3.1.2 Úvěrové financování

Po konzultaci s panem jednatelem firmy Ing. Viktorem Sobotkou se ukázalo, že prodloužení doby obratu pohledávek souvisí především s dvěma klíčovými odběrateli. Prvním z nich je dceřiná společnost Výtahy Brno, která postupně splácí své faktury, jelikož čeká na platby od Společenství bytových jednotek v Brně. Druhým významným faktorem je situace u společnosti Lift Service Levice, kde se doba splatnosti faktur prodlužuje z důvodu čekání na finanční příspěvky od státu, který projekty schválil. Přestože ani u jedné z těchto situací nevzniká bezprostřední riziko, je důležité poznamenat, že obě firmy jsou financovány ze strany Výtahy.

Aby se tato situace řešila, doporučuji, aby společnost aktivně přitlačila na odběratele větších zakázek, u kterých se splatnost prodlužuje, což by mohlo vést ke zkrácení doby obratu pohledávek. Jako součást tohoto strategického kroku lze využít možnost úvěrového financování. Konkrétně by společnost mohla nabídnout těmto odběratelům produkty či služby financované formou úvěru, které by jim umožnily předčasné uvolnění finančních prostředků i přes prodloužené

platební lhůty. Díky úvěrovému financování by mohli odběratelé získat potřebnou likviditu dříve, což by zmírnilo tlak na provoz firmy Výtahy a zároveň by se snížila celková doba obratu pohledávek. Tato opatření by nejen zlepšila cash-flow společnosti, ale také by posílila její vyjednávací pozici s odběrateli a zefektivnila interní finanční řízení.

Samozřejmě je důležité brát v úvahu i potenciální rizika, která by mohla vzniknout v případě, kdy by odběratelé museli kvůli úvěrovému financování platit vyšší částky. Pokud zákazníci dostanou nabídku, kde se navíc k původní ceně připočítávají i úrokové náklady z úvěru, může to negativně ovlivnit jejich konkurenceschopnost. To znamená, že by se mohli začít poohlížet po alternativních nabídkách od konkurenčních firem, které jim umožňují prodlouženou splatnost bez dodatečných úrokových nákladů, nebo alespoň za nižší finanční zátěží.

3.2 Redukce provozních nákladů

Na osobní schůzce mi pan Ing. Viktor Sobotka sdělil, že jim vznikají zbytečné provozní náklady spojené se nedostatečnou expediční a uskladňovací činností vyrobených a připravených komponentů na montáž. Tyto náklady vznikají v důsledku odkládání zakázek ze strany odběratelů, jelikož ještě neobdrželi dostatečné množství prostředků na zaplacení, např. dotace. V tomto případě leží jednotlivé komponenty většinou venku nebo ve vlhkém prostředí, a tím pádem zkorodují. To znamená, že zaměstnanci musí korozi mechanicky odstranit, a tím pádem dochází k růstu nákladů a ztrátě jejich času. Zároveň jsou součástky rozmístěné po celém areálu, takže při expedici často dochází k zapomenutí některé z nich. A jelikož firma působí v širokém okolí a také v zahraničí, tak náklady na dopravu chybějícího komponentu společnost výrazně zasáhnou. V montáži nelze bez jednotlivé součástky pokračovat, takže stojí práce a náklady stále rostou. Dalším nevýhodou tohoto expedičního systému je, že naložení všech komponentů zabere poměrně velké množství času, jelikož se dováží ze všech koutů areálu. Celkové roční náklady na tyto skutečnosti činí zhruba 1 000 000 Kč. (Sobotka, 2025)

Montážní hala by byla umístěna na vlastním pozemku společnosti Výtahy s.r.o. namísto provizorních stanů, které nejsou dostačující. Tato hala o rozměrech 30 m x 20 m x 7 m, tedy s celkovou zastavěnou plochou 600 m² by byla zateplená, aby nedocházelo ke korozi. Dále by obsahovala dvoukřídlá vrata o velikosti 4 m x 4,5 m, střešní prosvětlovací pás a LED osvětlení. Cena za kompletní výstavbu takové haly podle zdrojů dostupných u firmy Gametall je zhruba 5 800 000 Kč. Zapojení haly na elektrické sítě a stavební povolení by stálo asi 400 000 Kč.

Celková cena činí tedy 6 200 000 Kč. Provozní náklady by byly minimální, protože by hala využívala hlavně přirozeného světla díky prosvětlovacím pásům. Zároveň firma využívá solární panely, které by mohla využít na provoz. Celkové roční provozní náklady včetně pojištění činí tedy 150 000 Kč. To znamená, že roční úspora provozních nákladů by byla 850 000 Kč. U takové haly se odhaduje doba životnosti minimálně na 30 let. Firma by celou výstavbu pokryla ze svých peněžních prostředků, protože se snaží nevyužívat dlouhodobé financování pomocí cizích zdrojů.

Díky této investici by firma dosáhla vyššího výsledku hospodaření, čímž by stoupla rentabilita. Zároveň by společnost využila své nejlikvidnější aktiva, čímž by přiblížila ukazatele likvidity k doporučeným hodnotám. Také by stoupla kvalita výrobků a snížila by se jejich chybovost, což by firmě zvýšilo konkurenceschopnost na trhu. Zaměstnanci by si ušetřili svůj pracovní čas, který by dříve strávili broušením zkorodovaných částí komponentů a jejich svážením na expedici. Tento čas by mohli využít efektivněji ke zvýšení výstupů společnosti a navýšit produktivitu práce.

3.3 Automatizace

V rámci modernizace a automatizace výrobních procesů bych společnosti doporučil pořídit průmyslového robota, který by sloužil k automatizovanému sváření výtahových dílů. Tato investice představuje klíčový krok ke zvýšení efektivity, snížení nákladů a zajištění konzistentní kvality svarů v sériové výrobě. Díky robotizaci svařovacích operací můžeme navýšit výrobní kapacitu, omezit riziko lidských chyb a eliminovat zbytečné přepracování, což pozitivně ovlivní celkovou výkonnost podniku.

Proto bych firmě doporučil pořídit robota ABB IRB 4600-40/2.55. Díky velmi velkému dosahu 2 550 mm může tento robot svářet velké díly, které jsou potřeba k výrobě výtahů. Nosnost 40 kg vytvoří dostatečnou rezervu pro svařovací hořák, kabeláž a senzory a prodlouží životnost kloubů. Cena robota je zhruba 1 230 000 Kč. K robotovi je nutné zakoupit příslušenství jako řídicí skříň, otočný stůl, lineární osu, kabeláž, hořák, bezpečnostní opatření a zaškolení. Celková cena činí tedy zhruba 2 000 000 Kč. Tento robot sváří rychlostí asi 50-100 cm za minutu, záleží na typu sváru a materiálu. Člověk sváří rychlostí 20-50 cm za minutu. To znamená, že proces sváření se dvojnásobně zrychlí. Zároveň se zvýší procentuální podíl chodu sváření za směnu, jelikož svářeč stráví sváření pouze 10-30 % směny, protože zbytek času trvá příprava, přenastavení a kontrola. Robot dokáže dosáhnout 50-80 % času. (ABB, 2025)

Robot by byl umístěn ve výrobní hale v areálu firmy. Celková cena investice by byla uhrazena z vlastních zdrojů firmy, jelikož firma disponuje velkým množstvím peněžních prostředků. Robot by byl odepisován po dobu 5 let a tyto odpisy by přinesly firmě daňovou úsporu. Díky zkvalitnění sváru by došlo ke snížení zmetkovitosti a nákladů na opravu chyb, které jsou vytvořeny lidským faktorem. Tím by se výrobky staly konkurenceschopnější a méně chybové. Dále by došlo ke zvýšení výrobní kapacity a celkovému zrychlení procesu sváření, což by zvýšilo produktivitu práce.

ZÁVĚR

V této bakalářské práci jsem se zaměřil na zhodnocení finanční situace firmy Výtahy, s.r.o. pomocí podrobné finanční analýzy a navrhnutí opatření ke zlepšení jejího hospodaření. Pro tento účel byly zpracovány účetní výkazy společnosti z let 2019 až 2023. Firma Výtahy sídlí ve Velkém Meziříčí a zabývá se projekcí, výrobou, montáží a servisem výtahů všech druhů a nosností, výsuvných a posuvných vrat, posuvných brán a mostových jeřábů.

Z finanční analýzy bylo zjištěno, že firma se během celého období nacházela ve stabilní finanční situaci. V každém ze sledovaných let dosáhla kladného výsledku hospodaření, i přestože došlo k výraznému propadu během období. To bylo zapříčiněno pandemií COVID-19 a několikanásobným nárůstem cen materiálu a subdodávek. Kvůli těžkému konkurenčnímu boji nemohla firma pružně reagovat na zvýšení cen vstupů, a tak došlo k poklesu výstupů firmy. Podle toho se vyvíjely i ukazatele rentability, které také výrazně poklesly. Likvidita firmy byla velmi vysoká, což značí, že společnost nemá problém hradit své závazky. Pomocí ukazatelů zadluženosti jsme zjistili, že společnost téměř nevyužívá cizí kapitála snaží se vše financovat pomocí vlastních zdrojů. Dále jsme zjistili, že firmu trápí vysoká doba obratu pohledávek oproti době obratu závazků.

Z analytické části jsme zjistili, že společnost měla problém s poklesem výsledku hospodaření a dobou obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek by mohla být optimalizována dvěma způsoby. Na méně objemné zakázky s dobou splatnosti 14 a 30 dní jsem doporučil zavedení skonta pro odběratele, kteří by zaplatili své faktury dříve. Na odběratele objemnějších zakázek by měla společnost Výtahy přitlačit a nabídnout jim produkty či služby financované formou úvěru. Tím by se doba obratu pohledávek výrazně snížila a zlepšila by se tak finanční situace firmy. Dále jsem firmě doporučil zredukovat provozní náklady, jelikož nemůže zvýšit cenu svých výrobků. Toho by dosáhla díky výstavbě expediční a skladovací haly, která by zvýšila kvalitu výrobků a usnadnila by expedici. Tím by firma předešla nákladům se špatně uskladněnými komponenty a chaotickou expedicí. Jako poslední jsem firmě doporučil zautomatizovat proces sváření pomocí robota od společnosti ABB. Díky němu by došlo ke snížení provozních nákladů a zvýšení výrobní kapacity a produktivity práce.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Použitá literatura

BOKŠOVÁ, Jiřina, 2013. *Účetní výkazy pod lupou. I., Základy účetního výkaznictví*. Praha: Linde Praha. ISBN 978-80-7201-921-2.

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

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. 4. vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vydání. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

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

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2004. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80 7179-802-9.

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

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

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2028-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

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

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

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4642-5.

Elektronické zdroje

Cenová nabídka montovaných hal, 2025. *Gametall* [online]. [cit. 2025-03-31]. Dostupné z: <https://www.montovane-haly.com/rychla-kalkulace/>

GAMETALL [online], 2025. [cit. 2025-03-31]. Dostupné z: <https://www.gametall.cz/>

VYMYSLICKÝ SPOL. S R.O., 2024. Veřejný rejstřík a sbírka listin. *JUSTICE* [online]. [cit. 2025-03-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=236859&typ=PLATNY>

VÝTAHY, S.R.O., 2024. Veřejný rejstřík a sbírka listin. *JUSTICE* [online]. [cit. 2025-03-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=559354&typ=PLATNY>

KONE [online], 2025. [cit. 2025-03-11]. Dostupné z: <https://www.kone.cz/>

Výnosy SDD, 2024. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. [cit. 2025-04-26]. Dostupné z: https://mfcr.cz/cs/rozpocetova-politika/rizeni-statniho-dluhu/emise-statnich-dluhopisu/vynosy-sdd?utm_source=chatgpt.com

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019, 2019. *MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU* [online]. [cit. 2025-04-26]. Dostupné z: <https://mpo.gov.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2023/4/FA2019.pdf>

Schindler [online], 2025. [cit. 2025-03-11]. Dostupné z: <https://www.schindler-cz.cz/cs.html>

VYMYSLICKÝ [online], 2025. [cit. 2025-03-11]. Dostupné z: <https://vymyslicky.cz/>

VÝTAHY [online], 2025. [cit. 2025-03-11]. Dostupné z: <https://www.vytahy.com/cs/>

IRB 4600, 2025. *ABB* [online]. Dostupné z: <https://new.abb.com/products/robotics/cs/roboty/prumyslove-roboty/irb-4600>

Ostatní zdroje

SOBOTKA, Viktor, jednatel společnosti Výtahy, s.r.o. [ústní sdělení]. Velké Meziříčí, 2025.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo společnosti Výtahy, s.r.o.	33
Obrázek č. 2: Logo společnosti Vymyslický Výtahy	35
Obrázek č. 3: Logo společnosti Schindler	36
Obrázek č. 4: Logo společnosti KONE	36

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Rozvaha	16
Tabulka č. 2: Výkaz o peněžních tocích	17
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv	40
Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv	42
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv.....	45
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv	47
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	49
Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů společností Výtahy a Vymyslický	51
Tabulka č. 9: Ukazatele likvidity společností Výtahy a Vymyslický	53
Tabulka č. 10: Ukazatele rentability společností Výtahy a Vymyslický	56
Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity společností Výtahy a Vymyslický	59
Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti společností Výtahy a Vymyslický	61
Tabulka č. 13: Provozní ukazatele	62
Tabulka č. 14: Altmanův model společnosti Výtahy	63
Tabulka č. 15: Altmanův model společnosti Vymyslický.....	64
Tabulka č. 16: Index IN05 společnosti Výtahy	65
Tabulka č. 17: Index IN05 společnosti Vymyslický	65
Tabulka č. 18: Index bonity společnosti Výtahy	66
Tabulka č. 19: Index bonity společnosti Vymyslický	67
Tabulka č. 20: SWOT matice	68

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2019-2023	41
Graf č. 2: Vertikální analýza aktiv	43
Graf č. 3: Struktura dlouhodobého majetku	44
Graf č. 4: Struktura oběžných aktiv.....	44
Graf č. 5: Vývoj pasiv v letech 2019-2023.....	46
Graf č. 6: Vertikální analýza pasiv.....	48
Graf č. 7: Rozdílové ukazatele firmy Výtahy.....	52
Graf č. 8: Běžná likvidita firem Výtahy a Vymyslický	54
Graf č. 9: Pohotová likvidita u firem Výtahy a Vymyslický	55
Graf č. 10: Okamžitá likvidita firem Výtahy a Vymyslický.....	56
Graf č. 11: Ukazatele rentability firmy Výtahy	58
Graf č. 12: Altmanův model společnosti Výtahy a Vymyslický.....	64
Graf č. 13: Index IN05 společnosti Výtahy a Vymyslický	66
Graf č. 14: Index bonity společnosti Výtahy a Vymyslický	68

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Bilanční rovnice	15
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – absolutní změna	18
Vzorec č. 3: Horizontální analýza – procentní změna.....	19
Vzorec č. 4: Vertikální analýza.....	19
Vzorec č. 5: ČPK – manažerský přístup.....	19
Vzorec č. 6: ČPK – investorský přístup	19
Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec č. 8: Čistý peněžní majetek	20
Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita.....	21
Vzorec č. 10: Pohotová likvidita	21
Vzorec č. 11: Běžná likvidita.....	21
Vzorec č. 12: Rentabilita aktiv	22
Vzorec č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu.....	22
Vzorec č. 14: Rentabilita tržeb	23
Vzorec č. 15: Obrat aktiv.....	23
Vzorec č. 16: Obrat zásob	23
Vzorec č. 17: Doba obratu zásob.....	24
Vzorec č. 18: Doba obratu pohledávek	24
Vzorec č. 19: Doba obratu závazků.....	24
Vzorec č. 20: Celková zadluženost	25
Vzorec č. 21: Míra zadluženosti	25
Vzorec č. 22: Koeficient financování	25
Vzorec č. 23: Úrokové krytí	26
Vzorec č. 24: Nákladovost výkonů	26
Vzorec č. 25: Produktivita z přidané hodnoty	26
Vzorec č. 26: Materiálová náročnost výnosů	27
Vzorec č. 27: Mzdová produktivita	27
Vzorec č. 28: Altmanův model	28
Vzorec č. 29: Index IN05	29
Vzorec č. 30: Index bonity	29

Vzorec č. 31: Průměrné vážené náklady na kapitál.....	73
Vzorec č. 32: Přírážka za malou velikost společnosti	74
Vzorec č. 33: Výpočet WACC.....	74
Vzorec č. 34: Alternativní výnosová míra.....	74
Vzorec č. 35: Výše skonta	75
Vzorec č. 36: Výpočet alternativní výnosové míry pro 14 dní.....	75
Vzorec č. 37: Výpočet skonta pro 14 dní	75
Vzorec č. 38: Výpočet alternativní výnosové míry pro 30 dní.....	76
Vzorec č. 39: Výpočet skonta pro 30 dní	76

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv za účetní období 2019-2023	I
Příloha č. 2: Rozvaha pasiv za účetní období 2019-2023	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty za účetní období 2019-2023	V

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv za účetní období 2019-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Označení	T E X T	2019	2020	2021	2022	2023
	AKTIVA CELKEM	362 574	367 531	352 193	366 113	352 230
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	127 449	118 624	112 201	112 846	108 857
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	438	402	290	178	79
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B.I.2.	Ocenitelná práva	424	402	290	178	79
B.I.2.1.	Software	424	402	290	178	79
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva					
B.I.3.	Goodwill					
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	14				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený DNM					
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	56 143	53 305	50 225	47 371	44 659
B.II.1.	Pozemky a stavby	45 448	43 713	41 846	40 197	38 545
B.II.1.1.	Pozemky	1 677	1 677	1 677	1 677	1 677
B.II.1.2.	Stavby	43 771	42 036	40 169	38 520	36 868
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	10 016	9 123	7 960	6 755	5 695
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený DHM	679	469	419	419	419
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	260	50			
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	419	419	419	419	419
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	70 868	64 917	61 686	65 297	64 119
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	19 260	19 260	19 260	20 397	20 397
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba					
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv					
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	34 723	30 597	30 700	41 300	40 474
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	16 885	15 060	11 726	3 600	3 248
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					

C.	Oběžná aktiva	234 393	247 766	238 842	252 419	242 559
C.I.	Zásoby	81 796	65 975	80 649	96 970	75 409
C.I.1.	Materiál	34 864	32 381	35 769	47 632	37 453
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	35 066	22 547	30 696	34 415	21 117
C.I.3.	Výrobky a zboží	11 866	11 010	13 870	14 923	16 838
C.I.3.1.	Výrobky	8 052	6 812	9 036	8 876	10 940
C.I.3.2.	Zboží	3 814	4 198	4 834	6 047	5 898
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby		37	314		1
C.II.	Pohledávky	90 755	102 565	93 457	108 818	109 121
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	3 772	5 432	2 901	729	490 490
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 772	5 081	2 901	729	
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv					
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka					
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní		351			
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky					
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní					
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky		351			
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	86 983	97 133	90 556	108 089	108 631
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	85 564	95 996	81 932	97 452	105 876
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv					
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	1 419	1 137	8 624	10 637	2 755
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky					
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	912	73	6 390	8 483	914
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	355	1 032	766	2 035	1 518
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní			7	22	294
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	152	32	1 461	97	29
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	5 185	1 770			
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba					
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	5 185	1 770			
C.IV.	Peněžní prostředky	56 657	77 456	64 736	46 631	58 029
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	1 002	475	716	953	747
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	55 655	76 981	64 020	45 678	57 282
D.	Časové rozlišení aktiv	732	1 141	1 150	848	814
D.1.	Náklady příštích období	442	832	869	538	533
D.2.	Komplexní náklady příštích období					
D.3.	Příjmy příštích období	290	309	281	310	281

Příloha č. 2: Rozvaha pasiv za účetní období 2019-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Označení	TEXT	2019	2020	2021	2022	2023
a	b					
	PASIVA CELKEM	362 574	367 531	352 193	366 113	352 230
A.	Vlastní kapitál	323 257	334 807	328 651	328 680	335 635
A.I.	Základní kapitál	600	600	600	600	600
A.I.1.	Základní kapitál	600	600	600	600	600
A.I.2.	Vlastní podíly (-)					
A.I.3.	Změny základního kapitálu					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	-7 039	-7 037	-9 225	-14 176	-14 440
A.II.1.	Ážio					
A.II.2.	Kapitálové fondy	-7 039	-7 037	-9 225	-14 176	-14 440
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy					
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-7 039	-7 037	-9 225	-14 176	-14 440
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.III.	Fondy ze zisku	1 192	1 193	1 193	1 192	1 192
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	1 092	1 093	1 093	1 092	1 092
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	100	100	100	100	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	283 169	314 386	325 933	329 025	334 004
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	283 169	314 386	325 933	329 025	334 004
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)					
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	45 335	25 665	10 150	12 039	14 009
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
B.+C.	Cizí zdroje	38 189	32 443	22 708	37 093	16 055
B.	Rezervy	55	64	73	82	91
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.2.	Rezerva na daň z příjmů					
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	55	64	73	82	91
B.4.	Ostatní rezervy					
C.	Závazky	38 134	32 379	22 635	37 011	15 964
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 617	1 192	339	119	
C.I.1.	Vydané dluhopisy					
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím					
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů					

C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba					
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv					
C.I.8.	Odložený daňový závazek	1 617	1 192	339	119	
C.I.9.	Závazky – ostatní					
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům					
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní					
C.I.9.3.	Jiné závazky					
C.II.	Krátkodobé závazky	36 517	31 187	22 296	36 892	15 964
C.II.1.	Vydané dluhopisy					
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím		3 721			
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	7 588	3 659	5 042	17 407	4 090
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	11 312	14 051	9 487	10 624	3 311
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv					
C.II.8.	Závazky ostatní	17 617	9 756	7 767	8 861	8 563
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	6 000			400	
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	3 783	3 856	4 003	4 555	4 277
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 101	2 162	2 024	2 269	2 167
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	4 604	2 182	259	308	865
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	20	159	299	21	2
C.II.8.7.	Jiné závazky	1 109	1 397	1 182	1 308	1252
D.	Časové rozlišení pasiv	1 128	281	834	340	810
D.1.	Výdaje příštích období	1 128	281	834	340	810
D.2.	Výnosy příštích období					

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty za účetní období 2019-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů 2019-2023)

Označení a	T E X T b	2019	2020	2021	2022	2023
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	414 118	413 223	375 726	414 669	402 564
II.	Tržby za prodej zboží	15 785	14 636	18 093	20 307	15 841
A.	Výkonová spotřeba	310 609	298 995	304 578	339 541	306 330
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	13 193	11 996	14 541	16 109	12 726
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	217 650	219 015	230 258	255 010	236 295
A.3.	Služby	79 766	67 984	59 779	68 422	57 309
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-3 464	13 761	-10 502	-3 633	11 017
C.	Aktivace (-)					
D.	Osobní náklady	77 632	77 272	79 606	83 261	85 118
D.1.	Mzdové náklady	57 026	56 985	58 750	61 616	62 874
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	20 606	20 287	20 856	21 645	22 244
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 922	19 582	19 968	20 697	21 257
D.2.2.	Ostatní náklady	684	705	888	948	987
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-2 311	7 624	10 526	9 040	10 694
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 314	4 260	4 091	3 877	3 813
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	4 314	4 260	4 091	3 877	3 813
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné					
E.2.	Úpravy hodnot zásob	164	127	830	827	-738
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-6 789	3 237	5 605	4 336	7 619
III.	Ostatní provozní výnosy	24 635	20 272	21 914	19 891	18 425
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	30	74	141	21	33
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	19 611	17 122	17 541	16 868	16 044
III.3.	Jiné provozní výnosy	4 994	3 076	4 232	3 002	2 348
F.	Ostatní provozní náklady	21 143	12 730	15 456	13 944	15 339
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		101			
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	12 274	10 307	11 998	10 714	12 446
F.3.	Daně a poplatky	488	473	483	626	497
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	9	9	9	9	9
F.5.	Jiné provozní náklady	8 372	1 840	2 966	2 595	2 387
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	50 929	37 749	16 069	12 714	8 332

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	482	468	784	804	1 404
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba					
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	482	468	784	804	1 404
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba					
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	75	133	115	299	1 139
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba					
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	75	133	115	299	1 139
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-2 029	4 752	1 604	-510	87
J.	Nákladové úroky a podobné náklady			10		
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba					
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady			10		
VII.	Ostatní finanční výnosy	3 114	6 040	2 381	9 281	8 896
K.	Ostatní finanční náklady	1 389	6 921	5 196	8 057	1 738
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	4 311	-5 032	-3 530	2 837	9 614
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	55 240	32 717	12 539	15 551	17 946
L.	Daň z příjmů	9 905	7 052	2 389	3 512	3 937
L.1.	Daň z příjmů splatná	9 003	7 477	3 242	3 732	4 056
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	902	-425	-853	-220	-119
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	45 335	25 665	10 150	12 039	14 009
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	45 335	25 665	10 150	12 039	14 009
*	Čistý obrat za účetní období	458 209	454 772	419 013	465 251	448 269