



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

# HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE BY MEANS OF FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lucie Zapletalová

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	<b>Lucie Zapletalová</b>
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	<b>Ing. Roman Ptáček, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2020/21

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

## **Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

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

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace a posouzení finančního zdraví podniku Javořice, a. s. za použití metod finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků studentka zformuluje doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-8-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-  
-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.  
ředitel

---

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

### **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením výkonnosti podniku Javořice, a. s. za sledované období 2015–2019. Hlavní činností zkoumané společnosti je zpracování pilařské kulatiny. Finanční analýza bude provedena na základě informací vycházejících z účetních výkazů společnosti. První část bakalářské práce se zabývá teoretickými podklady. Druhá část obsahuje základní informace o společnosti a samotnou analýzu podniku. Na základě výsledků analýzy podniku budou stanoveny návrhy na zlepšení situace podniku.

### **Abstract**

This bachelor thesis deals with evaluation of the financial situation of the company Javořice, a. s. during the period between the years 2015–2019. The main activity of the examined company is the processing of saw logs. The financial analysis will be performed on the basis of information contained in the company's accounting statements. The first part of the bachelor thesis works with theoretical background. The second part contains basic information about the company and the financial analysis of the company. Based on the results of the company's analysis will be determined proposals for improving the company's situation.

### **Klíčová slova**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, rentabilita, likvidita, Index IN, PESTLE analýza, SWOT analýza

### **Keywords**

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity, Index IN, PESTLE analysis, SWOT analysis

### **Bibliografická citace**

ZAPLETALOVÁ, Lucie. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135324>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 16. května 2021

.....  
*podpis studenta*

## **Poděkování**

Nejprve bych chtěla poděkovat svému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D. za konzultaci a odborný dohled nad mojí prací. Dále bych ráda poděkovala společnosti Javořice, a. s. za poskytnutí materiálů, informací a jejich ochotu zodpovídat dotazy. Nakonec bych chtěla poděkovat své rodině a přátelům za jejich podporu během celého studia.

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>CÍLE A METODIKA PRÁCE .....</b>	<b>11</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>12</b>
1.1 Finanční analýza .....	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	12
1.3 Zdroje finanční analýzy .....	13
1.3.1 Rozvaha .....	13
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow).....	14
1.4 Analýza okolí společnosti.....	15
1.4.1 PESTLE analýza .....	15
1.4.2 McKinsey model 7S.....	15
1.5 Metody finanční analýzy .....	16
1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	16
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	19
1.5.4 Soustavy ukazatelů .....	26
1.6 SWOT analýza.....	29
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....</b>	<b>31</b>
2.1 Charakteristika společnosti .....	31
2.1.1 Popis společnosti.....	31
2.1.2 Předmět podnikání .....	32
2.1.3 Historie.....	32
2.1.4 Orgány společnosti .....	33
2.2 Finanční analýza .....	33

2.2.1 PESTLE analýza .....	33
2.2.2 McKinsey model 7S.....	38
2.2.3 Analýza absolutních ukazatelů .....	41
2.2.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	48
2.2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	49
2.2.6 Soustavy ukazatelů .....	58
2.2.7 SWOT analýza .....	60
2.2.8 Souhrnné hodnocení .....	61
<b>3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....</b>	<b>64</b>
3.1 Factoring .....	64
3.2 Aktualizace softwaru .....	66
3.3 Školení zaměstnanců.....	68
3.4 Středisko 108 .....	69
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>71</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>72</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....</b>	<b>75</b>
<b>SEZNAM VZORCŮ .....</b>	<b>76</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>77</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>79</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>80</b>

# ÚVOD

Pro úspěšnost podniku je třeba rozvinout schopnosti, přidávat nové výkony, učit se novým dovednostem a být prospěšný. Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek. Informace získané finanční analýzou vykazují určité vlastnosti, jež je možné využít pro zhodnocení celkového hospodaření a finanční situaci podniku. Představují podklad pro rozhodování managementu.

Pro hodnocení společnosti jsou potřeba finanční data. Důležitou roli tu sehrává účetnictví, které zobrazuje hospodaření podniku. Poskytuje informace o majetku a dlužích podniku, o vlastním a cizím kapitálu, o výnosech a nákladech, peněžních tocích a o dosaženém výsledku hospodaření.

Finanční analýza umožňuje posoudit stávající finanční situaci podniku a její vývoj. Dále pomáhá odhalovat příčiny daného vývoje podniku hlubším zkoumáním vztahů mezi finančními ukazateli a informacemi.

Tématem této bakalářské práce je Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Tato práce je rozdělena do tří částí. První část je teoretická, v níž jsou vysvětleny a popsány veškeré ukazatele finanční analýzy i se vzorci, které slouží k výpočetním operacím.

Druhá část je praktická a jejím úkolem je představit společnost Javořice, a. s. Cílem je vyhodnotit současný stav společnosti prostřednictvím ukazatelů popsaných v teoretické části.

Třetí a závěrečná část je zaměřena na stanovení návrhů na zlepšení zjištěných nedostatků a problémů. Tyto návrhy by měly pomoci ke zlepšení finanční situace podniku.

## CÍLE A METODIKA PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace a posouzení finančního zdraví podniku Javořice, a. s. za použití metod finanční analýzy. Společnost se zabývá zpracováním pilařské kulatiny. Vyrábí smrkové řezivo pro přímé využití ve stavebnictví (prkna, fošny, stavební hranoly, surové řezivo). Společnost přizpůsobuje pořez na základě požadavků zákazníka.

K posouzení finanční situace podniku budou využity účetní výkazy za období 2015–2019. Na základě interpretace výsledků budou formulována doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Bakalářská práce se bude skládat ze tří částí.

První část se bude zaměřovat na prostudování odborné literatury. V této části budou vymezeny základní pojmy, s nimiž se bude pracovat. Budou tu teoretické podklady pro vybrané metody finanční analýzy. Těmito metodami se rozumí absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, a nakonec soustavy ukazatelů.

Druhá část se bude věnovat představení společnosti, informacím o historii a hlavní činnosti. Její součástí bude i využití metod absolutních ukazatelů, kam se řadí horizontální a vertikální analýza. Do rozdílových ukazatelů spadá čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky. Dále zahrne metody poměrových ukazatelů, kam se řadí ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Nakonec se práce zaměří na soustavy ukazatelů, do nichž se řadí bonitní a bankrotní modely. Veškeré ukazatele budou porovnány s oborovým průměrem.

Poslední část je zaměřena na zhodnocení situace podniku a na návrhy na zlepšení finanční situace. Tyto návrhy jsou vybrány po konzultaci s pracovníky společnosti tak, aby byly co možná nejrealnější a bylo možné je využít a zlepšit tak celkovou situaci.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce je zaměřena na vymezení základních pojmů souvisejících s finanční analýzou. Zaměřuje se na metody finanční analýzy a jednotlivé ukazatele včetně obecných vzorců. Ty následně slouží jako podklad pro praktickou aplikaci.

## 1.1 Finanční analýza

Existuje nepřeberné množství způsobů, jak lze definovat pojem „finanční analýza“. Finanční analýza se využívá k systematickému rozboru dat, která se nalézají v účetních výkazech společnosti. Zahrnuje hodnocení minulosti, současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky podniku. Hlavní podstata finanční analýzy tkví v přípravě podkladů o chodu podniku. Tyto informace pak umožňují manažerům rozhodovat o fungování podniku. (Růčková, 2019, s. 9)

Finanční analýza slouží tedy k souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku. Ukazuje, zda je společnost schopna splácet včas své závazky, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je dostatečně zisková. Manažeři sledují finanční situaci podniku průběžně, což jim umožňuje, aby se správně rozhodovali v oblasti získávání finančních zdrojů, při alokaci volných prostředků či při stanovení optimální finanční struktury a při rozdělování zisku. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 17)

Finanční analýzu lze rozdělit dle závislosti na čase. První variantou je ex post, která hodnotí minulost společnosti. Druhou je pak ex ante, která je zaměřena na budoucnost. Jejím cílem je zhodnocení aktuální situace podniku a na jejím základě odhadnout, jak se bude v budoucnu vyvíjet. (Růčková, 2019, s. 10)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o podniku mohou zajímat jakýkoli subjekt, který s ním přichází do styku. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní. Mezi externí uživatele se řadí například stát a jeho orgány, investoři, banky a věřitelé, obchodní partneři a konkurence. Interními uživateli pak mohou být manažeři, zaměstnanci a odboráři. (Vochozka a kol., 2020, s. 32)

### **1.3 Zdroje finanční analýzy**

Úspěšnost finanční analýzy je podmíněna kvalitou informací. Tyto informace by neměly být jen kvalitní, ale také souhrnné. Je potřeba zachytit veškerá data, která by mohla vést ke zkreslení výsledků hodnocení finančního zdraví společnosti. Základní data se nejčastěji čerpají z účetních výkazů. (Růčková, 2019, s. 21)

Účetní výkazy lze rozdělit na dvě části: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Externím uživatelům poskytují informace především finanční účetní výkazy. Poskytují přehled o stavu a složení majetku, zdrojů financování, o tvorbě a použití výsledku hospodaření a v neposlední řadě také o peněžních tocích. Jedná se o veřejné informace, které musí firma zveřejňovat alespoň jedenkrát ročně. Vnitropodnikové účetní výkazy vychází z potřeb každé firmy. (Růčková, 2019, s. 22)

#### **1.3.1 Rozvaha**

Rozvaha představuje přehled majetku a zdrojů společnosti k určitému datu. Zpravidla se jedná o poslední den v roce. Majetek, kterým podnik disponuje, se nazývá aktiva. Pasiva jsou zdrojem kapitálu, z něhož byly jednotlivé položky majetku pořízeny. V rozvaze platí princip bilanční rovnosti. (Vochozka a kol., 2020, s. 34)

##### **Aktiva**

Představují majetkovou strukturu podniku. Položky aktiv se člení dle likvidity od nejméně likvidních až po nejlíkvidnější. Aktiva můžeme rozlišit na:

- A. pohledávky za upsaný základní kapitál,
- B. dlouhodobý majetek,
- C. oběžná aktiva,
- D. časové rozlišení (Knápková a Pavelková, 2017, s. 25)

##### **Pasiva**

Finanční strukturu tvoří pasiva. Ty zobrazují zdroje financování majetku podniku. Pasiva lze dělit do těchto tří skupin:

- A. vlastní kapitál,
- B. + C. cizí zdroje,
- D. časové rozlišení (Knápková a Pavelková, 2017, s. 33)

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informaci o tom, jakého výsledku hospodaření společnost dosáhla za sledované a minulé období. Je povinnou součástí účetní závěrky. Může být buď ve zkrácené či plné podobě. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 89)

Náklady a výnosy se dělí do dvou podskupin:

- z provozní činnosti
- z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 19)

**Výnos** je peněžní částka, kterou společnost získala z veškerých činností za určité období. Nezáleží však na tom, jestli došlo k obdržení peněžních prostředků. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 40)

**Náklad** představuje peněžní částky vynaložené na dosažení výnosů za dané období. Ke skutečnému zaplacení nemusí dojít ve stejném období. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 40)

**Výsledek hospodaření** vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Vyjde-li výsledek VH záporný, dosahuje společnost ztráty. Pokud společnost generuje zisk, bude výsledek VH kladný. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 41)

### 1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Jedná se o přehled příjmů a výdajů podniku za určité období, přičemž optimální je, aby příjmy převyšovaly výdaje. Prostřednictvím toku finančních prostředků se znázorňuje užívání peněžních prostředků. Výkaz slouží pro posouzení likvidity podniku, jelikož jeho základem jsou peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. (Vochozka a kol., 2020, s. 38)

Výkaz cash flow lze sestavit pomocí dvou metod – přímé a nepřímé. Přímá metoda vykazuje hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je založena na úpravě výsledku hospodaření o nepeněžní operace, neuhrazené náklady a výnosy minulých či budoucích období, o změny stavu zásob, pohledávek nebo závazků. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 92)

## 1.4 Analýza okolí společnosti

### 1.4.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza se využívá ke zkoumání vnějších faktorů, které ovlivňují sledovaný podnik. Jedná se o faktory, jež mohou představovat budoucí příležitosti nebo hrozby pro hodnocený podnik. Zpočátku se analýza skládala pouze ze 4 faktorů, posléze došlo k rozšíření o faktor ekologický a legislativní. Součástí PESTLE analýzy jsou následující faktory:

- politické – faktory, které působí na společnost z oblasti politiky
- ekonomické – hodnocení makroekonomické situace, výše daní
- sociální – změny v sociálním prostředí mohou ovlivnit poptávku
- technologické – důležité pro konkurenceschopnost podniku, nové technologie
- legislativní – faktory působící na společnost z oblasti práva, zejména státní regulace, vyhlášky a zákony
- ekologické – problematika ekologie a ochrana životního prostředí (Grasseová, Dubec a Řehák, 2010, s. 179)

### 1.4.2 McKinsey model 7S

Model „7S“ získal svůj název dle toho, že zahrnuje sedm faktorů, jejichž názvy začínají v angličtině písmenem S. Jedná se o faktory strategie, struktura, systémy, styly řízení, spolupracovníci, schopnosti a sdílené hodnoty. Strategie, struktura a systémy se označují jako „tvrdá 3S“. Zbývající faktory jsou méně hmatatelné, a proto se nazývají „měkká 4S“. Vedení společnosti musí na faktory pohlížet jako na celek, neboť jsou navzájem propojené. (Mallya, 2007, s. 73)

**Strategie** – stará se o vize společnosti, zároveň reaguje na hrozby a příležitosti ve zkoumaném odvětví. (Mallya, 2007, s. 74)

**Struktura** – zabývá se organizačním uspořádáním společnosti ve smyslu vztahu mezi nadřízeným a podřízeným, vztahy mezi odděleními a sdílení informací. (Mallya, 2007, s. 74)

**Systémy** – zahrnují každodenní činnosti společnosti prostřednictvím formálních a neformálních postupů, spadají sem například komunikační, kontrolní a inovační systémy, dále pak systémy alokace zdrojů a manažerské informační systémy. (Mallya, 2007, s. 74)

**Spolupracovníci** – představují lidské zdroje, jejich rozvoj, školení, funkce, motivace, vztahy mezi nimi a jejich loajalitu vůči podniku. (Mallya, 2007, s. 74)

**Schopnosti** – v podstatě se jedná o profesionální znalost – tj. to, co společnost dělá nejlépe. Nejedná se zdaleka pouze o součet kvalifikace pracovníků, je třeba brát v potaz i součinné efekty ovlivněné například úrovní organizace práce. (Mallya, 2007, s. 74)

**Styl řízení** – zabývá se tím, jak se chová management při řízení a jak reaguje na problémy. (Mallya, 2007, s. 75)

**Sdílené hodnoty** – představují základní myšlenky, skutečnosti a vize, které všichni pracovníci respektují. Cílem je, aby všichni věděli, jaký je cíl společnosti. Management by měl nejen formulovat hodnoty, ale i se s nimi ztotožnit. (Mallya, 2007, s. 75)

## **1.5 Metody finanční analýzy**

Mezi základní metody finanční analýzy se řadí:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 65)

### **1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Absolutní ukazatele slouží zejména pro analýzu vývoje trendů ve společnosti. Je třeba vytvořit dostatečně dlouhou časovou řadu, neboť právě takové řady mohou znamenat méně nepřesností při interpretaci výsledku. Je třeba brát v úvahu i obor, ve kterém společnost podniká. Dále se sem řadí i procentní rozbor, který se zabývá strukturou absolutních ukazatelů. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 100)

### 1.5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se vyskytuje i pod označením analýza časových řad. Výstupem bývá časový trend zvoleného ukazatele, který slouží pro předpovídání jeho budoucího vývoje. (Kalouda, 2009, s. 144)

Výsledkem jsou absolutní výše změn a jejich procentní změna vůči výchozímu roku. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71)

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

**Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

**Vzorec č. 2: Procentuální změna horizontální analýzy**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71)

### 1.5.1.2 Vertikální analýza

Jejím úkolem je sestavení jednotlivých položek účetních výkazů ke zvolené základně. Při analýze rozvahy bývají základnou buď celková aktiva nebo celková pasiva. U výkazu zisku a ztráty ji tvoří celkové výnosy či náklady. (Vochozka a kol., 2020, s. 40)

## 1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro řízení finanční situace podniku (a zejména likvidity) se využívají rozdílové ukazatele, známé také pod názvem fond finančních prostředků. Rozumíme jím souhrn položek krátkodobého majetku snížený o určité položky krátkodobých pasiv. Využívají se tři podoby finančních fondů. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 106)

### 1.5.2.1 Čistý pracovní kapitál

ČPK je nejvíce užívaný ukazatel, jehož výše se zjistí jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Přebytek krátkodobých aktiv naznačuje, že podnik je likvidní. Na tento ukazatel můžeme nahlížet buď z manažerského pohledu či z pohledu vlastníka. (Sedláček, 2011, s. 35)

Pro manažera představuje ČPK část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Pohlíží na něj jako na relativně volný kapitál, který se využívá k zajištění plynulého průběhu hospodářské činnosti. (Sedláček, 2011, s. 35)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

**Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

Pohled vlastníka se na ČPK dívá ze strany pasiv a vyjadřuje jak velká část dlouhodobého vlastního a cizího kapitálu připadne na financování oběžných aktiv. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 107) Vlastník se řídí opatrným přístupem, který vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál převyšoval stálá aktiva. (Sedláček, 2011, s. 35)

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

**Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

#### 1.5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Oběžná aktiva mohou obsahovat položky málo likvidní, či položky dlouhodobě nelikvidní. Z tohoto důvodu se využívají čisté pohotové prostředky. Vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do pohotových peněžních prostředků se často zahrnují i krátkodobé CP a krátkodobé termínované vklady, neboť jsou na kapitálovém trhu jednoduše zpeněžitelné. Nejprísnější varianta tohoto ukazatele zahrnuje pouze hotovost a zůstatek na běžných účtech, v takovém případě se jedná o nejvyšší stupeň likvidity. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker 2017, s. 86)

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

**Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

#### 1.5.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Často bývá označován jako čistý peněžní majetek (ČPM). Tento ukazatel představuje kompromis mezi oběma výše uvedenými rozdílovými ukazateli. Od oběžných aktiv se odečtou zásoby, popř. i nelikvidní pohledávky, takto upravená aktiva se dále sníží o krátkodobé závazky. (Sedláček, 2011, s. 38-39)

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**  
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38–39)

### 1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### 1.5.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost určité složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své závazky. Nedostatek likvidity může mít za následek platební neschopnost a v nejhorším případě i bankrot. (Růčková, 2019, s. 57)

Každý z uživatelů finanční analýzy bude na likviditu nahlížet trochu jiným způsobem. Pro management znamená nedostatek likvidity snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí či částečnou nebo úplnou ztrátu investic. Vlastníci podniku budou upřednostňovat spíše nižší úroveň likvidity, neboť oběžná aktiva vážou finanční prostředky. Pro věřitele podniku představuje nedostatek likvidity riziko, že nedojde k hrazení úroků a jistiny, což společnosti prodraží získání prostředků touto formou. (Růčková, 2019, s. 57-58)

Obecně lze konstatovat, že ukazatele likvidity se vypočítají jako podíl toho, čím možno platit k tomu, co je potřeba platit. (Růčková, 2019, s. 58)

#### **Okamžitá likvidita**

Bývá také označována jako likvidita 1. stupně. Hodnotí schopnost podniku hradit krátkodobé závazky v daný moment. Vypočte se jako podíl finančního majetku a krátkodobých závazků. Finanční majetek obsahuje nejen peněžní prostředky v pokladnách a na účtech, ale i obchodovatelné krátkodobé cenné papíry. (Vochozka a kol., 2020, s. 45-46)

*Doporučená hodnota by se měla pohybovat na úrovni 0,2–0,5.* (Scholleová, 2017, s. 179)

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

**Vzorec č. 7: Okamžitá likvidita**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

## **Pohotová likvidita**

Označuje se též jako likvidita 2. stupně. Vypočítá se jako podíl oběžných aktiv snížených o zásoby a krátkodobých závazků. Odečtením zásob se zbavíme nejméně likvidní části. (Scholleová, 2017, s. 179)

*Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v intervalu 1–1,5.* (Scholleová, 2017, s. 179)

Z doporučených hodnot je patrné, že pokud by vyšel podíl 1, společnost by zvládla vypořádat své závazky, aniž by musela prodat zásoby. Tento ukazatel je z hlediska vypovídací schopnosti nejspolehlivější obzvlášť vyřadí-li se nedobytné pohledávky. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 118)

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

**Vzorec č. 8: Pohotová likvidita**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

## **Běžná likvidita**

Též zvaná jako likvidita 3. stupně. Vypovídá o tom, kolikrát by podnik uspokojil své věřitele, pokud by přeměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Čím vyšší dosahuje hodnoty, tím je pravděpodobnější, že si podnik udrží platební schopnost. Tento ukazatel má ale svá omezení. Jedním z nich je například, že nebere v potaz likvidnost oběžných aktiv. (Růčková, 2019, s. 59)

Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5–2,5. (Růčková, 2019, s. 59)

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

**Vzorec č. 9: Běžná likvidita**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **1.5.3.2 Ukazatele zadluženosti**

Společnost financuje aktiva kombinací vlastního a cizího kapitálu. Použití pouze z vlastních zdrojů by rapidně snížilo výnosnost vloženého kapitálu. Financování pouze

cizími zdroji je v českých podmínkách nepřipustné, neboť zákon vyžaduje určitou výši vlastního kapitálu – záleží na typu společnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je objevení ideální kapitálové struktury. (Růčková, 2019, s. 67)

Při tvorbě kapitálové struktury jsou nejpodstatnější pohledy akcionářů a věřitelů. Rostoucí podíl cizího na celkovém kapitálu zvyšuje riziko věřitele, což způsobuje růst úrokových sazeb. Zároveň i pohled akcionářů je důležitý, neboť se zvyšujícím se podílem dluhového financování roste i riziko akcií. (Růčková, 2019, s. 67)

Nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem. Jelikož vlastník podstupuje vyšší riziko, vyžaduje vyšší výnos, a proto je vlastní kapitál dražší než cizí. (Knápková, Pavelková, Remeš, Štekel, 2017, s. 87)

### **Celková zadluženost**

Jinak nazýván ukazatel věřitelského rizika. Jedná se o základní ukazatel, který se vypočítá jakožto podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Vysoká hodnota tohoto ukazatele může být pro vlastníky příznivá v případě, že rentabilita dosahuje vyššího procenta oproti úrokům hrazeným z cizího kapitálu. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 127-128)

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

**Vzorec č. 10: Celková zadluženost**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Koeficient samofinancování**

Jedná se o doplněk k celkové zadluženosti a součet těchto ukazatelů je roven 1. Podává informaci o finanční struktuře podniku – jaká část aktiv je financována z vlastních zdrojů. Společnost platí za vlastní kapitál podílem na výsledku hospodaření (dividendou u akciové společnosti). (Bartoš, 2020)

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

**Vzorec č. 11: Koeficient samofinancování**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Úrokové krytí**

Představuje zadluženost pomocí schopnosti společnosti hradit nákladové úroky. Dosahuje-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že podnik vygeneroval dostatečnou výši

zisku na splacení úroků věřitelům, ale vlastníkově již nic nezbylo. Tudíž tato hodnota není dostačující. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5. (Knápková, Pavelková, Remeš, Štekel, 2017, s. 90)

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

**Vzorec č. 12: Úrokové krytí**  
(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 44)

### **Doba splácení dluhů**

Vyjadřuje tu část aktiv, která je financována dlouhodobými dluhy. Využívá se ke stanovení optimálního poměru dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Optimální je klesající trend ukazatele. (Bartoš, 2020)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

**Vzorec č. 13: Doba splácení dluhů**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **1.5.3.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik nakládá se svým majetkem. Tento ukazatel má dvě formy, a to konkrétně dobu obratu a ukazatele počtu obrátů. Doba obratu vyjadřuje průměrný počet dní, za který se uskuteční jedna obrátka. Počet obrátů udává, kolik se za rok uskuteční obrátek. (Vochozka a kol., 2020, s. 43)

Cílem společnosti je, aby pokud možno co nejvíce zkrátila dobu trvání jedné obrátky a tím tak zvýšit počet obrátek. (Scholleová, 2017, s. 180)

### **Obrat celkových aktiv**

Podává informaci o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Všeobecně platí, že by měl dosahovat co nejvyšších hodnot. Jeho výši určuje i příslušnost k odvětví. Minimální výše tohoto ukazatele by měla být 1. Nízká hodnota naznačuje neefektivní využití majetku. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker 2017, s. 107-108)

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

**Vzorec č. 14: Obrat stálých aktiv**  
(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 43)

## Obrat stálých aktiv

Obrat dlouhodobého majetku je odvozen z předešlého ukazatele. Posuzuje ale pouze využití dlouhodobého majetku. Je důležitý pro rozhodování o tom, zda by se měla pořídit další stálá aktiva. Nízká hodnota naznačuje, že se má zvýšit využití výrobních kapacit. (Sedláček, 2011, s. 63)

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

**Vzorec č. 15: Obrat stálých aktiv**  
(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 43)

## Obrat zásob

Udává, kolikrát dojde v průběhu roku a u každé položky zásob k jejímu prodeji a opětovnému naskladnění. Vychází-li ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nemá nadbytečné nelikvidní zásoby. (Vochozka a kol., 2020, s. 43)

Nižší obrat naopak znamená, že podnik disponuje přebytečnými zásobami. Přebytečné zásoby vyvolávají další náklady na skladování a vážou na sebe finanční prostředky. (Vochozka a kol., 2020, s. 43)

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

**Vzorec č. 16: Obrat zásob**  
(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 44)

## Doba obratu zásob

Vyjadřuje průměrnou dobu trvání jednoho obratu, tj. počet dní, během nichž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či prodeje. Pro posouzení je třeba porovnat s oborovým průměrem. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker 2017, s. 108)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

**Vzorec č. 17: Doba obratu zásob**  
(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Doba obratu pohledávek**

Udává průměrný počet dní, které uplynou mezi okamžikem prodeje na obchodní úvěr a obdržením platby. Porovnává se s oborovým průměrem a s dobou splatnosti faktur. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím déle společnost poskytuje bezplatný obchodní úvěr svým obchodním partnerům. (Vochozka a kol., 2020, s. 44)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky * 360}{tržby}$$

**Vzorec č. 18: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Doba obratu závazků**

Vyjadřuje průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Udává platební morálku společnosti vůči jejím dodavatelům. Výše doby obratu závazků se zjistí jako podíl průměrného stavu závazků z obchodního styku a průměrnými denními tržbami. (Sedláček, 2011, s. 63)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{obchodní\ závazky * 360}{tržby}$$

**Vzorec č. 19: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **1.5.3.4 Ukazatele rentability**

Též označované jako ukazatele výnosnosti vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Potřebná data se čerpají z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Stanoví se jako podíl výsledku hospodaření a nějakého kapitálu, respektive tržeb. Nejvýznamnější jsou tyto ukazatele pro akcionáře a investory. (Růčková, 2019, 62)

### **Rentabilita celkových aktiv**

Poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, jakým způsobem byla financována (ať už z vlastních či cizích zdrojů). Pro lepší porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami se dosazuje do čitatele EBIT. (Sedláček, 2011, s. 59)

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

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

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 42)

## Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje velikost čistého zisku připadající na jednu korunu investovaného kapitálu. Prostřednictvím tohoto ukazatele vlastníci zjišťují, zda jim kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá adekvátně vzhledem k velikosti rizika, jež podstupují. Pro investora je podstatné, aby výsledek ukazatele byl vyšší oproti velikost úroků z dlouhodobých vkladů. Prémie za riziko, která vzniká kladným rozdílem mezi úročením vkladů a rentabilitou. Vychází-li tento rozdíl dlouhodobě nulový (či dokonce záporný), může vyvstat otázka, proč pokračovat v podnikání, když uložení finančních prostředků v bance lze dosáhnout zisků s nižším rizikem. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker 2017, s. 103)

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

### Vzorec č. 21: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 42)

## Rentabilita tržeb

*Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. (Růčková, 2019, s. 65)*

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

### Vzorec č. 22: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 43)

## Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Na tento ukazatel je potřeba pohlížet z pohledu pasiv v rozvaze. Do jeho výpočtu vstupují dlouhodobé dluhy a také vlastní kapitál. Kategorie investovaného kapitálu představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli a prostředků od akcionářů. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 122) Ukazatel ROCE určuje rentabilitu dlouhodobého investičního kapitálu. (Kalouda, 2017, s. 73)

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál})}$$

### Vzorec č. 23: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Zdroj: Růčková a Roubíčková, 2012, s. 122)

## 1.5.4 Soustavy ukazatelů

Vypočtením poměrových ukazatelů zjistíme, že některé vychází pro podnik pozitivně a jiné negativně. Cílem soustav ukazatelů je zhodnotit, zda je společnost schopna přežít či nikoliv. Rostoucí počet ukazatelů detailněji zobrazuje situaci ve společnosti. Avšak jejich příliš velký počet může ztížit orientaci a tím i zkreslit pohled na podnik. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 110)

Bankrotní a bonitní modely jsou postaveny na vícefaktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli. Vzhledem k jejich vypovídací schopnosti bývají označovány jako modely včasné výstrahy, predikční modely či obdobným způsobem. Tyto modely postihují současný a predikují budoucí vývoj podniku, a to prostřednictvím jediné (komplexní) charakteristiky, ale jen s omezenou vypovídací schopností. (Kalouda, 2017, s. 77)

### 1.5.4.1 Bonitní modely

Bonita představuje schopnost podniku splácet své závazky a uspokojovat tak věřitele. Podnik, jenž je schopen uspokojovat své věřitele splácením závazků, je bonitní podnik. Základním bonitním modelem je Index bonity, (Vochozka a kol., 2020, s. 94) Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví společnosti prostřednictvím bodového hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Dle dosažených bodů lze podnik zařadit do určité kategorie. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 132)

#### Index bonity

Bývá nazýván též jako indikátor bonity. Používá se převážně ve středoevropských zemích, zejména pak v těch německy mluvících. Pracuje se šesti poměrovými ukazateli: (Vochozka a kol., 2020)

$x_1 = \text{cash flow/cizí zdroje}$

$x_2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje}$

$x_3 = \text{zisk před zdaněním/celková aktiva}$

$x_4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony}$

$x_5 = \text{zásoby/celkové výkony}$

$x_6$  = celkové výkony/celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109)

Rovnice indexu bonity má pak následující podobu:

$$\text{Index bonity} = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

**Vzorec č. 24: Index bonity**  
(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 95)

Podniky ohrožené bankrotem dosahují záporných výsledků. Naopak pro bonitní podniky jsou typické kladné hodnoty indexu bonity. (Vochozka a kol., 2020, s. 95) Kompletní hodnocení pak zobrazuje následující stupnice: (Sedláček, 2011, s. 109)

**Tabulka č. 1: Hodnocení indexem bonity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Vochozka a kol., 2020, s. 96)

IB < -2	Extrémně špatná ekonomická situace
-2 < IB < -1	Velmi špatná ekonomická situace
-1 < IB < 0	Špatná ekonomická situace
0 < IB < 1	Mohou se vyskytovat problémy
1 < IB < 2	Dobrá ekonomická situace
2 < IB < 3	Velmi dobrá ekonomická situace
3 < IB	Extrémně dobrá finanční situace

#### 1.5.4.2 Bankrotní modely

Podávají informaci o tom, zda je firma ohrožena bankrotem. Vychází se z předpokladu, že firma vykazuje symptomy typické pro bankrot po delší časové období. Nejčastěji se jedná o problémy s běžnou likviditou, s výší ČPK a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2019, s. 80)

#### Index IN05

Manželé Neumaierovi sestavili čtyři bankrotní indexy, které slouží pro posouzení finanční výkonnosti českých podniků. Nejaktuálnějším indexem je IN z roku 2005. Jednotlivé varianty lze rozdělit následovně:

- věřitelská varianta IN95

- vlastnická varianta IN99
- komplexní varianta IN01
- modifikovaná komplexní varianta IN05 (Vochozka a kol., 2020, s. 110)

Při výpočtu IN05 nastává problém v případě, že společnost není zadlužená, či je zadlužená jen málo. Ukazatel nákladového krytí tedy dosahuje vysokých hodnot. V tomto případě se doporučuje omezit ukazatel EBIT/úrokové krytí na hodnotu 9. (Scholleová, 2017, s.193)

Očekávaný vývoj pak zobrazuje následující tabulka:

**Tabulka č. 2: Hodnocení indexem IN05**

(Zdroj: vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 193)

IN05 < 0,9	Společnost spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %)
0,9 < IN05 < 1,6	"šedá zóna"
IN05 > 1,6	Společnost tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %)

Vychází-li hodnoty nižší než 0,9, znamená to, že společnost spěje k bankrotu s pravděpodobností 86 %. Podnik se nachází v „šedé zóně“, pokud hodnoty vychází v rozmezí 0,9–1,6. V tomto pásmu se nedá s přesností určit, jak je na tom se svým zdravím. Hodnota vyšší než 1,6 indikuje, že společnost vytváří hodnotu s pravděpodobností 67 %. (Scholleová, 2017, s. 193)

#### **1.5.4.3 Bankrotně-bonitní modely**

Modely tohoto typu kombinují oba zmíněné přístupy. Pomocí bankrotně-bonitních modelů se podniky dělí na bankrotní podniky a bonitní podniky.

#### **Kralickův rychlý test**

Rychlý test (Quick test) navrhl v roce 1990 P. Kralicek. Při tvorbě testu se využily ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům a poskytují všeobecné informace o rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Z každé ze základních oblastí analýzy byl proto vybrán jeden ukazatel tak, aby byly vyvážené analýzy finanční analýzy i výnosové situace společnosti. Kralickův Quick test (Kralicek 1993) využívá následujících ukazatelů:

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál/celková aktiva

Doba splácení dluhu z CF = (cizí kapitál – krátkodobý finanční majetek)/provozní cash flow

Cash flow v tržbách = provozní cash flow/tržby

Rentabilita aktiv (ROA) = (VH po zdanění + nákl. úroky \* (1 – daň))/celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 106)

Stupnici hodnocení ukazatelů zobrazuje následující tabulka:

**Tabulka č. 3: Stupnice hodnocení ukazatelů**  
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 107)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
<b>Koeficient samofinancování</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
<b>Doba splácení dluhu</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>CF v tržbách</b>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
<b>ROA</b>	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Dosahuje-li výsledná známka hodnoty mezi jedničkou a dvojkou, pohlíží se na podnik jako na bonitní. Zámka v rozpětí 2–3 řadí podnik do šedé zóny. Konečná známka horší než 3 pak indikuje bankrotní podnik.

Kralickův Quick test se od ostatních metod odlišuje tím, že jeho celková hodnota se získá jakožto průměr bodového ohodnocení z používaných ukazatelů. Neboť jsou jednotlivé ukazatele známkovány stejně, lze říci, že všechny mají totožnou váhu. Naproti tomu jiné metody přiřazují jednotlivým poměrovým ukazatelům váhy, za jejichž pomoci se získá celkový index ukazatele. (Vochozka a kol., 2020, s. 134)

## 1.6 SWOT analýza

Cílem SWOT analýzy je zjistit, jak významná je současná strategie společnosti a její silné a slabé stránky, dále pak jak se podniku daří vyrovnat se se změnami, které neustále vznikají. SWOT analýza představuje analýzu silných a slabých stránek podniku a také příležitostí a hrozeb. SWOT analýza se dá rozdělit na analýzy SW a analýzy OT. Začíná

se analýzou OT. Příležitosti a hrozby představují vnější prostředí firmy, a to jak makroprostředí, tak i mikroprostředí. Makroprostředí se skládá z faktorů politicko-právních, ekonomických, sociálně-kulturních a technologických. Mikroprostředí je zaměřeno na zákazníky, dodavatele, odběratele, konkurenci a veřejnost. Následně dojde k sestavení analýzy SW. Silné a slabé stránky se týkají vnitřního prostředí firmy. Určují se pomocí vnitropodnikových analýz a hodnotících systémů. (Jakubíková, 2013, s. 129)

**Tabulka č. 4: SWOT analýza**  
(Zdroj: Jakubíková, 2013, s. 129)

<p style="text-align: center;"><b>Silné stránky</b> (strengths)</p> <p>skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak společnosti</p>	<p style="text-align: center;"><b>Slabé stránky</b> (weaknesses)</p> <p>skutečnosti, které společnost nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní společnosti vedou lépe</p>
<p style="text-align: center;"><b>Příležitosti</b> (opportunities)</p> <p>skutečnosti, které mají pozitivní vliv na poptávku, nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p style="text-align: center;"><b>Hrozby</b> (threats)</p> <p>skutečnosti, trendy a události, které mohou mít negativní vliv na poptávku nebo způsobit nespokojenost zákazníků</p>

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato kapitola bakalářské práce se nejprve soustřeďuje na základní informace a charakteristiku společnosti. Zejména se bude jednat o popis společnosti, předmět podnikání a stručnou historii. Podstatná část této kapitoly bude věnována zpracování samostatné finanční analýzy. Zaměřím se na výpočet a interpretaci ukazatelů popsaných v teoretické části.

### 2.1 Charakteristika společnosti



Obrázek č. 1: Logo Javorice, a. s.  
(Zdroj: Javorice, 2021)

<b>Název:</b>	Javorice, a. s.
<b>Sídlo společnosti:</b>	Ptenský Dvorek 100, 798 43 Ptení
<b>Právní forma:</b>	akciová společnost
<b>Identifikační číslo:</b>	634 92 202
<b>Den zápisu:</b>	29. ledna 1996, Krajský soud Brno oddíl B, vložka 1825
<b>Základní kapitál:</b>	10 000 000 Kč (Justice, 2021)

#### 2.1.1 Popis společnosti

Pila Javorice, a. s. se nachází v obci Ptenský Dvorek, okres Prostějov. Pořez společnosti činí v současnosti téměř 400 tis. m<sup>3</sup> a zaměstnává průměrně 180 pracovníků. (Javorice, 2021)

Společnost je jedním z největších zpracovatelů pilařské kulatiny ve střední Evropě. Díky dlouhodobému působení na trhu znají její výrobky zpracovatelé řeziva v celé Evropě. Je jedinou velkopilou, jež náleží českým vlastníkům. V regionu plní funkci ekonomickou, společenskou a environmentální. (Javorice, 2021)

### 2.1.2 Předmět podnikání

Předmětem podnikání společnosti je:

- Provozování dráhy – vlečky Javořice-Ptenský Dvorek
- Provozování drážní dopravy na železniční vlečce Javořice-Ptenský Dvorek
- Hostinská činnost
- Obráběčství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (Justice, 2021)

Společnost vyrábí smrkové řezivo pro přímé využití ve stavebnictví – prkna, fošny, stavební hranoly, dále pak surové řezivo pro další opracování jako je hoblování, výroba lepených desek, vazníků výroba KVH (zkratka KVH pochází z německého Konstruktionsvollholz, který by se dal přeložit jako konstrukční dřevěné hranoly) a na jiné zpracování. Pila přizpůsobuje pořez na základě požadavků zákazníka takovým způsobem, aby byly splněny požadavky na rozměry, kvalitu a účel použití. (Javořice, 2021)

### 2.1.3 Historie

Pila Ptení byla spuštěna 25. září 1984 s pořezovou kapacitou 160 tis. m<sup>3</sup> jehličnaté kulatiny ročně. Při zahájení provozu se areál skládal z manipulační linky, pilnice, jedné adjustační stanice a expedice. Počátkem devadesátých let došlo k privatizaci areálu. Společnost následně přešla do vlastnictví EPKG, předchůdce koncernu CE WOOD, a stala se akciovou společností. Následuje ekonomické ozdravení a modernizace technologie. (Javořice, 2021)

K nejvýznamnější modernizaci dochází v letech 2004–2006, kdy byl nainstalován nový třídící dopravník kulatiny, vybavený nejnovějším typem odkorňovače. Dále byla nainstalována nová pilařská agregátní technologie, která kombinuje kotoučové a pásové pily a je zamýšlena především na pořez kulatiny čepu 38+. Pro třídění řeziva dochází ke vzniku dvou adjustačních stanic, každá po 30 boxech. Poslední částí této modernizace je výstavba dalšího bloku sušáren. (Javořice, 2021)

Během roku 2008 se společnost, obdobně jako celá skupina CE WOOD, začala potýkat s ekonomickými problémy. Javořice, a. s. přechází v roce 2010 do vlastnictví nového akcionáře, s čímž je spojeno její oživení. Postupně dochází k růstu produkce i zaměstnanců. Od roku 2013 společnost dosahuje příznivého výsledku hospodaření a s tím jsou spojeny investice do modernizace areálu. (Javořice, 2021)

V současnosti činí pořez společnosti téměř 400 tis. m<sup>3</sup>, zaměstnává průměrně 180 pracovníků a již několik let je stabilním podnikem. (Javořice, 2021)

#### **2.1.4 Orgány společnosti**

Nejvyšším orgánem je **valná hromada**. Zasedání se konají nejméně jednou ročně, nejpozději pak do šesti měsíců od posledního dne účetního období. Valná hromada rozhoduje o nejpodstatnějších záležitostech společnosti, především se jedná o rozhodnutí ohledně volby a odvolání členů představenstva či dozorčí rady, zvýšení či snížení základního kapitálu, změně stanov nebo schválení účetní závěrky. (Výroční zpráva, 2018)

**Dozorčí rada** má tři členy. Valná hromada volí a odvolává členy dozorčí rady. Jedná se o kontrolní orgán společnosti. Jejím úkolem je dohlížet na výkon působnosti představenstva a na činnost společnosti. (Výroční zpráva, 2018)

**Představenstvo** společnosti má aktuálně tři členy, z nichž jeden je předseda a jeden místopředseda. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Jedná se o statutární orgán společnosti. Představenstvu přísluší obchodní vedení společnosti. (Výroční zpráva, 2018)

## **2.2 Finanční analýza**

Tato část se zabývá samotnou finanční analýzou společnosti v letech 2015–2019. Vychází z metod, které jsou popsány v teoretické části bakalářské práce. Podkladem pro zpracování budou data získaná z výročních zpráv a účetních výkazů.

### **2.2.1 PESTLE analýza**

PESTLE analýza slouží ke strategické analýze okolního prostředí podniku. Jednotlivá písmena značí počáteční písmena různých typů vnějších faktorů: politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekonomické.

## Politické faktory

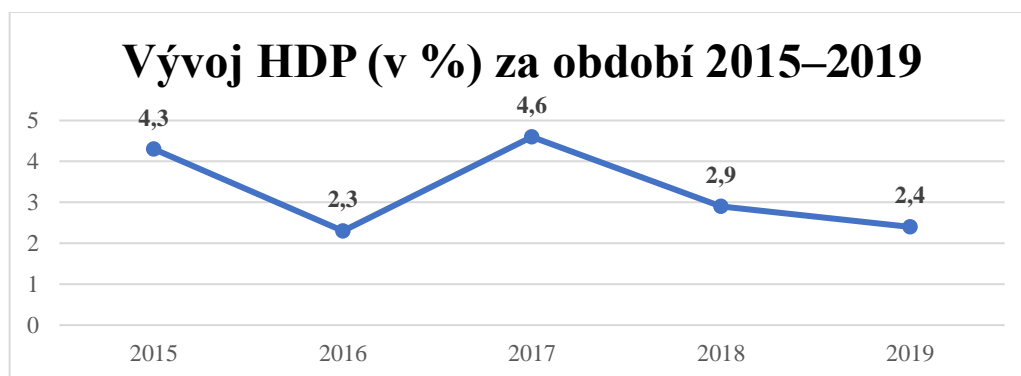
Kvůli častým změnám vlády je důležité, aby se podnik přizpůsoboval aktuálním vyhláškám, novým zákonům a nařízením. Důležité je splňovat potřebné certifikáty, které se vztahují ke dřevozpracující výrobě. Také je třeba sledovat jednotlivé dotační programy.

Ministerstvo zemědělství (tehdy v čele s Marianem Jurečkem za KDU-ČSL) připravilo v roce 2015 ve spolupráci s Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a. s. čtyři nové dotační programy zaměřené na oblast rozvoje podnikání v odvětví lesního hospodářství a zpracování dřeva. Podpora je určena na pořízení lesnické techniky a technologií v oblasti zpracování dřeva. V rámci oblasti *Podpory nákupu techniky a technologií pro dřevozpracující provozovny* je podporován nákup techniky a technologie v segmentech výroby: zařízení manipulačních skladů, vybavení pilnic a sušení řeziva. Příjemci této podpory mohou být malé a střední podniky. Podpora se poskytuje formou dotací na část úroků z úvěru. Maximální výše podpory je 200 000 € nebo korunový ekvivalent. (Největší portál o dotacích v ČR, 2015)

Významným nařízením z Evropské unie se stalo GDPR (účinné od května 2018), jež představuje právní rámec ochrany osobních údajů platný na celém území EU, který obhájí práva jejich občanů proti neoprávněnému zacházení s jejich daty a osobními údaji. (Obecné nařízení o ochraně osobních údajů, 2018)

## Ekonomické faktory

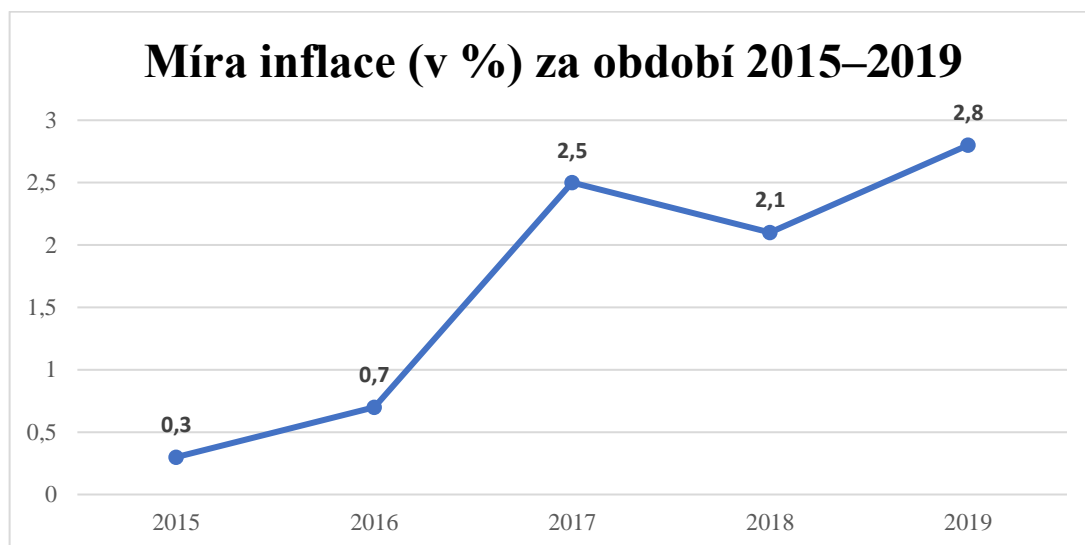
Mezi ekonomické faktory se řadí zejména vývoj hrubého domácího produktu, míra inflace a nezaměstnanosti, dále pak cykly a fáze ekonomiky, měnové kurzy.



**Graf č. 1: Vývoj HDP v ČR**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle Kurzy, 2021)

Hrubý domácí produkt se využívá ke stanovení výkonnosti ekonomiky. Graf zobrazuje procentní vzrůst HDP oproti předcházejícímu roku. Procentní míra HDP kolísá ale stále se nachází v kladných hodnotách. Absolutní hodnota HDP vykazuje v jednotlivých letech rostoucí tendenci. V roce 2015 dosahoval HDP hodnoty 4 477 mld. Kč a do konce roku 2019 vzrostl na 5 647,2 mld. Kč.

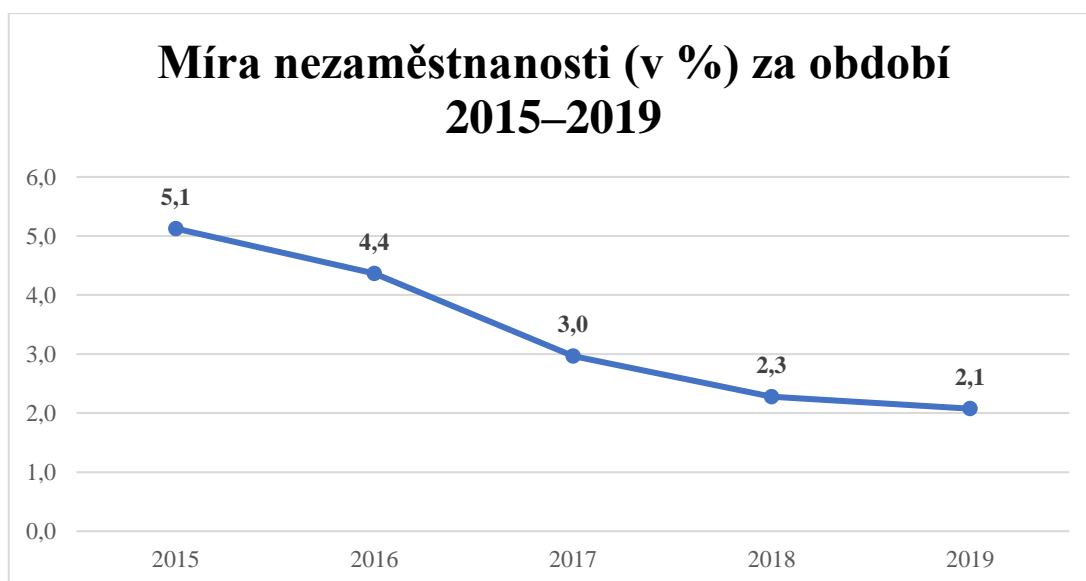
V roce 2020 se odhaduje pokles celkového HDP až o 5,6 % z důvodu aktuální epidemiologické situace a přibrzdění ekonomiky během epidemie. (Kurzy, 2021)



**Graf č. 2: Míra inflace**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle Kurzy, 2021)

Inflace znamená neustálý růst cenové hladiny v čase. Jde o oslabení reálné hodnoty dané měny vůči zboží a službám, které spotřebitel kupuje. Záporná inflace se nazývá deflací. V letech 2015–2016 dosahovala inflace velice nízkých hodnot, průměrně 0,5 %. Následující rok došlo k výraznému skoku, zejména z důvodu zdražení potravin, v průměrné inflaci na 2,5 %. Kolem této hodnoty se inflace drží i v letech 2018 a 2019.

V roce 2019 byl zaznamenán nejvyšší meziroční růst cen od roku 2012. Růst cen byl způsoben zejména vyššími cenami potravin a nealkoholických nápojů. Ceny ovoce a zeleniny vzrostly v průměru o 5,5 %, sýrů a tvarohů o 1,7 % a másla o 4,6 %. U alkoholických nápojů došlo k nárůstu ceny lihovin o 11,4 % (což bylo částečně způsobeno i zvýšením spotřební daně) a vína o 9,4 %. (Kurzy, 2021)



**Graf č. 3: Míra nezaměstnanosti**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle Kurzy, 2021)

Nezaměstnanost se od roku 2015 stále snižovala. Zatímco nejvyšší nezaměstnanost dosahovala v roce 2015 výše 5,1 %, nejnižší nezaměstnanost byla v červnu 2019, kdy dosahovala velikosti pouze 1,9 %. Ke konci roku 2019 evidovaly úřady práce 215 532 uchazečů o zaměstnání. (Kurzy, 2021) Přičemž v okrese Prostějov, v němž se společnost nachází, bylo evidováno 1 499 uchazečů a podíl nezaměstnaných osob činil 2 %. (ČZSO, 2021)

Předpokládá se, že nezaměstnanost bude stoupat. Vláda se snaží snížit dopady nemoci COVID-19 a zastavení ekonomiky pomocí programu ochrany zaměstnanosti Antivirus. Ten má pomoci ochránit pracovní místa v případě zaměstnavatelů, kteří museli částečně či úplně omezit svůj provoz. (Kurzy, 2021)

### **Sociální faktory**

Mezi sociální faktory můžeme zařadit například spotřební zvyky kupujících, demografické faktory, změny životního stylu a vzdělání.

Pila Javořice se nachází nedaleko obce Ptení. Jedná se o jednoho z největších zpracovatelů pilařské kulatiny ve střední Evropě. Tato pila vyrábí řezivo již více než 30 let a za tu dobu si vybudovala nespočet stálých zákazníků a stále získává nové. Společnosti se podařilo uvést do povědomí nové logo, zejména prostřednictvím

propagačních materiálů, obalů a vyobrazení na dopravních prostředcích a jiných nosičích marketingového obsahu.



**Obrázek č. 2: Nové logo společnosti**  
(Zdroj: Javořice, a. s. webové stránky)

Společnost v personální oblasti čelí nedostatku kvalifikovaných a spolehlivých pracovních sil. Naštěstí si drží statut přívětivého zaměstnavatele a daří se stabilizovat tým zaměstnanců. Aktuálně má okolo 180 pracovníků.

### **Technologické a technické faktory**

Tyto faktory mají významný vliv na konkurenceschopnost podniku. V dnešní době neustálého technického pokroku je nutné tyto faktory stále analyzovat, aby podnik nezaostával za ostatními. Jedná se především o investice podniku do vědy a výzkumu, nové pracovní postupy, metody a techniky a rychlost morálního zastarávání v oboru.

Společnost se rozhodla o koupi nové pilařské linky za účelem navýšení kapacity a efektivity výroby. Dále se podniku podařilo využít výhodných cen surového dříví v důsledku kůrovcové kalamity. Naproti tomu se společnost musí připravit na to, že na trhu bude přetlak řeziva nižší jakosti v důsledku zpracování stromů napadených kůrovcem.

### **Legislativní faktory**

Společnost musí mít přehled o právním prostředí, v němž se vyskytuje. Toto prostředí je zpravidla ovlivněno státní mocí a jedná se o chystané a platné zákony a vyhlášky, státní regulace, ochranu životního prostředí.

Legislativní faktory jsou propojeny s faktory politickými, neboť vyplývají z politických rozhodnutí. Legislativa je ovlivněna především zákony Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, zákon č. 90/2012 Sb., Zákon o obchodních korporacích, zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty. Společnost musí sledovat změny v těchto zákonech a v případě potřeby přejít k aplikaci těchto změn.

## **Ekologické faktory**

V současné době je na ekologii kladen velký důraz. Státy jsou členy organizací, které se zavazují k dodržování určitých opatření, norem a limitů v oblasti ekologie a ochrany životního prostředí. Mezi tyto faktory patří např.: nakládání s odpady, podpora při využívání obnovitelných zdrojů energie, přístup k ochraně životního prostředí.

Společnost i nadále pokračuje v investicích do energetických úspor – a to jednak do modernizaci kotelny a jednak do revitalizace správní budovy. Dokončení plánovaných investic do úspor energií lze očekávat v roce 2020. (Výroční zpráva Javořice, a. s., 2018)

Podnik vložil 100 tis. Kč do obecně prospěšné společnosti Romže. Cílem Romže, o.p.s. je vybudování a správa cyklostezky procházející kolem řeky Romže, dále také správa naučných, volnočasových a ostatních aktivit souvisejících se zmiňovanou cyklostezkou.

Společnost je součástí spotřebitelského řetězce PEFC. Tento řetězec poskytuje spotřebitelům informaci o tom, že výrobek byl zhotoven ze suroviny pocházející z lesů, ve kterých se hospodaří trvale udržitelným způsobem. Trvale udržitelné obhospodařování lesů je chápáno jako správa a využívání lesů tak, aby docházelo k zachování jejich biodiverzity, produkční schopnosti, regeneraci a vitality a aby nedocházelo k poškození ostatních ekosystémů.

Společnost je nově vlastníkem i certifikátu FSC. Podmínky k certifikaci mají dvě části. První tzv. lesní certifikace kontroluje, zda-li došlo k obhospodařování lesa v souladu s ekologickými, sociálními a ekonomickými kritérii. Druhá, tzv. certifikace zpracovatelského řetězce zaručuje, že každá fáze výroby produktu probíhala z certifikovaných materiálů certifikovaným způsobem.

### **2.2.2 McKinsey model 7S**

McKinseyho model 7S se zaměřuje na vnitřní prostředí podniku. Prostřednictvím této analýzy lze identifikovat slabé a silné stránky společnosti. McKinsey 7S lze rozdělit na 2 skupiny. První skupina představuje tzv. „tvrdé S“, mezi něž lze zařadit strategii společnosti, její strukturu a systémy, které využívá. Druhou skupinu představují tzv. „měkké S“, mezi které patří styl řízení společnosti, spolupracovníci, schopnosti a sdílené hodnoty.

## **Strategie**

Nejdůležitější je definice cílů a způsoby jejich dosažení. Základní cílem je péče o současné klienty. Pro společnost je důležité udržet si stávající klienty a jejich počty navyšovat. Dalším cílem je tvorba kvalitního (a pokud možno co možná nejbezpečnějšího) prostředí pro zaměstnance. Příkladem lze uvést vybudování vysoké železobetonové konstrukce zkonstruované pro zabezpečení pracovníka, který upevňuje desky na železniční vůz. Tato konstrukce má zabránit jeho pádu a případnému zranění. Také se společnost snaží povzbudit chuť zaměstnanců do práce, hojně využívanými nástroji je přátelský kolektiv a mzdové podmínky. Ty jsou ve společnosti na dobré úrovni. V neposlední řadě je důležité zaškolování zaměstnanců, což jim umožňuje držet krok s dnešní rychle se měnící dobou.

Strategií společnosti je tedy péče o klienty, vylepšování pracovního prostředí, zaškolování zaměstnanců, investice do rozšiřování výroby a investice do ekologie.

## **Struktura**

Jedná se o akciovou společnost se třemi akcionáři. Valná hromada je nejvyšším orgánem společnosti, skládá se z akcionářů. Její zasedání se koná nejméně jednou za rok. Dozorčí rada má 3 členy, je kontrolním orgánem společnosti a dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost společnosti. Představenstvo je statutárním orgánem společnosti, přísluší mu obchodní vedení společnosti.

## **Systémy**

Prvotním programem, s nímž se dříví ve firmě setká, je Foresta SG. Tento software slouží k evidenci pohybu dříví na vrátnici. Přivezené dříví dostane pořadové číslo fúry, pod kterým se naloží na manipulační linku. Program Kesat pak dále změří 3D rám dříví a následně hodnoty převede zpět do programu Foresta. Software Foresta úzce spolupracuje s Microsoft Dynamics NAV, což je nejvíce využívaný program společnosti. V témže programu se vede i účetnictví. Microsoft Dynamics NAV je software od společnosti Microsoft sloužící pro řízení klíčových procesů ve společnosti. Dále pak využívá nástrojů Microsoft Office. Nedílnou součástí je Microsoft Excel. Tyto nástroje používají převážně administrativní pracovníci. Ostatní pracovníci vykonávají práci převážně manuálně. V neposlední řadě společnost využívá internetové bankovníctví ke hrazení svých závazků.

## **Styl řízení**

Ve společnosti se využívá autoritativní styl řízení, kdy nejvyšší slovo má ředitel společnosti, který se spolu s ekonomem stará o její chod. Ekonom pak dále rozděluje práci zaměstnancům a stará se o to, aby tyto úkoly byly uskutečněny. Jedná se o funkcionální strukturu hierarchie, kdy jsou pracovníci rozdělováni do skupin dle podobnosti úkolů, dovedností či aktivit. Významnou roli tu hraje specializace a dělba práce.

## **Spolupracovníci**

Společnost se drží kritérií, které musí zájemci o zaměstnání anebo zaměstnanci splňovat. V ekonomickém úseku se nachází administrativní pracovníci. Osoby na těchto pozicích musí splňovat předešlé vzdělání v oboru. Dále se tu nachází provozní úsek. Společnost nepožaduje vysokoškolský diplom, více se však soustředí na praxi v oboru. Dále preferuje ty, kteří mají zkoušky na jednotlivé stroje, jenž se používají ve společnosti.

## **Schopnosti**

Jednotlivé schopnosti se odvíjí od pozice, kterou zaměstnanec zastupuje ve společnosti. Od ředitele se očekává schopnost vést své zaměstnance a umět s nimi komunikovat, také se aktivně zajímá o svoji společnost a o možnosti, jak ji inovovat. Schopnost komunikace je vyžadována také od zaměstnanců v oblasti nákupu a prodeje. Musí aktivně jednat se zákazníky a přesvědčit je, proč si koupit výrobky právě od nich. Od zaměstnanců na manuálních pozicích se očekává schopnost plnit normy a pracovat předepsaným způsobem tak, aby neohrozili sebe, své kolegy, případně zařízení, s nimiž přichází do styku.

## **Sdílené hodnoty**

Společnost klade důraz na udržení zaměstnanců a jejich ztotožnění s podnikem. Zaměstnanci dostávají pracovní trička, pracovní oděv a obuv s logem podniku. Během zimy dostávají čepice a rukavice. Také se každoročně koná vánoční večírek, na který mohou přijít všichni zaměstnanci. Během léta mají možnost jet na zájezd sponzorovaný společností. Tyto aktivity slouží k utužování vztahů mezi pracovníky.

V souvislosti s onemocněním SARS-Covid-19 dostávají zaměstnanci častěji multivitaminové balíčky a z důvodu zvýšení ochrany před podzimními chřipkami bude

všem pracovníkům nabídnuta možnost bezplatného očkování proti chřipce. Toto očkování bude zajištěno závodní lékařkou ve firemní ordinaci.

### 2.2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se dělí na horizontální a vertikální analýzu. V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za posledních 5 let, tedy roky 2015 až 2019.

#### 2.2.3.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza aktiv a pasiv zobrazuje vývoj jednotlivých položek rozvahy společnosti ve sledovaném období. Analýza bude vyjádřena jak v procentech, tak absolutně v tisících korunách.

Vertikální analýza zobrazuje procentní podíl aktiv a pasiv na celkových aktivech a pasivech. Celková aktiva (pasiva) představují 100 %.

**Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

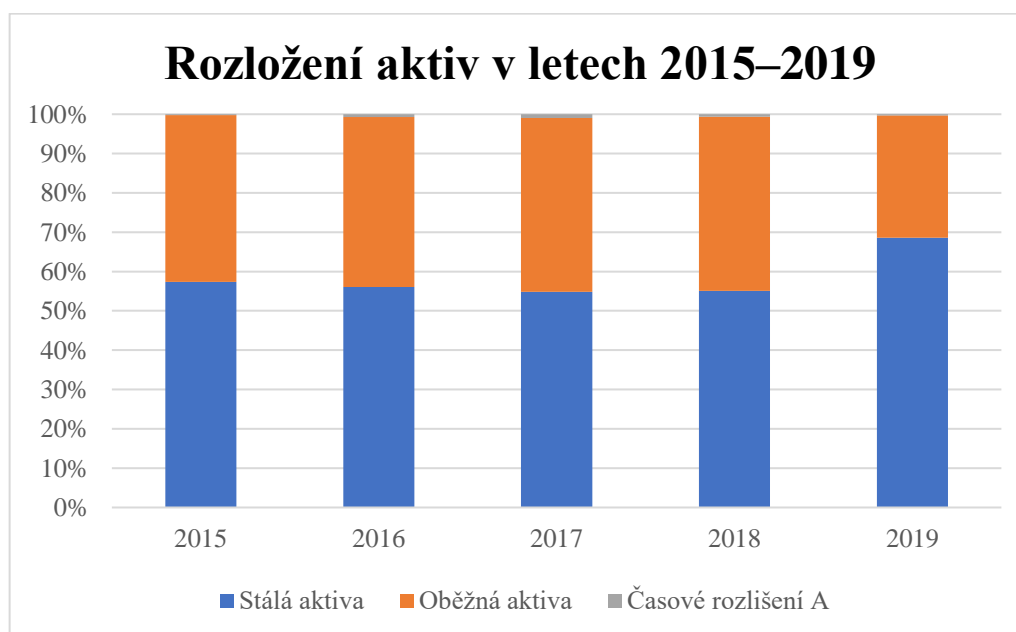
Aktiva (tis. Kč)	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>42 307</b>	<b>7,23</b>	<b>-5 303</b>	<b>-0,85</b>	<b>57 773</b>	<b>9,29</b>	<b>336 553</b>	<b>49,52</b>
<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>16 086</b>	<b>4,80</b>	<b>-10 520</b>	<b>-2,99</b>	<b>33 294</b>	<b>9,76</b>	<b>322 883</b>	<b>86,27</b>
DNM	493	1,00	1 497	303,65	-169	-8,49	-1 001	-54,97
DHM	14 093	4,20	-11 917	-3,41	33 463	9,92	323 884	87,32
DFM	1 500	1500,00	-100	-6,25	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>22 866</b>	<b>9,21</b>	<b>4 071</b>	<b>1,50</b>	<b>25 979</b>	<b>9,44</b>	<b>14 969</b>	<b>4,97</b>
Zásoby	-1 547	-1,49	8 741	8,55	6 970	6,28	-22 840	-19,36
Pohledávky	5 722	4,98	14 913	12,36	-5 861	-4,32	-33 211	-25,60
KFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	18 691	63,51	-19 583	-40,70	24 870	87,15	71 020	132,98
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 355</b>	<b>260,89</b>	<b>1 146</b>	<b>24,69</b>	<b>-1 500</b>	<b>-25,92</b>	<b>-1 299</b>	<b>-30,30</b>

Tabulka horizontální analýzy aktiv zobrazuje změnu aktiv oproti předcházejícímu roku v tis. Kč a následně pak v %.

**Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

Aktiva (%)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>57,35</b>	<b>56,04</b>	<b>54,83</b>	<b>55,07</b>	<b>68,60</b>
DNM	0,00	0,08	0,32	0,27	0,08
DHM	57,33	55,71	54,27	54,58	68,37
DFM	0,02	0,26	0,24	0,22	0,15
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42,43</b>	<b>43,22</b>	<b>44,24</b>	<b>44,30</b>	<b>31,10</b>
Zásoby	17,75	16,31	17,85	17,36	9,36
Pohledávky	19,65	19,24	21,80	19,09	9,50
KFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	5,03	7,67	4,59	7,86	12,24
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,22</b>	<b>0,74</b>	<b>0,93</b>	<b>0,63</b>	<b>0,29</b>

**Graf č. 4: Rozložení aktiv 2015–2019**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

Celková aktiva mají za sledované období rostoucí tendenci. Roku 2017 dochází k mírnému poklesu celkových aktiv o 5 303 tis. Kč, tedy o necelé 1 %. V roce 2019 došlo k nárůstu aktiv o 336 533 tis. Kč (49,52 %) oproti roku 2018, jedná se o největší nárůst za sledované období. Z vertikální analýzy lze vidět, že od roku 2015 do roku 2019 má největší podíl na celkových aktivech dlouhodobý hmotný majetek, a to více než 68 %.

V roce 2019 došlo k růstu stálých aktiv z důvodu nákupu nového dlouhodobého hmotného majetku. Skladba aktiv se v posledním roce podstatně změnila. Stálá aktiva vzrostla v důsledku pořízení dlouhodobého hmotného majetku o 86,27 % a naopak oběžná aktiva se zvýšila nevýrazně o 4,97 %.

Společnost nevykazuje žádné pohledávky za upsaný základní kapitál. V roce 2015 společnost nevlastnila žádný dlouhodobý nehmotný majetek. Roku 2017 dochází k nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku až do výše 1 990 tis. Kč, je to způsobeno především nákupem softwaru za 1 863 tis. Kč. Od roku 2018 dochází opět k poklesu tohoto ukazatele. Poslední sledovaný rok dosahuje tento ukazatel výše 820 tis. Kč.

Nízké hodnoty si lze povšimnout také u dlouhodobého finančního majetku, kde hodnoty dosahují 100 tis. Kč (0,02 %). Následující rok dojde k nárůstu dlouhodobého finančního majetku o 1 500 tis. Kč. Ostatní roky už se stav drží na stálých 1 500 tis. Kč.

U stálých aktiv tedy z největší části převládá dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek tvoří zhruba stejnou poměrnou část aktiv.

U oběžných aktiv dochází v průběhu let k mírnému nárůstu, přesto v celkovém důsledku dochází k poklesu podílu oběžných aktiv vůči stálým aktivům. Z toho lze vyvodit, že stálá aktiva rostou ve větší míře oproti oběžným aktivům. V roce 2019 došlo k růstu oběžných aktiv pouze o necelých 5 % oproti roku 2018, kontrastně lze proti tomu postavit stálá aktiva, která narostla téměř o 50 %. Avšak v roce 2018 došlo k téměř stejnému nárůstu stálých i oběžných aktiv, tj. o necelých 10 %.

Lze si povšimnout kolísavé tendence stavu pohledávek a zásob. Oproti předcházejícím letem v roce 2019 oba tyto ukazatele poklesly. Stav zásob poklesl o 22 840 tis. Kč (19,36 %) a stav pohledávek poklesl o 33 211 tis. Kč (25,60 %). Zastoupení v celkových aktivech pokleslo u zásob na 9,36 % a u pohledávek na 9,50 %. Pokles zásob zboží na skladě je dobrým znamením, neboť přílišné zásoby znamenají nadměrné provozní náklady.

Oproti zásobám a pohledávkám došlo k výraznému nárůstu peněžních prostředků. Jejich velikost se více než zdvojnásobila. Oproti roku 2018 došlo k růstu o 71 020 tis. Kč. Zastoupení v celkových aktivech tedy mají 12,24 %. Společnost nevlastní žádné krátkodobé cenné papíry.

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že stálá aktiva převažují nad oběžnými aktivy. V období 2015–2018 se struktura výrazně nemění. Poslední sledovaný rok pak došlo ke zřetelně většímu nárůstu stálých aktiv oproti oběžným aktivům. Časové rozložení aktiv zabírá nepodstatnou část celkových aktiv. Hodnoty jsou ve všech sledovaných letech nižší než 1 %.

**Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv**

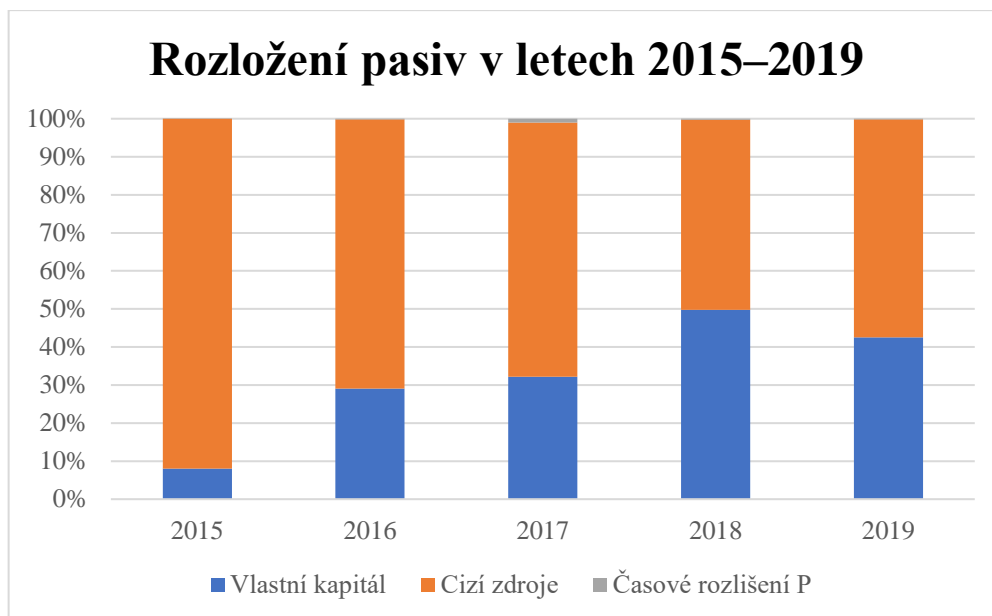
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

Pasiva (tis. Kč)	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>42 307</b>	<b>7,23</b>	<b>-5 303</b>	<b>-0,85</b>	<b>57 773</b>	<b>9,29</b>	<b>336 553</b>	<b>49,52</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>135 542</b>	<b>289,45</b>	<b>17 989</b>	<b>9,86</b>	<b>138 047</b>	<b>68,90</b>	<b>93 542</b>	<b>27,64</b>
Základní kapitál	1 500	17,65	0	0	0	0	0	0
Ážio	57 760	863,38	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	77 343	578,44	14 514	16,00	10 681	10,15	138 047	119,10
VH běžného ÚO	-1 059	-5,80	3 475	20,20	127 366	615,86	-44 505	-30,06
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-94 350</b>	<b>-17,54</b>	<b>-28 353</b>	<b>-6,39</b>	<b>-75 895</b>	<b>-18,28</b>	<b>242 929</b>	<b>71,60</b>
rezervy	-34 919	-55,74	769	2,77	-26 900	-94,39	-1 600	-100,00
závazky	-59 431	-12,51	-29 122	-7,00	-48 995	-12,67	244 529	72,41
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 113</b>	<b>727,45</b>	<b>5 061</b>	<b>399,76</b>	<b>-4 379</b>	<b>-69,21</b>	<b>74</b>	<b>3,80</b>

**Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

Pasiva (%)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>8,01</b>	<b>29,08</b>	<b>32,22</b>	<b>49,79</b>	<b>42,51</b>
Základní kapitál	1,45	1,59	1,61	1,47	0,98
Ážio	1,14	10,28	10,36	9,48	6,34
VH minulých let	2,29	14,46	16,92	17,05	24,99
VH běžného ÚO	3,12	2,74	3,33	21,78	10,19
<b>Cizí zdroje</b>	<b>91,97</b>	<b>70,72</b>	<b>66,76</b>	<b>49,92</b>	<b>57,29</b>
rezervy	10,71	4,42	4,58	0,24	0
závazky	81,26	66,30	62,18	49,69	57,29
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,03</b>	<b>0,20</b>	<b>1,02</b>	<b>0,29</b>	<b>0,20</b>



**Graf č. 5: Rozložení pasiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

Tabulka horizontální analýzy pasiv zobrazuje změnu pasiv oproti předcházejícímu roku v tis. Kč a následně pak vyjadřuje tuto změnu v procentech.

Celková pasiva vykazují stejnou tendenci jako aktiva, což znamená, že je rozvaha společnosti sestavená správně. Vlastní kapitál v průběhu let roste. Nejnižší poměr vlastního kapitálu byl v roce 2015, kdy tvořil 46 828 tis. Kč (8 %). Cizí zdroje byly o velikosti 537 878 tis. Kč (92 %). Po reorganizaci v roce 2016 došlo k největšímu nárůstu vlastního kapitálu o 135 542 tis. Kč a vlastní kapitál se tedy téměř ztrojnásobil. Tuto rostoucí tendenci lze sledovat i v dalších letech. Roku 2018 došlo opět k rapidnímu nárůstu o 138 047 tis. Kč (68,90 %) oproti předcházejícímu roku. Tento nárůst byl způsoben vysokým výsledkem hospodaření běžného účetního období.

V roce 2016 došlo i k růstu základního kapitálu o 1 500 tis. Kč (17,65 %) oproti roku předcházejícímu.

Roku 2018 dojde i k vyrovnání vlastních a cizích zdrojů na 1:1. Následující rok ale poklesne vlastní kapitál a naroste cizí. Ačkoli rezervy dosahují 0 tis. Kč, dojde k růstu cizích zdrojů. Je to způsobeno větším nárůstem závazků (zejména krátkodobých závazků, jejichž hodnota se zdvojnásobila oproti roku 2018) celkem o 244 529 tis. Kč (72,41 %).

Největší položku vlastního kapitálu činí výsledek hospodaření minulých let, jehož výše dosahuje v roce 2019 253 956 tis. Kč (25 %). Podstatnou část tvoří i výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož výše v průběhu let kolísá.

Největší část cizích zdrojů tvoří závazky. V průběhu let dochází ke kolísání jejich výše. V roce 2015 tvořila výše závazků největší část, celkem 475 228 tis. Kč (81,26 %). Během sledovaného období byla hodnota dlouhodobých závazků vyšší než krátkodobých. To se však změnilo v roce 2019, kdy došlo k téměř dvojnásobnému nárůstu krátkodobých závazků a jejich hodnota tak předčila dlouhodobé závazky. Roku 2015 dosahují rezervy nejvyšší hodnoty, která činí 62 650 tis. Kč (10,71 %). Následující roky již dochází k postupnému uvolňování rezerv. V roce 2019 činí dokonce 0 tis. Kč.

Z výše uvedeného grafu lze vyčíst, že v letech 2015–2017 cizí zdroje výrazně převyšovaly vlastní kapitál. Následující rok pak došlo k jejich vzájemnému vyrovnání a poslední sledovaný rok pak opět k mírnému nárůstu cizích zdrojů. Časové rozložení pasiv zabírá nepodstatnou část celkových pasiv. Největší část tvoří v roce 2017, kdy se jedná o 1 % z celkových pasiv.

### 2.2.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

Výkaz zisku a ztrát	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-251309	-29,26	413247	68,03	29744	2,91	-131823	-12,55
Tržby za prodej zboží	-7261	-78,35	4414	220,04	-3495	-54,44	-2590	-88,55
Výkonová spotřeba	-278803	-36,07	357561	72,35	-53513	-6,28	-145461	-18,22
Změna stavu zásob vl. činností	6994	-190,47	1324	39,86	-29139	-627,18	40221	-164,21
Aktivace	1081	-63,89	290	-47,46	-1031	321,18	-6594	487,72
<b>Osobní náklady</b>	<b>-7723</b>	<b>-13,25</b>	<b>36804</b>	<b>72,77</b>	<b>19774</b>	<b>22,63</b>	<b>9995</b>	<b>9,33</b>
úpravy hodnot v provozní oblasti	-9479	-30,85	17403	81,90	-15205	-39,34	4380	18,68
Ostatní provozní výnosy	-12403	-70,16	215	4,08	129	2,35	17525	311,89
Ostatní provozní náklady	13196	137,73	-9086	-39,89	-32539	-237,67	29701	-157,58

<b>Provozní VH</b>	<b>3761</b>	<b>19,33</b>	<b>13580</b>	<b>58,50</b>	<b>138031</b>	<b>375,15</b>	<b>-49130</b>	<b>-28,10</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	9	69,23	97	440,91	1	0,84	48	40,00
Úpravy hodnot ve fin. oblasti	0	0	140	100,00	-140	-100,00	160	100,00
Nákladové úroky a podobné náklady	107	162,12	4036	2332,95	113	2,68	-275	-6,36
Ostatní finanční výnosy	-1951	-40,18	-1059	-36,45	2196	118,96	3161	78,20
Ostatní finanční náklady	2771	46,25	2473	28,22	-6301	-56,08	2812	56,99
<b>Finanční VH</b>	<b>-4820</b>	<b>405,72</b>	<b>-7611</b>	<b>126,68</b>	<b>8525</b>	<b>-62,60</b>	<b>512</b>	<b>-10,05</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>-1059</b>	<b>-5,80</b>	<b>5969</b>	<b>34,69</b>	<b>146556</b>	<b>632,39</b>	<b>-48618</b>	<b>-28,64</b>
Daň z příjmů	0	0	2494	100,00	19190	769,45	-4113	-18,97
VH po zdanění	-1059	-5,80	3475	20,20	127366	615,86	-44505	-30,06
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>-272915</b>	<b>-30,64</b>	<b>416914</b>	<b>67,50</b>	<b>28575</b>	<b>2,76</b>	<b>-113679</b>	<b>-10,69</b>

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají kolísavou tendenci. V průběhu sledovaných let tyto tržby rostou. V posledním analyzovaném roce došlo k mírnému poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 131 823 tis. Kč (12,55 %).

Tržby za prodej zboží v průběhu let klesají. Největší propad zaznamenaly v roce 2018, kdy poklesly o 3 495 tis. Kč (54,44 %). Největší procentní propad pak zaznamenaly v roce 2019, kdy se snížily o 88,55 % oproti předcházejícímu roku.

V průběhu let dochází i k poklesu výkonové spotřeby. Největší pokles byl roku 2019, kdy úbytek činil 145 461 tis. Kč (18,22 %). Tento pokles byl způsoben tím, že došlo k výrazné úspoře v oblasti spotřeba materiálu a energií. Spolu s poklesem tržeb za prodej zboží došlo i k poklesu nákladů vynaložených na prodané zboží.

V oblasti osobních nákladů si můžeme povšimnout růstu. Je to způsobeno zvýšením počtu zaměstnanců. Roku 2018 byl tento růst o 19 774 tis. Kč (22,63 %), celkem přibýlo 13 zaměstnanců. Následující rok byl růst pomalejší o 9 995 tis. Kč (9,33 %). Spolu s růstem mzdových nákladů je spjat růst nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Provozní výsledek hospodaření vykazuje většinou rostoucí tendenci. V posledním sledovaném roce došlo k poklesu provozního výsledku hospodaření, což bylo způsobeno poklesem tržeb a růstem osobních nákladů.

V oblasti úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti si můžeme povšimnout kolísavé tendence. Roku 2015 byl tento ukazatel roven 0 Kč, roku 2017 140 tis. Kč, následující rok opět 0 Kč a poslední sledovaný rok pak 160 tis. Kč. Zároveň si můžeme povšimnout růstu ostatních finančních výnosů, kdy v roce 2019 vzrostly o 3 161 tis. Kč (78,20 %) a růstu ostatních finančních nákladů o 2 812 tis. Kč (56,99 %).

Finanční výsledek hospodaření dosahuje ve všech sledovaných letech záporných hodnot. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2017, kdy činil -13 619 tis. Kč. Následující rok činil již jen -5 094 tis. Kč, což představovalo růst této hodnoty o 8525 tis. Kč (tedy o 62,60 %).

Výsledek hospodaření má rostoucí tendenci. K největšímu nárůstu došlo v roce 2018, kdy oproti předcházejícímu roku došlo k růstu hospodářského výsledku o 127 366 tis. Kč, lze tedy konstatovat, že se zvětšil více než 6x. V roce 2019 došlo k mírnému poklesu o 44 505 tis. Kč (30,06 %) oproti roku 2018.

#### **2.2.4 Analýza rozdílových ukazatelů**

Tato část je zaměřena na schopnost společnosti hradit své závazky prostřednictvím rozdílových ukazatelů. Konkrétně se bude jednat o čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čistý peněžně-pohledávkový fond. Výsledné hodnoty jsou v tabulce uvedeny v tisících korunách.

**Tabulka č. 10: Rozdílové ukazatele**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

<b>Ukazatel</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
ČPK	71 850	175 772	90 065	173 714	-14 770
ČPM	-31 959	73 510	9 062	55 741	-109 903
ČPP	-111 911	-47 151	-126 512	-73 972	-206 405

V jednotlivých letech si lze povšimnout kolísání vypočítaných hodnot. V posledním sledovaném roce zasahují veškeré rozdílové ukazatele do záporných hodnot.

## **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál se v manažerském způsobu výpočtu určí jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Hodnota čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech kolísá. Ve většině let má společnost větší podíl oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Ačkoli dochází k růstu oběžných aktiv, krátkodobé závazky přibývají rychleji. Rok 2016 byl pro podnik nejpříznivější, ukazatel ČPK dosáhl výše 175 772 tis. Kč. Poslední sledovaný rok dosahuje ČPK záporného výsledku. Lze tedy usuzovat, že část krátkodobých závazků je kryta stálými aktivy.

## **Čistý peněžní majetek**

Interpretace je obdobná jako u předchozího ukazatele. Od oběžných aktiv se odečtou zásoby, jakožto nejméně likvidní část. Hodnota opět kolísá, avšak u tohoto ukazatele si můžeme povšimnout dvou záporných výsledků. Je to způsobeno tím, že se od oběžných aktiv odečtou zásoby, jakožto jejich nejméně likvidní část. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2016, kdy ČPM dosahuje 73 510 tis. Kč. Nejnižší pak v roce 2019, kdy se jedná o hodnotu -109 903 tis. Kč.

## **Čisté pohotové prostředky**

Neboť společnost nemá žádné krátkodobé cenné papíry (směnky, krátkodobé termínované vklady), tak bereme v potaz pouze peněžní prostředky na účtech a v pokladně. Lze mluvit o nejvyšším stupni likvidity. Ve všech sledovaných letech tento ukazatel dosahuje záporných hodnot. Nejlépe je na tom společnost v roce 2016, kdy sice došlo k mírnému poklesu peněžních prostředků, ale zároveň se krátkodobé závazky zmenšili téměř o polovinu na 95 272 tis. Kč. Nejméně příznivého výsledku dosahuje společnost v roce 2019, kdy sice došlo k více než dvojnásobnému nárůstu peněžních prostředků, zároveň ale došlo k většímu nárůstu krátkodobých závazků.

### **2.2.5 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Výsledky těchto ukazatelů jsou hodnoceny v porovnání s oborovým průměrem získaným ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu, případně se využijí doporučené hodnoty.

### 2.2.5.1 Analýza likvidity

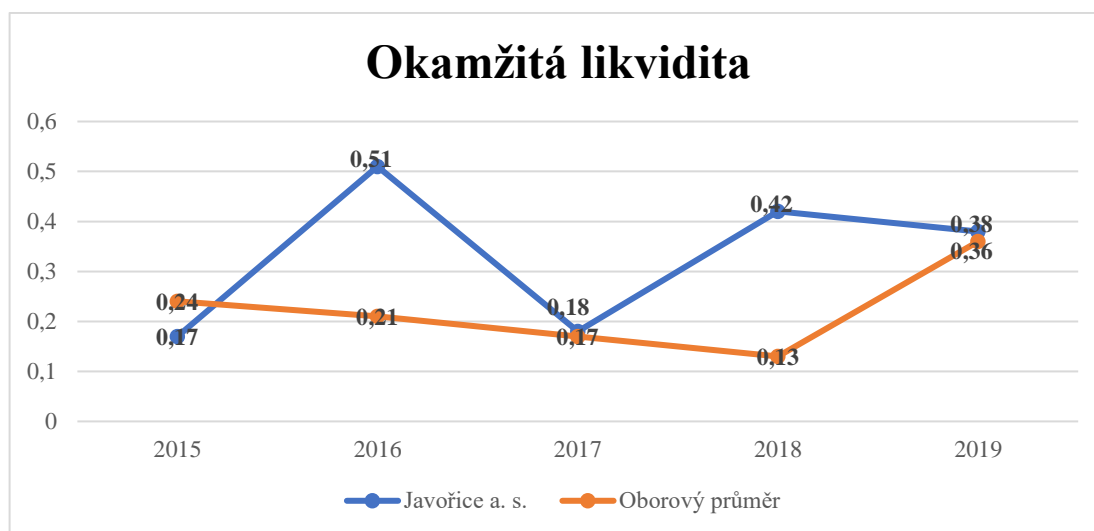
Úkolem ukazatelů likvidity je zhodnotit, zda-li je společnost schopna splácet včas a řádně své závazky. Výsledné hodnoty jsou pak porovnávány s oborovým průměrem.

**Tabulka č. 11: Analýza likvidity**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,17</b>	<b>0,51</b>	<b>0,18</b>	<b>0,42</b>	<b>0,38</b>
Oborový průměr	0,24	0,21	0,17	0,13	0,36
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,82</b>	<b>1,71</b>	<b>1,06</b>	<b>1,44</b>	<b>0,67</b>
Oborový průměr	0,88	0,96	0,85	1,03	1,55
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,41</b>	<b>2,84</b>	<b>1,77</b>	<b>2,36</b>	<b>0,96</b>
Oborový průměr	1,41	1,47	1,46	1,62	2,18

#### Okamžitá likvidita – likvidita 1. stupně



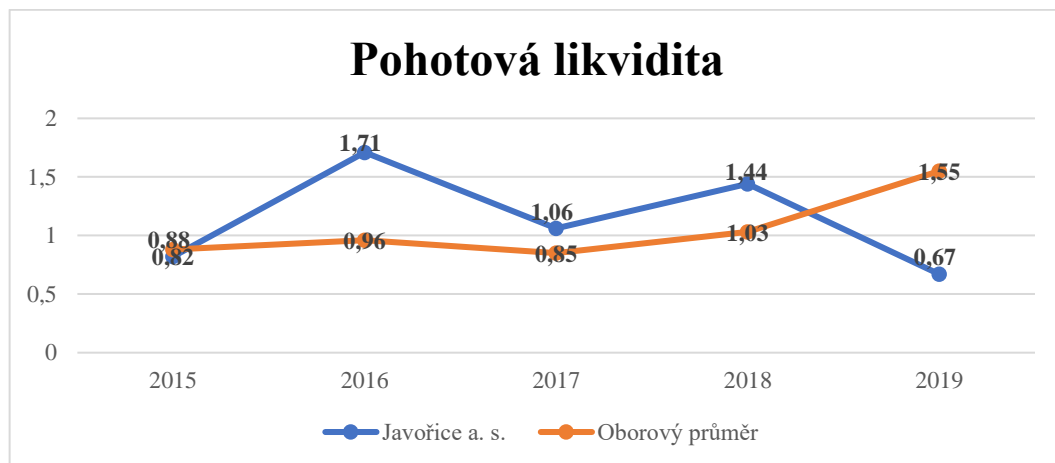
**Graf č. 6: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2–0,5. Oborový průměr se v jednotlivých letech pohybuje v rozmezí 0,13–0,36. Hodnoty společnosti vychází obdobně jakožto oborový průměr. Hodnoty u společnosti mají kolísavou tendenci. Nejmenší likvidity dosahovala společnost roku 2015, kdy se jednalo o hodnotu pouze 0,17, v tomto roce se nacházela i pod oborovým průměrem. Největšího rozdílu si můžeme povšimnout v roce 2018. Oborový průměr dosahoval hodnoty 0,13 a společnost 0,42. Tato vysoká hodnota byla způsobena růstem krátkodobého finančního majetku a poklesem krátkodobých závazků.

Naopak nejmenší rozdíl byl zaznamenán v roce 2017, kdy se ukazatel okamžité likvidity u oboru a u společnosti lišil o 0,01.

### Pohotová likvidita – likvidita 2. stupně

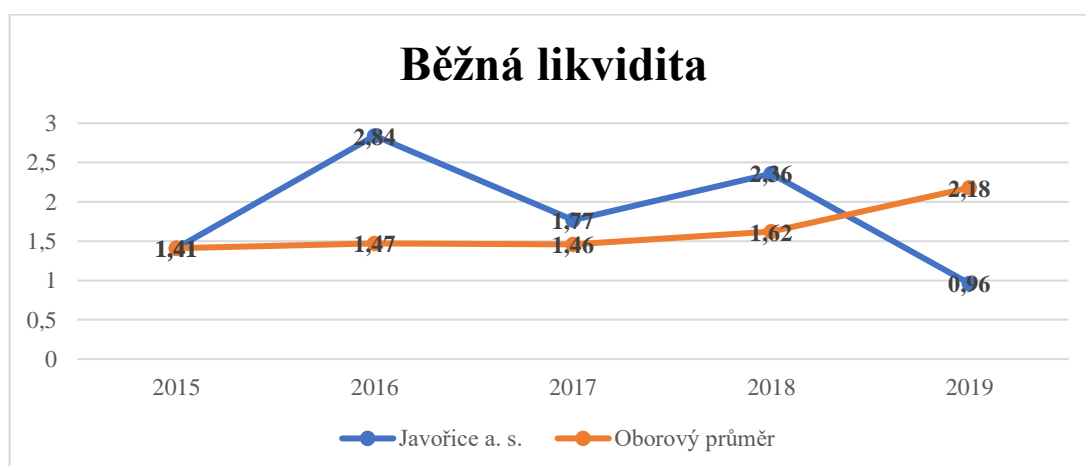


**Graf č. 7: Pohotová likvidita**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Doporučené hodnoty by měly být od 1–1,5. Hodnoty oborového průměru dosahují hodnot 0,85–1,5. Hodnoty společnosti mají opět kolísavou tendenci. Většinou se nachází nad oborovým průměrem. Lze si povšimnout většího propadu tohoto ukazatele mezi lety 2018–2019, zároveň v roce 2019 má společnost daleko nižší pohotovou likviditu než oborový průměr a doporučené hodnoty. Důvodem tohoto propadu je nárůst oběžných aktiv, lehký poklesem zásob a více než zdvojnásobení krátkodobých závazků.

### Běžná likvidita – likvidita 3. stupně



**Graf č. 8: Běžná likvidita**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí 1,5–2,5. V oborových průměrech se velikost pohybuje v rozmezí 1,4–2,2. Podnik dosahuje vyšších hodnot oproti oborovému průměru. Ale pořád se drží v doporučených hodnotách. V roce 2015 dosahuje ukazatel běžné likvidity stejné velikosti jak u oborového průměru, tak u společnosti, a to hodnoty 1,41. V posledním sledovaném roce ale dosahuje daleko nižší hodnoty. Důvodem poklesu velikosti tohoto ukazatele je více než zdvojnásobení krátkodobých závazků a pouze mírný nárůst oběžných aktiv.

### 2.2.5.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti znázorňují finanční strukturu analyzované společnosti. Pro potřeby této práce budou využity ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, úrokového krytí a doby splácení dluhů. Úrokové krytí bude porovnáváno s doporučenými hodnotami, ostatní ukazatele budou srovnávány s oborovým průměrem.

#### Celková zadluženost

**Tabulka č. 12: Celková zadluženost**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Celková zadluženost</b>	<b>0,92</b>	<b>0,71</b>	<b>0,67</b>	<b>0,5</b>	<b>0,57</b>
Oborový průměr	0,42	0,56	0,53	0,49	0,51

V roce 2015 celková zadluženost dosahovala 92 %. Po reorganizaci dochází ke poklesu zadluženosti a naopak k růstu samofinancování. Celková zadluženost postupně klesá, až dojde k vyrovnání těchto dvou ukazatelů. Oborový průměr vykazuje zadluženost kolem 50 %. Společnost v posledních letech nijak zásadně nevybočuje od této zadluženosti.

#### Koeficient samofinancování

**Tabulka č. 13: Koeficient samofinancování**

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Koef. samofinancování</b>	<b>0,08</b>	<b>0,29</b>	<b>0,32</b>	<b>0,5</b>	<b>0,43</b>
Oborový průměr	0,57	0,44	0,46	0,51	0,49

Ukazatel ve sledovaném období roste. Jelikož kopíruje opačný trend než celková zadluženost, můžeme usuzovat, že jsme počítali správně. Především v dřívějších letech

společnost upřednostňovala financování cizím kapitálem. Oborový průměr se drží nad hodnotami platnými pro společnost.

### Úrokové krytí

**Tabulka č. 14: Úrokové krytí**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Úrokové krytí	294,74	134,18	8,74	44,24	31,37
Oborový průměr	/	/	/	/	/

Dostačující hodnota je taková, kdy zisk pokrývá úroky 3–6x. Společnost tuto doporučenou hodnotu mnohonásobně překračuje. Naneštěstí tento ukazatel nemá oborový průměr, a proto není možné výsledky porovnat. Za zisk byl využit provozní výsledek hospodaření. V roce 2015 EBIT pokrýval úroky téměř 295x. Poslední sledovaný rok tento ukazatel mírně poklesl, EBIT pokrýval úroky zhruba 31x. Tento pokles byl způsoben nárůstem nákladových úroků.

### Doba splácení dluhů

**Tabulka č. 15: Doba splácení dluhů**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Doba splácení dluhů	24,43	17,91	10,51	1,93	4,63
Oborový průměr	3,89	4,04	3,66	2,37	2,87

Doba splácení dluhů v průběhu let kolísá. Je to způsobeno kolísáním cizích zdrojů a poklesem rezerv. Dále také kolísáním ukazatele EBIT. Při současném výkonu by společnost své dluhy splatila za 4,63 roku. Poslední sledovaný rok si můžeme povšimnout vyšších cizích zdrojů a rezerv ve výši 0 tis. Kč, oproti roku 2018 došlo také k poklesu ukazatele EBIT. Ve srovnání s oborovým průměrem by své závazky splatila za delší dobu.

#### 2.2.5.3 Analýza řízení aktiv

Ukazatele aktivity představují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Řadí se mezi ně obraty celkových aktiv, stálých aktiv a zásob. Dále sem patří i doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Poslední tři zmiňované ukazatele jsou vyjádřeny ve dnech. Veškeré ukazatele aktivity jsou porovnávány s oborovým průměrem.

## Obrat celkových aktiv

**Tabulka č. 16: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>1,48</b>	<b>0,97</b>	<b>1,64</b>	<b>1,04</b>	<b>1,35</b>
Oborový průměr	1,44	1,41	1,43	1,38	1,14

Oborový průměr tohoto ukazatele je v rozmezí 1,15–1,45. Hodnoty společnosti kolem tohoto průměru kolísají. Lze tedy konstatovat, že společnost nemá nelikvidní aktiva. Nejpříznivějších hodnot dosahuje společnost v roce 2015, kdy na 1 Kč tržeb připadá 1,48 Kč celkových aktiv. Oborový průměr v témže roce dosahuje hodnoty 1,44 Kč. Naopak nejnižších hodnot dosahuje v roce 2016, kdy na 1 Kč tržeb přijde 0,97 Kč celkových aktiv. Kontrastně lze proti tomu postavit oborový průměr, který dosahoval za 1 Kč tržeb 1,41 Kč celkových aktiv.

## Obrat stálých aktiv

**Tabulka č. 17: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Obrat stálých aktiv</b>	<b>2,59</b>	<b>1,73</b>	<b>2,99</b>	<b>1,51</b>	<b>2,46</b>
Oborový průměr	2,38	2,28	2,27	2,15	1,76

Společnost má tento ukazatel vyšší oproti oborovému průměru. Hodnoty v jednotlivých letech kolísají. Tento koeficient dosahuje vyšších hodnot než koeficient obratu celkových aktiv. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2017, kdy na 1 Kč tržeb připadá 2,99 Kč stálých aktiv.

## Obrat zásob

**Tabulka č. 18: Obrat zásob**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Obrat zásob</b>	<b>8,36</b>	<b>5,96</b>	<b>9,2</b>	<b>11,07</b>	<b>7,79</b>
Oborový průměr	9,92	10,79	9,43	10,64	11,32

U obratu zásob lze vidět kolísavou tendenci. Většinou se držela pod oborovým průměrem. Větší rozdíl mezi průměrem a sledovanou společností byl v roce 2019, kdy došlo k poklesu tržeb a k růstu zásob. Nejnižší počet obrátek zaznamenala společnost v roce 2016, ve kterém došlo celkem k 6 obrátkám. Nejvíce flukтуаční byl pak rok 2018, v němž se uskutečnilo 11 obrátek.

### Doba obratu zásob

**Tabulka č. 19: Doba obratu zásob**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>35,40</b>	<b>60,86</b>	<b>37,61</b>	<b>35,22</b>	<b>41,74</b>
Oborový průměr	34,49	33,18	35,86	34,98	34,41

Oborový průměr vykazuje hodnoty kolem 35 dní. Společnost se drží v oblasti těchto hodnot. V roce 2016 trvala jedna obrátka nejdéle, a to konkrétně 61 dní. Což bylo způsobeno nižším množstvím zásob a poklesem tržeb. Nejkratší dobu dosahovala jedna obrátka v roce 2018, v němž trvala zhruba 35 dní.

### Doba obratu pohledávek

**Tabulka č. 20: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>34,88</b>	<b>55,55</b>	<b>40,28</b>	<b>41,75</b>	<b>38,64</b>
Oborový průměr	48,27	44,13	45,59	45,87	58,58

Oborový průměr se drží okolo 45–48 dní. V posledním roce došlo k výraznému růstu na zhruba 59 dní. Společnost dosahuje nižších hodnot než u oborového průměru. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2015, kdy doba mezi prodejem a uhrazením trvala průměrně 35 dní. Nejvyšší hodnoty dosahuje naopak v roce 2016, v němž období mezi prodejem a úhradou trvalo v průměru 56 dní.

## Doba obratu závazků

**Tabulka č. 21: Doba obratu závazků**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu závazků	59,03	74,20	34,33	34,22	54,8
Oborový průměr	52,59	50,92	53,93	46,91	45,79

Doba obratu závazků je u tohoto podniku ve většině let delší než doba obratu pohledávek.

V roce 2018 dosahuje nejnižší hodnoty, a to 34 dní. Oproti předcházejícímu roku si lze povšimnout růstu doby obratu závazků v roce 2019 na 55 dní. V roce 2016 v průměru zaplatila svůj závazek po 74 dnech. Hodnoty tohoto ukazatele v průběhu let kolísají.

### 2.2.5.4 Analýza rentability

Ukazatele rentability poskytují informace o celkové efektivnosti společnosti. Jedná se zejména o ukazatele rentability vloženého kapitálu, aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Jednotlivé ukazatele jsou porovnány s oborovým průměrem.

#### Rentabilita aktiv

**Tabulka č. 22: Rentabilita aktiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
ROA (v %)	3,12	2,74	3,33	21,78	10,19
Oborový průměr (v %)	10,72	13,65	14,41	20,08	17,14

Ukazatel rentability aktiv poskytuje informace o tom, kolik zisku připadne na celková aktiva. Pro účely výpočtu byl využit EAT. ROA se v oborovém průměru drží v rozmezí 11–20 %. Hodnoty společnosti se v prvních třech sledovaných obdobích drží zhruba na stejné úrovni. V roce 2018 došlo k rapidnímu nárůstu tohoto ukazatele na hodnotu téměř 22 %. Je to z důvodu téměř šestinásobného nárůstu výsledku hospodaření a jen lehkému nárůstu celkových aktiv. Poslední sledovaný rok došlo opět k poklesu, a to zejména z důvodu snížení zisku a významnému nárůstu celkových aktiv.

## Rentabilita vlastního kapitálu

**Tabulka č. 23: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

<b>Rok</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ROE (v %)</b>	<b>39,01</b>	<b>9,43</b>	<b>10,32</b>	<b>43,75</b>	<b>23,97</b>
Oborový průměr (v %)	14,26	23,73	24,25	30,98	27,44

Ukazatel rentability vlastního kapitálu poskytuje informace o tom, jaká výše zisku připadá na vlastní kapitál. Pro účely výpočtu byl využit výsledek hospodaření po zdanění (EAT). Oborový průměr u hodnot ROE dosahuje 14–31 %. Hodnoty společnosti u tohoto ukazatele kolísají, většinu období se drží okolo oborového průměru. K největšímu propadu u tohoto ukazatele došlo v roce 2016, kdy poklesl na hodnotu 9,43 %. Propad byl zapříčiněn z důvodu poklesu hospodářského výsledku a téměř čtyřnásobnému nárůstu vlastního kapitálu. Roku 2018 došlo opět k nárůstu tohoto ukazatele téměř na výši 44 %. Poslední sledovaný rok došlo k poklesu tohoto ukazatele z důvodu poklesu VH po zdanění a růstu vlastního kapitálu.

## Rentabilita tržeb

**Tabulka č. 24: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

<b>Rok</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ROS (v %)</b>	<b>2,10</b>	<b>2,82</b>	<b>2,03</b>	<b>14,05</b>	<b>11,27</b>
Oborový průměr (v %)	5,70	7,37	7,83	11,33	11,76

Tento ukazatel má obdobně jako předchozí ukazatele kolísavou tendenci. Jeho výše určuje, kolik zisku připadne na tržby. Pro účely výpočtu byl využit EAT. Hodnoty oborového průměru ve sledovaném období mírně rostou. Hodnoty podniku se v prvních letech sledovaného období držely pod oborovým průměrem, v posledních dvou letech se již drží na úrovni oborového průměru. Nižší hodnoty tohoto ukazatele v prvních sledovaných letech jsou způsobeny především nízkou hodnotou výsledku hospodaření.

## Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Tabulka č. 25: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
ROCE (v %)	5,30	3,46	5,76	27,70	15,74
Oborový průměr (v %)	13,63	14,13	15,17	20,56	16,37

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu definuje, kolik zisku připadne na dlouhodobý investiční kapitál – na vlastní kapitál a dlouhodobé závazky. Hodnoty společnosti se drží na poměrně nízkých hodnotách oproti oborovému průměru. Opět můžeme sledovat významný nárůst v roce 2018 téměř na 28 %. Tento nárůst je způsoben zejména výrazným nárůstem EAT a pouze mírným zvýšením investičního kapitálu. Roku 2019 dochází opět k mírnému poklesu ukazatele, především kvůli poklesu mírnému poklesu EAT a lehkému nárůstu investičního kapitálu.

### 2.2.6 Soustavy ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů poskytuje informace o souhrnné finanční situaci sledované společnosti. Rozlišují se bonitní a bankrotní modely. V bonitních modelech bude uveden Indikátor bonity. V bankrotních modelech budou vypočítány Index IN05 a Kralickův quick test.

#### 2.2.6.1 Bonitní modely

##### Indikátor bonity

Indikátor bonity sleduje finanční situaci podniku. Čím vyšších hodnot tento indikátor dosahuje, tím lépe se společnosti daří.

Tabulka č. 26: Indikátor bonity

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,04	0,20	0,23	0,39	0,61
X2	1,09	1,41	1,50	2,00	1,75
X3	0,03	0,03	0,04	0,25	0,12
X4	0,02	0,03	0,03	0,21	0,19
X5	0,13	0,21	0,13	0,15	0,15
X6	1,32	0,79	1,37	1,17	0,64
Výsledná hodnota	0,74	0,87	0,91	4,12	2,69

Indikátor bonity se nachází v kladných hodnotách. V průběhu let má rostoucí tendenci. Finančně-ekonomické hodnocení firmy dosahuje vysokých hodnot. Během let 2015–2017 vycházel indikátor bonity v číslech, jež naznačovaly určité problémy. Od roku 2018 se podnik nacházel v oblasti velmi dobrého finančně-ekonomického hodnocení firmy. Konkrétní rok vyšel ukazatel v oblasti extrémně dobré. Dosahoval hodnoty nad 4,1. Roku 2019 naopak o trochu poklesl a vyskytuje se v oblasti velmi dobré.

### 2.2.6.2 Bankrotní modely

#### Index IN05

Následující tabulka zobrazuje hodnoty Indexu IN05 za období 2015–2019.

**Tabulka č. 27: IN05**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s.)

<b>Rok</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>A (aktiva/CZ)</b>	1,09	1,41	1,50	2,00	1,75
<b>B (EBIT/nákl. úroky)</b>	9,00*	9,00*	8,74	9,00*	9,00*
<b>C (EBIT/aktiva)</b>	0,03	0,04	0,06	0,26	0,12
<b>D (výnosy/aktiva)</b>	1,56	1,04	1,77	2,03	1,15
<b>E (OA/ kr. závazky)</b>	1,41	2,84	1,34	2,36	0,96
<b>Výsledná hodnota</b>	<b>1,09</b>	<b>1,16</b>	<b>1,27</b>	<b>2,28</b>	<b>1,41</b>

\*Aby nedošlo k přílišnému zabarvení výsledné hodnoty ukazatelem EBIT/nákladové úroky, počítá se s maximální hodnotou 9,00.

Ukazatel IN05 nebyl ve sledovaném období  $<0,9$ , což znamená, že nebyl přímo ohrožen bankrotem. Nejblíže k této hodnotě však měl v roce 2015, kdy ukazatel dosahoval hodnoty 1,09. V období 2015–2017 se podnik nacházel v šedé zóně. Měl 50% pravděpodobnost bankrotu, hodnotu vytvářel. V roce 2018 podnik dosáhl hodnoty  $IN05 > 1,60$ . Tudíž pravděpodobnost bankrotu velmi poklesla a podnik stále tvořil hodnotu. Index IN05 má ve sledovaném období rostoucí tendenci. Poslední sledovaný rok došlo k mírnému poklesu, dostal se opět do šedé zóny. Bylo to způsobeno především poklesem EBIT a výnosů a prudkým nárůstem krátkodobých závazků.

## Kralickův Quick test

Tabulka č. 28: Kralickův Quick test  
(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
R1	8,01	29,08	32,22	49,79	42,51
R2	26,14	4,46	10,51	1,64	3,64
R3	3,33	3,70	5,92	25,72	12,37
R4	2,52	17,95	4,32	21,90	19,26

Nyní se přistoupí k oklasifikování jednotlivých ukazatelů.

Tabulka č. 29: Kralickův Quick test – bodové ohodnocení  
(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
R1	4	2	1	1	1
R2	4	2	3	1	2
Průběžná známka 1	4	2	2	1	1,5
R3	4	4	3	1	1
R4	4	1	4	1	1
Průběžná známka 2	4	2,5	3,5	1	1
Výsledná hodnota	4	2,25	2,75	1	1,25

Průběžná známka 1 se týká finanční stability. Průběžná známka 2 pak výnosové situace. Celková známka se vypočítá jakožto aritmetický průměr všech čtyř ukazatelů. Dle výsledků v tabulce výše lze konstatovat, že společnost dosahuje od roku 2018 dobrých hodnot. V roce 2015 podnik byl v ohrožení bankrotem. Následující rok došlo k vylepšení finanční stability i výnosové situace společnosti. Zvýšil se vlastní kapitál a došlo i k nárůstu krátkodobého finančního majetku. V období 2016–2017 se podnik nacházel v šedé zóně. V roce 2017 došlo k mírnému zhoršení v oblasti výnosové situace. Od roku 2018 se jedná o dobře prosperující podnik, dosahuje výborného hodnocení.

### 2.2.7 SWOT analýza

SWOT analýza se zaměřuje na silné a slabé stránky podniku, dále pak na příležitosti a hrozby. Pro určení SWOT analýzy se vycházelo z vnějšího a vnitřního prostředí podniku a z finanční analýzy.

<p style="text-align: center;"><b>Silné stránky</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dlouhodobé působení společnosti na trhu</li> <li>• Stálí odběratelé</li> <li>• Kvalifikovaní a stabilní zaměstnanci</li> <li>• Moderní vybavenost hal</li> <li>• Jedna z pěti velkopil v České republice</li> <li>• Pořez přizpůsobený dle přání zákazníků</li> <li>• Certifikace ohledně ekologického obhospodařování lesů</li> <li>• Klesající celková zadluženost</li> <li>• Nízká pravděpodobnost bankrotu</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Slabé stránky</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Poměrně nízká likvidita</li> <li>• Záporné rozdílové ukazatele – především čistý pracovní kapitál</li> <li>• Zastaralá verze ekonomického systému</li> <li>• Vysoká doba obratu pohledávek</li> </ul>
<p style="text-align: center;"><b>Příležitosti</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rozšíření společnosti – stavba nových hal</li> <li>• Problémový vstup konkurence na trh</li> <li>• Získání dotací</li> <li>• Přilákání nových odběratelů</li> <li>• Export výrobků do dalších států</li> <li>• Nové výrobní procesy</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Hrozby</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vystoupení Velké Británie z Evropské unie</li> <li>• Přebytek řeziva nižší jakosti – z důvodu kůrovcové kalamity</li> <li>• Nedostatek pracovní síly na trhu práce</li> <li>• Rozpad spolupráce s dodavateli</li> </ul>

### 2.2.8 Souhrnné hodnocení

Ve sledovaném období, to jest v letech 2015–2019, měly aktiva rostoucí tendenci. Z hodnoty 584 857 tis. Kč vzrostly až na hodnotu 1 016 187 tis. Kč (rok 2019). Největší část na aktivech tvoří položka dlouhodobý hmotný majetek, který vykazuje rostoucí sklon. K výraznému nárůstu došlo v oblasti nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Položky dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek tvoří

nepodstatnou část stálých aktiv. Poslední sledovaný rok došlo k výraznému nárůstu peněžních prostředků, oproti tomu byl zaznamenán pokles zásob a pohledávek.

V oblasti pasiv došlo k výrazné změně struktury. V roce 2015 tvořily cizí zdroje téměř 92 % celkových aktiv a vlastní kapitál pouze 8 %. Následující roky dochází k postupnému poklesu cizích zdrojů, až v roce 2018 dojde k jejich vyrovnání. V oblasti vlastních zdrojů tvoří největší část výsledek hospodaření minulých let. Lze si povšimnout klesající tendence rezerv, kdy z téměř 11 % podílu na celkových pasivech dosáhly hodnoty 0 tis. Kč v roce 2019, došlo tedy k jejich rozpuštění. Oproti roku 2018 se vyskytl nárůst závazků o 72 %. Celkem tedy tvoří 57 % celkových pasiv. Růst závazků byl způsoben téměř dvojnásobným nárůstem krátkodobých závazků. Časové rozlišení pasiv tvoří nepodstatnou část celkových pasiv.

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají ve sledovaném období kolísavou tendenci. K největšímu nárůstu došlo v roce 2017, kdy oproti roku předcházejícímu došlo k nárůstu o 413 247 tis. Kč (o 68 %). K největšímu poklesu pak došlo v roce 2016, kdy oproti roku 2015 poklesly o 251 309 tis. Kč. V roce 2019 došlo k poklesu výkonové spotřeby celkem o 145 461 tis. Kč. Postupně dochází k nárůstu osobních nákladů, což je způsobeno růstem počtu zaměstnanců. Výsledek hospodaření má opět kolísavou tendenci. K nejpříznivějšímu nárůstu došlo v roce 2018, kdy dosáhl hodnoty 169 731 tis. Kč a oproti roku předcházejícímu se zvětšil více než šestkrát.

Čistý pracovní kapitál dosahuje v roce 2019 záporné hodnoty. Z čehož vyplývá, že společnost měla větší podíl krátkodobých závazků než oběžných aktiv. Nejpříznivější hodnoty naopak dosahuje v roce 2016, kdy ČPK činí 175 772 tis. Kč.

Čistý peněžní majetek dosahuje záporné hodnoty ve dvou letech, v roce 2015 a 2019. Z čehož lze vyčíst, že v těchto letech neměla společnost dostatek likvidních oběžných aktiv na úhradu okamžitě splatných závazků.

Čisté pohotovité prostředky vycházejí ve všech letech v záporných hodnotách. Tyto hodnoty říkají, že společnost nemá dost peněžních prostředků na úhradu okamžitě splatných závazků.

Z pohledu likvidity se společnost držela v doporučených hodnotách a v okolí oborového průměru. Jediná výjimka se vyskytovala v roce 2019, kdy došlo k výraznému propadu všech těchto ukazatelů u společnosti. Lze to přisuzovat rapidnímu nárůstu krátkodobých

závazků a jen mírnému nárůstu oběžných aktiv. V roce 2019 dosahuje doporučených hodnot pouze ukazatel okamžité likvidity, který počítá pouze s krátkodobým peněžním majetkem.

Celková zadluženost má ve sledovaném období klesající tendenci. V roce 2018 činila zadluženost 57 %, z čehož vyplývá, že se společnost financovala sama ze 43 %. Celková zadluženost se nachází nad oborovým průměrem. Úrokové krytí dosahuje vysoce nad doporučené hodnoty. Při udržení současného výkonu by společnost svoje dluhy zaplatila za necelých 5 let.

Obrat celkových aktiv v jednotlivých letech kolísá okolo oborového průměru. Obdobně je tomu i u obratu stálých aktiv. Obrat zásob udává počet obrátek zásob za rok. Nejvíce obrátek se uskutečnilo v roce 2018, kdy se jednalo o 11 obrátek. Doba jedné obrátky v tomto roce činila 35 dní. Nejdéle trvala jedna obrátka téměř 61 dní, a to v roce 2016. Doba obratu pohledávek byla v letech 2017–2018 vyšší než doba obratu závazků. Z dlouhodobého hlediska by to mohlo způsobit platební neschopnost. V roce 2019 je doba obratu pohledávek o trochu nižší, než-li doba obratu závazků.

Ukazatele rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb vycházejí v období 2015–2017 nižší oproti oborovému průměru. Rentabilita tržeb dosahuje následující dva roky hodnot vyšších než-li oborový průměr. V roce 2018 dosahují všechny rentability vyšších hodnot. Následující rok naopak došlo k mírnému poklesu.

Indikátor bonity se nachází v kladných číslech. V posledních letech se výsledné hodnoty vyskytují v oblasti, vykazující výborné ekonomické zdraví společnosti. Ukazatel IN05 se v letech 2015–2017 nacházel v tzv. „šedé zóně.“ Společnost nedosahovala hodnot  $<0,9$ , z čehož vyplývá, že nebyla přímo ohrožena bankrotem. V roce 2018 se společnost dostala do oblasti velmi dobrého finančního zdraví. Výsledné známky Kralickova Quick testu dosahovaly hodnoty, která značila ohrožení bankrotem. V letech 2016–2017 došlo k mírnému zlepšení hodnot a podnik se nacházel v hodnotách „šedé zóny,“ tzn. Že nebyl v přímém ohrožení bankrotem. Od roku 2018 dosahuje tento ukazatel příznivých hodnot.

## 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Společnost měla v předchozích letech delší dobu obratu závazků než pohledávek. Z dlouhodobého hlediska by se mohlo jednat o problém. Dalším problémem je její poměrně nízká likvidita. Obzvláště pak v roce 2019, kdy ukazatel běžné likvidity byl menší než 1. Oba tyto nedostatky lze vyřešit prostřednictvím faktoringu, kdy banka poskytne část peněžních prostředků rovnou a zbytek společnost obdrží, jakmile odběratel zaplatí.

### 3.1 Factoring

Factoring je souhrnný produkt, který řeší společně financování krátkodobých pohledávek do splatnosti, jejich správu, inkaso a popřípadě i zajištění pohledávek pro případ platební nevěle nebo z důvodu platební neschopnosti odběratelů. (Factoring České spořitelny, 2021)

Po postoupení pohledávky se banka stává novým věřitelem a společnost má nárok na profinancování pohledávek až do výše 90 %. V případě bezregresního factoringu může banka nebo factoringová společnost převzít riziko z případné platební neschopnosti. Nedílnou součástí factoringové smlouvy je i správa postoupených pohledávek, což mimo jiné představuje upomínání, vymáhání a inkaso postoupených pohledávek. (ČSOB Factoring, 2021)

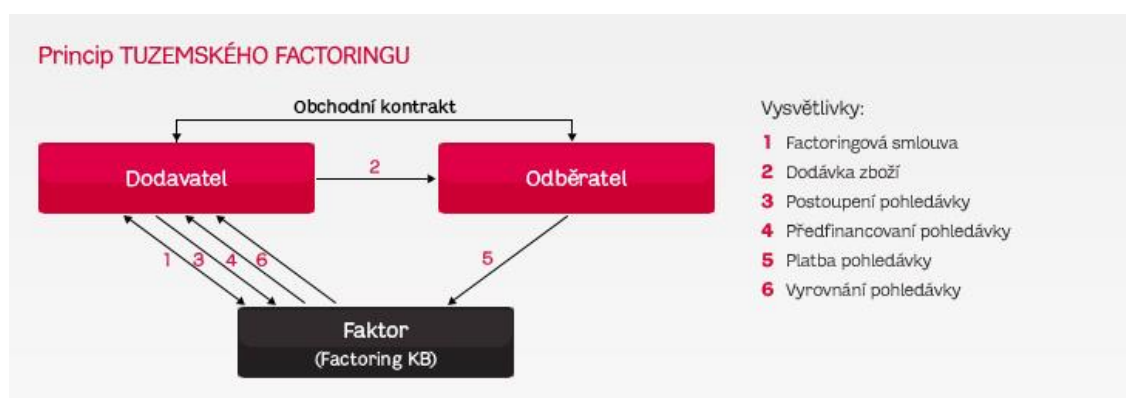
Následující tabulka udává celkové ceny factoringu od tří velkých bank. Česká spořitelna, Komerční banka a ČSOB, u nichž má společnost svůj účet. Všechny z uvedených bank mají úrok z profinancování 1M PRIBOR + 2 %. Factoringový poplatek se u jednotlivých bank liší, nejnižší ho má Komerční banka (1 %), nejvyšší naopak ČSOB (2 %). Společnost by mohla zkusit u ČSOB zažádat o nižší factoringový poplatek, neboť u nich má bankovní účet i provozní revolvingový úvěr. Jedná se o data za bezregresní factoring – factoringová společnost přebírá riziko neplacení postoupených pohledávek.

Výše 1M PRIBOR k 15. dubnu 2021 je 0,31 %. (ČNB, 2021)

**Tabulka č. 30: Factoring**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Banka	Česká spořitelna	Komerční banka	ČSOB
Pohledávky z obch. vztahů	88 527 000 Kč	88 527 000 Kč	88 527 000 Kč
Doba splatnosti	30 dní	30 dní	30 dní
Výše zálohové platby	90 %	85 %	90 %
Úrok z profinancování	2,31 %	2,31 %	2,31 %
Faktoringový poplatek	1,5 %	1 %	2 %
Výše faktor. poplatku	1 327 905 Kč	885 270 Kč	1 770 540 Kč
Úrok	151 272 Kč	142 868 Kč	151 272 Kč
<b>Celková cena faktoringu</b>	<b>1 479 177 Kč</b>	<b>1 028 138 Kč</b>	<b>1 921 812 Kč</b>

Nejpříznivější cenu faktoringu by měla v našem případě Komerční banka, která má sice vyšší zálohové platby jen 85 %, ale celková cena faktoringu vychází z uvedených možností nejlépe. Dále uvádím princip faktoringu právě u Komerční banky.



**Obrázek č. 3: Princip bezregresního faktoringu KB**  
(Zdroj: Factoring KB, 2021)

Princip faktoringu Komerční banka:

1. Mezi dodavatelem (Javořice, a. s.) a faktoringovou společností se uzavře faktoringová smlouva.
2. Dodavatel předá dodávku zboží odběrateli.
3. Následně dodavatel postoupí pohledávku factorovi.
4. Faktoringová společnost vypočte výši zálohy a vyplatí dodavateli tuto zálohu na vybraný účet ( $88\,527\,000 \cdot 0,85 = 75\,247\,950$  Kč).
5. Odběratel uhradí pohledávku faktoringové společnosti.

6. Factoringová společnost vyčíslí zbylou částku, která činí **13 279 050 Kč**. Dále vykalkuluje náklady factoringu. Factoringový poplatek:  $88\,527\,000 \cdot 0,01 = 885\,270$  Kč. Do nákladů se také započítá úrok z profinancování:  $75\,247\,950 \cdot 30/365 \cdot 0,0231 = 142\,868$  Kč. Celkové náklady na faktoring tedy činí:  $885\,270 + 142\,868 = 1\,028\,138$  Kč.

Factoringová společnost zbývající částku sníženou o náklady na faktoring dodavateli (jedná se tedy o částku  $13\,279\,050 - 1\,028\,138 = 12\,250\,912$  Kč).

Není-li pohledávka uhrazena do 90 dnů po splatnosti, je factorem nahlášena pojistná událost pojišťovně.

**Tabulka č. 31: Situace po zavedení factoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Javořice, a. s. a Factoring KB)

<b>Položka</b>	<b>Před zavedením factoringu</b>	<b>Po zavedení factoringu</b>
Pohledávky z obch. vztahů	88 527 000 Kč	13 279 050 Kč
Peněžní prostředky	124 428 000 Kč	199 675 950 Kč
Doba obratu pohledávek	38,64 dní	5,20 dní
Okamžitá likvidita	0,38	0,60
Běžná likvidita	0,96	1,18

Tato tabulka nastiňuje situaci podniku po zavedení factoringu. Za rok 2019 byla celková fakturovaná částka pohledávek z obchodních vztahů 88 527 tis. Kč. Pokud by se společnost rozhodla v tomto roce pro faktoring Komerční banky, snížily by se její pohledávky o 75 247 950 Kč. Naproti snížení pohledávek by došlo ke zvýšení peněžních prostředků (a současně i oběžných aktiv) podniku, v důsledku čehož by se zvýšily hodnoty běžné a okamžité likvidity. Dále by došlo k poklesu doby obratu pohledávek. Tato doba by klesla z necelých 39 dní jen na pouhých 5 dní.

### **3.2 Aktualizace softwaru**

Určité potíže by v budoucnosti mohl způsobit zastaralý software. Společnost Microsoft může přestat vydávat aktualizace na starší verze programů. Jedná se především o aktualizace zabezpečení, technické aktualizace online a bezplatné nebo placené možnosti asistované podpory. Tím by mohlo dojít k ohrožení aktuálního systému a nemožnosti nahrávání nových údajů do programu. Společnost využívá neaktuální verzi softwaru Microsoft Dynamics NAV.

Novější verze tohoto softwaru nabízí propracovanější uživatelské rozhraní zaměřené na role. Novinkou je také aplikace Microsoft Dynamics for Tablets, která zajišťuje uživatelům možnost pracovat odkudkoli. Dále došlo k rozšíření spolupráce s kancelářským balíčkem Microsoft Office a platformou Microsoft SharePoint. Doplnila se funkcionality Elektronické evidence tržeb (EET), která umožňuje odesílání každé hotovostní prodejní transakce do systémů státní správy. Jednodušší ovládání systému zajišťují nové funkce kopírování pokladních dokladů, náhled účtování pro doklady a workflow pro schvalování dokladů.

Následující obrázek zobrazuje oblasti, které lze spravovat prostřednictvím programu Microsoft Dynamics 365. Umožňuje nejen správu financí, řízení prodejních procesů, plánování nových projektů či řízení procesů ve skladech a výrobě. Navíc si lze nainstalovat i tzv. **Extensions**, která přidávají další funkční vlastnosti programu.

**Obrázek č. 4: Microsoft Dynamics 365**  
(Zdroj: NAVISYS, s. r. o.)



### 3.3 Školení zaměstnanců

Pro udržení kvalifikované pracovní síly je třeba je neustále vzdělávat a posílat na školení. Zaměstnavatelům, kteří provádí rekvalifikaci zaměstnanců v návaznosti na jejich další pracovní uplatnění, mohou být částečně nebo plně hrazeny náklady spojené s touto činností (viz § 110 odst. 1 zákona č. 435/2004 Sb., o zaměstnanosti, ve znění pozdějších předpisů).

#### Online seminář Daňový balíček 2021

Pracovníky z oblasti účetnictví je vhodné posílat na školení ohledně změn zejména v zákonu o účetnictví č. 563/1991 Sb. Zákon prochází každý rok mírnými změnami. Nejvýznamnější změnou od 1. 1. 2021 je zrušení superhrubé mzdy a solidární daně.

Doporučeným seminářem by byl online seminář: Daňový balíček 2021, na který by se příslušní zaměstnanci pouze přihlásili z domova. Seminář využívá program ZOOM, jenž není třeba stahovat, lze se připojit z počítače či z mobilu. Není-li možné se dostavit přímo na seminář, bude zaměstnanci zaslán do 3 dnů od skončení semináře odkaz se záznamem s platností 7 kalendářních dní. Tento kurz se zabývá daňovými dopady a způsobem zaúčtování opatření souvisejících s epidemií COVID-19, dále pak evidencí tržeb a změnami u daně z příjmů – zrušení superhrubé mzdy, změny u odpisů, peněžní příspěvky zaměstnavatele na stravování. (VOX, a. s., 2021)

#### Tabulka č. 32: Online seminář Daňový balíček 2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle VOX, a. s.)

Produkt	1 zaměstnanec	2 zaměstnanci	3 zaměstnanci
Daňový balíček 2021	2 590 Kč	4 921 Kč	6 993 Kč

#### Jazykový seminář

Mezi hlavní obchodní partnery patří německy mluvící země. Je tedy třeba udržovat jazykové schopnosti marketingových zaměstnanců na vysoké úrovni. Naučit se něco o zemi, z níž partner pochází a jeho jazyk může být kritickým faktorem pro úspěch či neúspěch jednání. Nedílnou součástí je i neverbální komunikace a etiketa příslušné země. Například při pracovní schůzce v německy hovořících zemích je velice důležitá dochvilnost. Dále je také vhodným pozdravením krátké a pevné podání ruky.

Znalost světových jazyků bude přínosem nejen pro společnost, ale i pro zaměstnance samotné. Na procvičení jazykové vybavenosti byl vybrán večerní kurz v jazykové škole Lingua Centrum, která má pobočku v okrese, v němž sídlí i sledovaná společnost. Druhým jazykem pak byla vybrána angličtina, neboť právě tento jazyk je v současnosti nejrozšířenější při komunikaci.

**Tabulka č. 33: Jazykové semináře**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Lingua Centrum)

Jazyk	Počet lekcí	Cena za osobu
Německý jazyk	5	2 190 Kč
Anglický jazyk	5	2 590 Kč

### 3.4 Středisko 108

Na podnět pana ekonoma Reného Daleckého byl zpracován návrh na zlepšení finanční situace Střediska 108. Toto středisko se zabývá maloobchodním prodejem štípaného palivového dříví (jehličnatého i listnatého), briket, stavebním řezivem, mulčovací kůrou a dalším.

Prodejna vykazuje poměrně nízké výnosy vzhledem k nákladům. Cílem by tedy mělo být navýšení objemu výkonů (výnosů) nebo snížení nákladů. Neboť snižování nákladů může často vést k poklesu tržeb, bude se práce věnovat především snaze zvýšit tržby. Hlavním cílem je přilákat nové zákazníky, toho lze dosáhnout zvýšením povědomí o prodejně mezi lidmi. Nejjednodušší možností je reklama.

#### Reklama

Cílem reklamy je přilákat do prodejny nové zákazníci, kteří budou vyhledávat zboží, jež prodejna nabízí. Důležitým faktorem nejsou jen stálí zákazníci, ale zvýšení všeobecného povědomí o prodejně.

Společnost využívá svých oficiálních webových stránek, z nichž se lze dostat na sortiment prodejny a jejich ceny. Vhodným řešením je vytvoření vlastních stránek pro prodejnu, vytvoření firmy na Googlu a seznamu tak, aby se prodejna zobrazovala samostatně a případně i PPC systémy, které zajišťují, že se webová stránka bude zobrazovat na předních příčkách mezi vyhledávanými stránkami. Při PPC reklamě se neplatí za zobrazení reklamy, ale až za následné rozkliknutí odkazu a návštěva stránky.

Další možností, jak vzbudit povědomí o prodejně jsou bannery. Jeden je zabudovaný na příjezdové cestě k prodejně, další dva pak u bývalého obchodu. Bannery, příp. plakáty, billboardy se mohou rozšířit i po okolí. Zejména v oblasti Ptení a Vícova, což jsou nejbližší větší obce. Bannery se mohou dát ke značce směřující k Javořicím.

**Tabulka č. 34: Kalkulace reklamy pro podnikovou prodejnu**

(Zdroj: vlastní zpracování dle Tisk Sarpet a Google Ads)

<b>Položka</b>	<b>Cena</b>	<b>Množství</b>	<b>Celkem</b>
Banner	500 Kč	2 ks	1 000 Kč
Sociální síť	1 500 Kč	12 měsíců	18 000 Kč*
<b>Cena celkem</b>			<b>19 000 Kč</b>

\*Jedná se o maximální částku za rok, tato částka se bude odvíjet od počtu navštívení stránek, maximálně však do částky 1 500 Kč/měsíc (maximální měsíční částku lze navýšit, popřípadě snížit).

## ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo za sledované období zhodnotit společnost Javořice, a. s. pomocí prostředků finanční analýzy a určit návrhy na zlepšení jejich finanční situace. Sledovaným obdobím byly roky 2015–2019. Pro potřeby analýzy byly využity výkazy společnosti. Bakalářská práce byla rozdělena do 3 částí.

První část zahrnovala teoretická východiska práce vycházející z odborné literatury.

Druhá část se zabývala představením společnosti Javořice, a. s., uvedením základních informací a historie společnosti. Dále obsahovala zhodnocení podniku prostřednictvím vnějších a vnitřních faktorů. Podstatná část se zabývala ukazateli finanční analýzy, které vycházely z teoretické části. Společnost produkuje kladný výsledek hospodaření. Poslední sledovaný rok si lze povšimnout záporných výsledků u všech rozdílových ukazatelů. Ukazatele likvidity dosahovaly poměrně nízkých hodnot.

Poslední část se zaměřuje na návrhy, které by měly být pro společnost přínosem. Vycházelo se z výsledků finanční analýzy. Hlavní návrh se týká faktoringu. Princip spočívá v prodeji pohledávek z obchodní činnosti faktoringové společnosti. Podnik nemusí čekat na zaplacení od odběratelů, banka mu poskytne peněžní prostředky následující den. Dále při bezregresním faktoringu přechází na faktoringovou společnost riziko nezaplacení a následné vymáhání pohledávky od odběratele. Další návrh se zaměřuje na neaktuální verzi ekonomického programu, jehož ukončení podpory by v budoucnu mohlo způsobit problémy. Následující návrh se týká školení zaměstnanců, a to zejména v oblasti jazykové a účetní, neboť právě účetní oblast prochází každý rok menšími či většími změnami a pro zdravý chod podniku je třeba tyto změny sledovat. Poslední oblast, jíž se práce zabývá je situace podnikové prodejny, možným řešením situace je zvýšení povědomí u zákazníků prostřednictvím reklamy.

Tato doporučení by měla vést k udržení dobré finanční situace podniku.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Analýza poměrových ukazatelů [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 02. 03. 2020.

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Analýza rozdílových ukazatelů. Analýza cash-flow [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 02. 03. 2020.

Co je factoring a jaké jsou jeho výhody? © 2021. *ČSOB Factoring* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>

Co je factoring?, © 2021. *Factoring České spořitelny* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.factoringscs.cz/cs/uvod/co-je-factoring>

Co je GDPR?, ©2020. *Obecné nařízení o ochraně osobních údajů prakticky* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.gdpr.cz/gdpr/>

Daňový balíček 2021 – srozumitelný přehled o změnách (online seminář), ©2021. *VOX, a. s.* [online]. [cit. 2021-05-01]. Dostupné z: <https://www.vox.cz/dane-a-ucetnictvi/kurz-on-line-seminar-danovy-balicek-2021-srozumitelny-prehled-o-zmenach-0001.htm>

Finanční analýzy podnikové sféry, ©2005-2020. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-02-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR, © 2021. *ČNB* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>

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

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.

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

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

Kurz A51LR, ©2021. *Lingua Centrum* [online]. [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: [https://lingua-centrum.cz/online-prihlaska/?fbclid=IwAR3\\_RCbMIKGyLcB15iWf1jF9NIawNn48zE8yMgCgn0Ca-rXgi0KNMpo078M](https://lingua-centrum.cz/online-prihlaska/?fbclid=IwAR3_RCbMIKGyLcB15iWf1jF9NIawNn48zE8yMgCgn0Ca-rXgi0KNMpo078M)

Kurz N21L, ©2021. *Lingua Centrum* [online]. [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: [https://lingua-centrum.cz/online-prihlaska/?fbclid=IwAR3\\_RCbMIKGyLcB15iWf1jF9NIawNn48zE8yMgCgn0Ca-rXgi0KNMpo078M](https://lingua-centrum.cz/online-prihlaska/?fbclid=IwAR3_RCbMIKGyLcB15iWf1jF9NIawNn48zE8yMgCgn0Ca-rXgi0KNMpo078M)

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

Microsoft Dynamics 365 Business Central, © 2013-2021. *NAVISYS s.r.o.* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: [Microsoft Dynamics 365 Business Central - NAVISYS.cz](https://www.navisys.cz)

Nezaměstnanost v Olomouckém kraji, ©2020. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xm/nezamestnanost-v-olomouckem-kraji-k-31-12-2019>

O nás – úvod, ©2021. *Javořice, a.s.* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <http://www.pila-javorice.cz/o-nas/o-nas-uvod/>

O nás, ©2021. *Javořice, a.s.* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <http://www.pila-javorice.cz/o-nas/>

Plachty – bannery, ©2021. *Tisk Sarpet, s. r. o.* [online]. [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.sarpet.cz/velkoplosny-tisk/plachty-bannery-85.html>

Podpora nákupu techniky a technologií pro dřevozpracující provozovny, ©2021. *Největší portál o dotacích v ČR* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.dotacni.info/pgrlf-zpracovatel-dreva-podpora-nakupu-techniky-a-technologie-pro-drevozpracujici-provozovny/>

Podpořte růst své firmy s Google Ads, ©2021. Google [online]. [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: [https://ads.google.com/intl/cs\\_CZ/home/?pli=1](https://ads.google.com/intl/cs_CZ/home/?pli=1)

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

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

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

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

Tuzemský factoring, © 2021. *Factoring České spořitelny* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.factoringscs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

Tuzemský factoring, © 2021. *Factoring KB* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7

Výpis z obchodního rejstříku, ©2012-2015. *Veřejný rejstřík a Sbíрка listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=431481&typ=PLATNY>

Výroční zprávy, ©2012-2015. *Veřejný rejstřík a Sbíрка listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=431481>

Vývoj HDP v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=1>

Vývoj inflace v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

Vývoj nezaměstnanosti v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

%	procento
A	aktiva
aj.	a jiné
ČPK	čistý peněžní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	korun českých
P	pasiva
PPC	Pay per Click
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy .....	17
Vzorec č. 2: Procentuální změna horizontální analýzy.....	17
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup .....	18
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup .....	18
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky .....	18
Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond .....	19
Vzorec č. 7: Okamžitá likvidita (Zdroj: Bartoš, 2020) .....	19
Vzorec č. 8: Pohotová likvidita.....	20
Vzorec č. 9: Běžná likvidita.....	20
Vzorec č. 10: Celková zadluženost.....	21
Vzorec č. 11: Koeficient samofinancování.....	21
Vzorec č. 12: Úrokové krytí .....	22
Vzorec č. 13: Doba splácení dluhů .....	22
Vzorec č. 14: Obrat stálých aktiv.....	22
Vzorec č. 15: Obrat stálých aktiv.....	23
Vzorec č. 16: Obrat zásob.....	23
Vzorec č. 17: Doba obratu zásob .....	23
Vzorec č. 18: Doba obratu pohledávek.....	24
Vzorec č. 19: Doba obratu závazků .....	24
Vzorec č. 20: Rentabilita celkových aktiv .....	24
Vzorec č. 21: Rentabilita vlastního kapitálu.....	25
Vzorec č. 22: Rentabilita tržeb .....	25
Vzorec č. 23: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	25
Vzorec č. 24: Index bonity.....	27

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Hodnocení indexem bonity .....	27
Tabulka č. 2: Hodnocení indexem IN05 .....	28
Tabulka č. 3: Stupnice hodnocení ukazatelů .....	29
Tabulka č. 4: SWOT analýza .....	30
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv .....	41
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv .....	42
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	44
Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv.....	44
Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	46
Tabulka č. 10: Rozdílové ukazatele .....	48
Tabulka č. 11: Analýza likvidity.....	50
Tabulka č. 12: Celková zadluženost .....	52
Tabulka č. 13: Koeficient samofinancování .....	52
Tabulka č. 14: Úrokové krytí.....	53
Tabulka č. 15: Doba splácení dluhů.....	53
Tabulka č. 16: Obrat celkových aktiv .....	54
Tabulka č. 17: Obrat stálých aktiv .....	54
Tabulka č. 18: Obrat zásob .....	54
Tabulka č. 19: Doba obratu zásob .....	55
Tabulka č. 20: Doba obratu pohledávek .....	55
Tabulka č. 21: Doba obratu závazků .....	56
Tabulka č. 22: Rentabilita aktiv .....	56
Tabulka č. 23: Rentabilita vlastního kapitálu .....	57
Tabulka č. 24: Rentabilita tržeb .....	57
Tabulka č. 25: Rentabilita celkového vloženého kapitálu .....	58
Tabulka č. 26: Indikátor bonity.....	58
Tabulka č. 27: IN05 .....	59
Tabulka č. 28: Kralickův Quick test .....	60
Tabulka č. 29: Kralickův Quick test – bodové ohodnocení.....	60
Tabulka č. 30: Factoring .....	65

Tabulka č. 31: Situace po zavedení factoringu .....	66
Tabulka č. 32: Online seminář Daňový balíček 2021 .....	68
Tabulka č. 33: Jazykové semináře .....	69
Tabulka č. 34: Kalkulace reklamy pro podnikovou prodejnu .....	70

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo Javořice, a. s. ....	31
Obrázek č. 2: Nové logo společnosti .....	37
Obrázek č. 3: Princip bezregresního factoringu KB .....	65
Obrázek č. 4: Microsoft Dynamics 365 .....	67

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva v tis. Kč.....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – aktiva v tis. Kč (pokračování) .....	II
Příloha č. 3: Rozvaha – pasiva v tis. Kč .....	III
Příloha č. 4: Rozvaha – pasiva v tis. Kč (pokračování).....	IV
Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty v tis Kč.....	V
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty v tis Kč (pokračování) .....	VI

**Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Javořice, a. s. z let 2015–2019)

Ozn.	AKTIVA (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>584857</b>	<b>627164</b>	<b>621861</b>	<b>679634</b>	<b>1016187</b>
<b>A.</b>	<b>pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>335393</b>	<b>351479</b>	<b>340959</b>	<b>374253</b>	<b>697136</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>493</b>	<b>1990</b>	<b>1821</b>	<b>820</b>
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0
<b>B.I.2.</b>	<b>Ocenitelná práva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1863</b>	<b>1700</b>	<b>784</b>
B.I.2.1.	Software	0	0	1863	1700	784
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	84	68	52	36
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	409	59	69	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený DNM	0	409	59	69	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>335293</b>	<b>349386</b>	<b>337469</b>	<b>370932</b>	<b>694816</b>
<b>B.II.1.</b>	<b>Pozemky a stavby</b>	<b>268413</b>	<b>268420</b>	<b>255262</b>	<b>246384</b>	<b>255286</b>
B.II.1.1.	Pozemky	15019	17130	16953	16935	17531
B.II.1.2.	Stavby	253394	251290	238309	229449	237755
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	33480	34730	28465	51830	86561
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	14784	13753	12721	11690
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	172	172	172	172	172
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	172	172	172	172	172
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	33322	31280	39817	59825	341107
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	94	12	5246	14275	80264
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	33228	31268	34571	45550	260843
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>100</b>	<b>1600</b>	<b>1500</b>	<b>1500</b>	<b>1500</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	200
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100	100	0	0	100
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	1500	1500	1500	1200
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	1500	1500	1500	1200
B.III.7.2.	poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0

**Příloha č. 2: Rozvaha – aktiva v tis. Kč (pokračování)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Javořice, a. s. z let 2015–2019)

<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>248178</b>	<b>271044</b>	<b>275115</b>	<b>301094</b>	<b>316063</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>103809</b>	<b>102262</b>	<b>111003</b>	<b>117973</b>	<b>95133</b>
C.I.1.	Materiál	62699	52152	69874	51886	44747
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	6005	9659	11277	14867	8340
C.I.3.	Výrobky a zboží	35105	40451	29852	51220	42046
C.I.3.1.	Výrobky	34906	36097	29833	50736	41536
C.I.3.2.	Zboží	199	4354	19	484	510
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>114939</b>	<b>120661</b>	<b>135574</b>	<b>129713</b>	<b>96502</b>
<b>C.II.1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
<b>C.II.2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>114939</b>	<b>120661</b>	<b>135574</b>	<b>129713</b>	<b>96502</b>
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	95249	92827	108688	108755	88527
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	19690	27834	26886	20958	7975
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	10377	23053	22699	17205	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	85	4285
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	202	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	9313	4781	3457	3466	3690
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>29430</b>	<b>48121</b>	<b>28538</b>	<b>53408</b>	<b>124428</b>
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	256	483	234	152	136
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	29174	47638	28304	53256	124292
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1286</b>	<b>4641</b>	<b>5787</b>	<b>4287</b>	<b>2988</b>
D.1.	náklady příštích období	1286	4462	5660	4126	2698
D.2.	komplexní náklady příštích období	0	179	0	0	0
D.3.	příjmy příštích období	0	0	127	161	290

**Příloha č. 3: Rozvaha – pasiva v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Javořice, a. s. z let 2015–2019)

Ozn.	PASIVA (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>584857</b>	<b>627164</b>	<b>621861</b>	<b>679634</b>	<b>1016187</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>46826</b>	<b>182370</b>	<b>200359</b>	<b>338406</b>	<b>431948</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>8500</b>	<b>10000</b>	<b>10000</b>	<b>10000</b>	<b>10000</b>
A.I.1.	Základní kapitál	8500	100000	10000	10000	10000
A.I.2.	Vlastní podíly	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>64450</b>	<b>64450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	64450	64450	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	64450	64450	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>6690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	6690	0	0	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>13371</b>	<b>90714</b>	<b>105228</b>	<b>115909</b>	<b>253956</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	13371	90714	107920	115909	253956
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	-2692	0	0
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>18265</b>	<b>17206</b>	<b>20681</b>	<b>148047</b>	<b>103542</b>
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
<b>B + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>537878</b>	<b>443528</b>	<b>415175</b>	<b>339280</b>	<b>582209</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>62650</b>	<b>27731</b>	<b>28500</b>	<b>1600</b>	<b>0</b>
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	62650	27731	28500	1600	0
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>475228</b>	<b>415797</b>	<b>386675</b>	<b>337680</b>	<b>582209</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>298900</b>	<b>320525</b>	<b>231625</b>	<b>210300</b>	<b>251376</b>
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	130300	130300	130300	130300
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	130300	130300	130300	130300
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	46076
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	298900	190225	101325	80000	75000

**Příloha č. 4: Rozvaha – pasiva v tis. Kč (pokračování)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Javořice, a. s. z let 2015–2019)

C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	0	0	0	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>176328</b>	<b>95272</b>	<b>155050</b>	<b>127380</b>	<b>330833</b>
C.II.1.	Vydané dluhopisy	161611	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	50000	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	87	91	126364
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	161611	89633	92559	95185	184580
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
<b>C.II.8.</b>	<b>Závazky ostatní</b>	<b>14717</b>	<b>5639</b>	<b>12404</b>	<b>32104</b>	<b>19889</b>
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2819	3058	3951	4792	5172
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	2578	1708	2190	2663	2803
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	750	342	6059	24324	6737
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	8506	474	146	310	5161
C.II.8.7.	Jiné závazky	64	57	58	15	16
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>153</b>	<b>1266</b>	<b>6327</b>	<b>1948</b>	<b>2030</b>
D.1.	výdaje příštích období	153	1266	5799	1948	2022
D.2.	výnosy příštích období	0	0	528	0	8

**Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty v tis Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Javořice, a. s. z let 2015–2019)

Pol.	Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>858759</b>	<b>607450</b>	<b>1020697</b>	<b>1050441</b>	<b>918618</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>9267</b>	<b>2006</b>	<b>6420</b>	<b>2925</b>	<b>335</b>
A.	Výkonová spotřeba	773005	494202	851763	798250	652789
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	7139	1642	6299	2180	280
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	694168	439097	755682	700561	553074
A.3.	Služby	71695	53463	89782	95509	99435
B.	Změna stavu zásob vl. činností	-3672	3322	4646	-24493	15728
C.	Aktivace	-1692	-611	-321	-1352	-7946
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>58300</b>	<b>50577</b>	<b>87381</b>	<b>107155</b>	<b>117150</b>
D.1.	Mzdové náklady	42549	36510	63484	77505	84570
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	15751	14067	23897	29650	32580
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14277	12225	21242	25909	27960
D.2.2.	Ostatní náklady	1474	1842	2655	3741	4620
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	30729	21250	38653	23448	27828
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	31600	21640	32556	24591	27848
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	31600	21640	32556	28520	32050
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	-3929	-4202
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-525	-242	-78	-1910	76
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-346	-148	6175	767	-96
III.	Ostatní provozní výnosy	17678	5275	5490	5619	23144
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	8718	42	1735	565	18893
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	8782	5096	3518	4980	3353
III.3.	Jiné provozní výnosy	178	137	237	74	898
F.	Ostatní provozní náklady	9581	22777	13691	-18848	10853
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	853	21	297	33	129
F.2.	Prodaný materiál	3530	1403	1395	1269	1918
F.3.	Daně a poplatky	1354	1085	900	1051	964
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-871	-2269	769	-26900	-1600
F.5.	Jiné provozní náklady	4715	22537	10330	5699	9442
*	Provozní výsledek hospodaření	19453	23214	36794	174825	125695

**Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty v tis Kč (pokračování)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Javořice, a. s. z let 2015–2019)

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	0	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	13	22	119	120	168
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	13	22	119	120	168
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve fin. oblasti	0	0	140	0	160
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	66	173	4209	4322	4047
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	4097	3952	4007
J.2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	66	173	112	370	40
VII.	Ostatní finanční výnosy	4856	2905	1846	4042	7203
K.	Ostatní finanční náklady	5991	8762	11235	4934	7746
*	Finanční výsledek hospodaření	-1188	-6008	-13619	-5094	-4582
**	<b>VH před zdaněním</b>	<b>18265</b>	<b>17206</b>	<b>23175</b>	<b>169731</b>	<b>121113</b>
L.	Daň z příjmů	0	0	2494	21684	17571
L.1.	Daň z příjmů splatná	0	0	2494	21684	17571
L.2.	Daň z příjmů odložená	0	0	0	0	0
**	<b>VH po zdanění</b>	<b>18265</b>	<b>17206</b>	<b>20681</b>	<b>148047</b>	<b>103542</b>
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	<b>VH za účetní období</b>	<b>18265</b>	<b>17206</b>	<b>20681</b>	<b>148047</b>	<b>103542</b>
	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>890573</b>	<b>617658</b>	<b>1034572</b>	<b>1063147</b>	<b>949468</b>