



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

VYHODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE AND SUGGESTIONS FOR IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Adam Musil

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2025

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Adam Musil
Vedoucí práce:	Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA
Akademický rok:	2024/25
Studijní program:	Ekonomika podniku

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

Vyhodnocení finanční výkonnosti společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční výkonnosti vybrané společnosti a formulace konkrétních opatření, která přispějí ke zlepšení její současné situace. V rámci tohoto cíle bude proveden výpočet a zhodnocení analýzy klíčových finančních ukazatelů a identifikována slabá místa, která mohou ovlivnit dlouhodobou stabilitu a růst společnosti. Dílčími cíli práce jsou: formulace teoretických východisek pro analýzu finanční výkonnosti, vypracování výpočtové části zahrnující potřebné ukazatele. Výsledky poslouží jako základ pro návrh konkrétních kroků a opatření, které přispějí k udržitelnosti a zlepšení výkonnosti společnosti v budoucnosti.

Základní literární prameny:

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

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

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

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

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

V Brně dne 9.2.2025

L. S.

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

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

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením výkonnosti společnosti TIPA Telekom plus a.s. prostřednictvím finanční analýzy. Práce je rozdělena do tří částí. První část se věnuje teoretickým východiskům finanční analýzy a popisuje metody a postupy, které jsou v práci následně aplikovány. Druhá, analytická část, představuje vybranou společnost a analyzuje její současný stav na základě účetních výkazů z let 2021 až 2024. Ve třetí a poslední části jsou formulovány návrhy pro zlepšení finanční situace a výkonnosti společnosti.

Klíčová slova

Výkonnost podniku, finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, ekonomická přidaná hodnota, akciová společnost

Abstract

The bachelor's thesis focuses on evaluating the performance of joint-stock company TIPA Telekom plus through financial analysis. The thesis is divided into three main parts. The first part is dedicated to the theoretical foundations of financial analysis and describes the methods and procedures that are applied in the thesis. The second, analytical part introduces the selected company and analyzes its current state based on financial statements from 2021 to 2024. In the third and final part, proposals are formulated to improve the company's financial situation and performance.

Keywords

Business performance, financial analysis, profitability, liquidity, debt ratio, economic value added, joint-stock company

Bibliografická citace

MUSIL, Adam. *Vyhodnocení finanční výkonnosti společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2025 [cit. 2025-05-03]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/166976>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 19. 5. 2025

Adam Musil

autor

Poděkování

Chtěl bych poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce, Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA, za jeho odborné vedení, cenné rady a velmi vstřícný přístup. Velké díky patří také společnosti TIPA Telekom plus a.s. za umožnění realizace této práce, zejména pak finančnímu řediteli Ing. Tomáši Procházkovi, FCCA, za jeho ochotu, čas a poskytnuté informace.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍL A METODIKA PRÁCE.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Výkonnost podniku.....	13
1.2 Finanční analýza.....	14
1.3 Zdroje klíčových dat potřebných pro finanční analýzu.....	16
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
1.3.3 Cash flow (výkaz přehledu o peněžních tocích).....	18
1.4 Vybrané metody finanční analýzy.....	18
1.4.1 Rozdílové ukazatele.....	19
1.4.2 Poměrové ukazatele.....	20
1.4.3 Bonitní a bankrotní modely.....	27
1.4.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	32
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	34
2.1 Představení společnosti.....	34
2.2 Analýza vybraných ukazatelů.....	35
2.2.1 Rozdílové ukazatele.....	35
2.2.2 Poměrové ukazatele.....	38
2.2.3 Bonitní a bankrotní modely.....	49
2.2.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	53
2.3 Shrnutí analytické části.....	55
3 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE.....	56
3.1 Vytvoření nové pracovní pozice.....	56

3.1.1	Návrh nové pracovní pozice	56
3.1.2	Plán implementace nové pracovní pozice.....	57
3.1.3	Odhad přínosů nové pracovní pozice.....	58
3.1.4	Shrnutí návrhu nové pracovní pozice	60
3.2	Factoring pohledávek	61
3.2.1	Výběr typu faktoringu.....	61
3.2.2	Plán implementace faktoringu	61
3.2.3	Odhad přínosů faktoringu	62
3.2.4	Shrnutí návrhu faktoringu.....	65
3.3	Využití možnosti cash poolingu	65
3.3.1	Odhad přínosů cash poolingu	66
3.3.2	Shrnutí návrhu využití cash poolingu	69
3.4	Shrnutí návrhů na zlepšení finanční situace	69
	ZÁVĚR	71
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	73
	SEZNAM TABULEK	75
	SEZNAM GRAFŮ	75
	SEZNAM VZORCŮ.....	77
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	79
	SEZNAM PŘÍLOH.....	80

ÚVOD

Výkonnost podniku je klíčovým měřítkem úspěšnosti v konkurenčním prostředí. Zvláště finanční výkonnost hraje zásadní roli při hodnocení schopnosti podniku generovat hodnotu pro své vlastníky, investory i další zainteresované subjekty. K přesnému posouzení finanční výkonnosti je nezbytné využít systematických přístupů, mezi nimiž finanční analýza zaujímá přední místo.

Finanční analýza umožňuje komplexně posoudit finanční situaci podniku, zhodnotit jeho stabilitu a identifikovat klíčové trendy v čase. Pravidelné sledování vývoje finančních ukazatelů, typicky za období tří až pěti let, poskytuje dostatečně robustní základ pro formulaci strategických rozhodnutí. V uplynulých letech byla stabilita mnoha podniků vystavena značným výzvám, zejména v důsledku geopolitických konfliktů, energetické krize a globálních ekonomických změn. Finanční analýza se proto stává nepostradatelným nástrojem, jenž pomáhá kvantifikovat tyto vlivy a připravit podnik na další vývoj.

V kontextu moderního podnikatelského prostředí, které je charakteristické dynamickými změnami a rostoucí nejistotou, se zvyšuje význam strategického řízení na základě relevantních finančních informací. Finanční analýza zde slouží jako klíčový zdroj dat, který podporuje rozhodovací procesy a přispívá ke zvyšování konkurenceschopnosti podniku. Včasné odhalení finančních rizik, optimalizace kapitálové struktury a efektivní alokace zdrojů se tak stávají nezbytnými předpoklady pro udržení stability a růstu podniku. V tomto ohledu je finanční analýza nejen nástrojem zpětného pohledu, ale také proaktivním přístupem k odhalování příležitostí a hrozeb.

Výsledky finanční analýzy nacházejí uplatnění nejen u vedení podniku, ale také u bank, investorů a dalších subjektů, kteří potřebují spolehlivé informace pro své rozhodování. Na základě analýzy je možné identifikovat silné a slabé stránky podniku, vyhodnotit jeho finanční zdraví a navrhnout opatření vedoucí k dlouhodobému zlepšení situace.

Podnik, na který je tato práce zaměřena, nese název TIPA Telekom plus a.s. V rámci své odborné praxe jsem měl příležitost zde získat cenné zkušenosti a seznámit se s jejími procesy. Jedná se o společnost, která se specializuje na poskytování telekomunikačních služeb a řešení v oblasti zabezpečovacích systémů.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je posoudit finanční výkonnost vybrané společnosti TIPA Telekom plus a.s. a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení její současné situace. K dosažení tohoto cíle bude provedena analýza vybraných finančních ukazatelů, která umožní odhalit kritická místa s potenciálním negativním dopadem na stabilitu a růst společnosti.

První část práce bude zaměřena na definování teoretických východisek problematiky. Tato kapitola bude obsahovat literární rešerši, která se soustředí na vysvětlení konceptu finanční analýzy, jejího významu a dopadu na podnikové řízení. V rámci této části budou rovněž popsány vybrané metody a přístupy aplikované při provádění finanční analýzy.

Ve druhé kapitole bude věnována pozornost detailní analýze aktuálního stavu společnosti TIPA Telekom plus a.s. Nejprve bude firma stručně představena s důrazem na její klíčové charakteristiky a oblast působení. Poté budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy, jejichž výsledky budou systematicky zhodnoceny a porovnány s obecně uznávanými referenčními hodnotami.

Závěrečná část práce se bude zaměřovat na návrhy opatření směřujících ke zlepšení finanční výkonnosti společnosti TIPA Telekom plus a.s. Navrhovaná opatření budou vycházet z výsledků provedené finanční analýzy a budou cílena na eliminaci identifikovaných slabých míst a případné posílení silných stránek a zvýšení dlouhodobé finanční stability podniku.

Metodika finanční analýzy by měla být následující. Finanční analýza bude provedena na základě údajů z účetních výkazů podniku, konkrétně z rozvahy a výkazu zisků a ztrát v letech 2021 až 2024. Pro hodnocení finanční situace budou využity běžně aplikované ukazatele finanční analýzy, jejichž hodnoty budou vypočteny z dostupných dat. Následně budou tyto hodnoty porovnány mezi jednotlivými roky a interpretovány s ohledem na vývojové trendy a identifikaci klíčových rizik a příležitostí.

V analytické části bude provedena analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů, a nakonec ekonomické přidané hodnoty (EVA).

Pro analýzu likvidity budou využity ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. Vývoj těchto ukazatelů bude hodnocen v průběhu sledovaných let s cílem identifikovat případné problémy s platební schopností.

Rentabilita podniku bude hodnocena pomocí ukazatelů rentability tržeb, rentability celkového kapitálu, rentability dlouhodobého kapitálu a rentability vlastního kapitálu. Pozornost bude věnována meziročním změnám a identifikaci faktorů, které budou mít vliv na dosažené hodnoty.

V rámci hodnocení zadluženosti podniku budou analyzovány ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti, úrokového krytí a doby splácení dluhu. Budou pozorovány meziroční změny a důraz bude kladen zejména na schopnost podniku generovat dostatek prostředků na úhradu úroků a na analýzu rizika spojeného s případným nadměrným zadlužením.

Pro zhodnocení aktivity budou sledovány ukazatele obratu aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Vývoj těchto ukazatelů bude opět hodnocen v průběhu sledovaných let.

Součástí finanční analýzy bude také hodnocení bonity a rizika bankrotu podniku pomocí vybraných bonitních a bankrotních modelů. Pro tento účel budou využity Kralickův Quicktest, Grünwaldův bonitní model, bankrotní model IN05 a Tafflerův model. Výsledky budou porovnány mezi jednotlivými roky, což umožní identifikovat trendy a vyhodnotit, jak se finanční situace podniku bude vyvíjet v čase.

Na závěr bude provedena analýza ekonomické přidané hodnoty (EVA). Výsledky budou porovnány mezi jednotlivými lety.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola se věnuje vymezení základních pojmů a konceptů, které jsou nezbytné pro pochopení problematiky finanční analýzy a hodnocení výkonnosti podniku. Zvláštní pozornost bude věnována metodám a ukazatelům finanční analýzy, které budou následně aplikovány v analytické části na vybraný podnik.

1.1 Výkonnost podniku

Výkonnost podniku představuje souhrn všech aktivit, které je nutné efektivně koordinovat, aby byl podnik schopen fungovat úspěšně a zajistit si dlouhodobou stabilitu. Finanční i nefinanční výsledky dosažené organizací mají přímý vliv na hodnocení její finanční výkonnosti. Hodnocení ekonomické výkonnosti se opírá o analýzu klíčových ekonomických ukazatelů. Tyto ukazatele jsou nejčastěji zkoumány prostřednictvím finanční analýzy, která zahrnuje celou škálu metod a přístupů. Mezi hlavní ukazatele, umožňující posouzení ekonomické výkonnosti podniku, patří analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Kromě toho jsou například využívány také bonitní a bankrotní modely nebo koncept EVA (ekonomická přidaná hodnota) (Knápková a kolektiv, 2017).

Vnímání výkonnosti podniku se může lišit v závislosti na požadavcích a prioritách jednotlivých zájmových skupin. Tato skutečnost vyžaduje přizpůsobení přístupů k hodnocení a interpretaci výkonnosti podle potřeb konkrétních zainteresovaných stran. Podnik se obvykle snaží prostřednictvím strategických cílů definovat směr svého budoucího rozvoje a zajistit tak maximální naplnění zájmů různých skupin, které na něj mají vliv. Přestože se tyto zájmy často vzájemně liší nebo dokonce mohou být v rozporu, klade se důraz na nalezení rovnováhy a optimalizaci řešení ve prospěch co největšího počtu stran (Wagner, 2009).

Pro posouzení ekonomické výkonnosti podniku se využívá široké spektrum metod. Z pohledu vlastníků a investorů je hlavním účelem tohoto hodnocení zjistit, zda podnik dokáže navyšovat svou hodnotu, a tím zajišťovat zhodnocení vložených prostředků. Klíčovým cílem podniku je dosáhnout růstu své tržní hodnoty, přičemž by tento růst měl být udržitelný v dlouhodobém horizontu (Kocmanová, Hřebíček, 2013).

Pro zajištění růstu výkonnosti podniku je nezbytné efektivně řídit výkonnost a pravidelně ji monitorovat. K tomu je nutné nejprve identifikovat klíčové faktory, které na výkonnost podniku působí, a následně je využít jako výchozí bod pro měření a hodnocení. Pokud je řízení a hodnocení výkonnosti prováděno správně, umožňuje to naplňovat stanovené cíle podniku. Tím se podnik přibližuje nejen k dosažení svých strategických záměrů, ale i k dlouhodobému růstu a úspěchu (Pavelková, Knápková, 2012).

Metody měření výkonnosti podniku lze rozdělit do několika kategorií. Jedná se o tradiční ukazatele měření výkonnosti, moderní ukazatele měření výkonnosti a komplexní manažerské modely. Tradiční ukazatele výkonnosti podniku vycházejí zejména z využití finanční analýzy, která představuje významný analytický nástroj. Finanční analýza se zaměřuje na vzájemné porovnávání získaných dat, což umožňuje nejen vyhodnotit celkovou finanční kondici podniku, ale také identifikovat jeho přednosti a slabiny (Pavelková, Knápková, 2012).

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza představuje strukturovaný přístup, který slouží k posouzení finanční stability a kondice podniku. Její hlavní význam se projeví zejména v situacích, kdy podnik čelí klíčovým finančním či investičním rozhodnutím. Zpracování analýzy je obvykle v kompetenci vrcholového vedení nebo finančních manažerů. Analýza se zaměřuje nejen na aktuální stav podniku, ale také na dlouhodobý vývoj jednotlivých ukazatelů v rámci vybraného časového období, čímž umožňuje zhodnotit trendy a souvislosti v širším kontextu (Vochozka, 2020).

Finanční analýzu lze nahlížet ze dvou perspektiv, které se liší časovým rámcem. První pohled směřuje do minulosti, kde se hodnotí vývoj podniku od jeho dřívějších aktivit až po současný stav. Tento retrospektivní přístup vychází z dat získaných zpětně, tedy tzv. ex post údajů. Druhá perspektiva se zaměřuje na budoucnost a zahrnuje jak krátkodobé, tak dlouhodobé plánování. Krátkodobé plánování se týká každodenního provozu podniku, zatímco dlouhodobé plánování se soustředí na strategické cíle a udržitelný růst organizace. Výsledky finanční analýzy hrají klíčovou roli při finančním plánování, protože slouží jako základní vstupní data. Finanční plánování pak využívá tato data, známá jako ex ante informace, k vytváření plánů a prognóz (Růčková, 2021).

Finanční analýza umožňuje posoudit finanční stav podniku a získat řadu cenných informací, například o jeho ziskovosti, efektivním využívání aktiv, schopnosti hradit své závazky nebo vhodnosti kapitálové struktury. K dosažení kvalitních výsledků finanční analýzy je nezbytné mít přístup ke spolehlivým a přesným údajům. Klíčovou roli hraje také osoba, která analýzu zpracovává. Pokud je analýzu provádí interní analytik, má výhodu v tom, že dobře zná fungování podniku a disponuje veškerými potřebnými informacemi. V případě potřeby může snadno získat další detaily či komentáře přímo od managementu. Naopak externí analytik je odkázán pouze na veřejně dostupná data, což často znamená omezený přístup k důležitým informacím. Tato omezení mohou negativně ovlivnit kvalitu analýzy, zejména pokud analytik nemá osobní znalost chodu daného podniku. Platí, že čím více detailů a souvislostí analytik zná, tím vyšší je pravděpodobnost, že výsledná finanční analýza bude přesná a užitečná. Zdrojem dat pro zpracování finanční analýzy bývají nejčastěji vnitřní účetní výkazy a výroční zprávy podniku (Knápková a kolektiv, 2017).

Mezi externí uživatele informací patří například akcionáři, dodavatelé, odběratelé, konkurenční podniky nebo orgány veřejné správy. Každý z nich využívá získané informace podle svých specifických potřeb. Bankovní instituce a poskytovatelé úvěrů zvažují na základě těchto dat, zda schválí financování. Akcionáři se rozhodují, zda své akcie koupit, prodat nebo si je ponechat. Dodavatelé posuzují finanční stabilitu podniku a jeho schopnost splácet závazky za dodané zboží či služby. Konkurenční společnosti porovnávají svou finanční situaci s analyzovaným podnikem, aby odhalily případné slabiny nebo příležitosti k vylepšení. Interní uživatelé, jako jsou vlastníci a manažeři, se přímo podílejí na řízení a správě organizace. Mohou přistupovat jak k celkovému hodnocení podniku, tak k analýze konkrétních procesů či oblastí. Jejich velkou výhodou je přístup ke kompletnímu spektru podkladů a dat, což jim umožňuje provádět přesné vyhodnocení situace. Tyto informace slouží jako podpora při rozhodovacích procesech, a to zejména v souvislosti s časovým horizontem, ve kterém mají být provedeny plánované změny nebo dosaženy vytyčené cíle (Wagner, 2009).

Vlastníci podniku, například akcionáři a společníci, využívají výsledky finanční analýzy především k posouzení efektivity zhodnocení svého investovaného kapitálu, hodnocení naplňování strategických plánů a aktivit vedení společnosti. Na základě těchto analýz také činí další rozhodnutí, například o způsobu rozdělení dosaženého zisku nebo mohou stanovit hodnotu podniku. Zaměstnanci věnují pozornost výsledkům finanční analýzy

především kvůli jistotě svého zaměstnání a stabilitě podniku, ve kterém pracují. Pro banky a věřitele slouží finanční analýza jako klíčový nástroj k hodnocení ekonomické stability společnosti. Na základě těchto údajů se rozhodují, zda poskytnou úvěr, přičemž úvěrové smlouvy často obsahují požadavek na pravidelné předkládání zpráv o hospodářské situaci firmy. Obchodní partneři se zaměřují na ukazatele zadluženosti, solventnosti a likvidity, které jim umožňují posoudit schopnost podniku plnit závazky vyplývající z obchodních vztahů. Státní orgány využívají výsledky finanční analýzy zejména pro ověřování správnosti daňových výkazů, sestavování statistických přehledů a průzkumů. Dále mohou tyto informace sloužit jako podklad při rozhodování o přidělení dotací nebo jiných forem státní podpory. Investoři, patřící mezi externí uživatele finanční analýzy, na základě jejích výsledků zvažují, zda vloží své prostředky do podniku. Zajímají je zejména rizika spojená s investicí a očekávaná návratnost investice. Konkurence pak využívá tyto údaje ke srovnání svých finančních výsledků s výsledky dané společnosti (Kubičková, Jindřichovská, 2015; Vochozka a kolektiv, 2020).

1.3 Zdroje klíčových dat potřebných pro finanční analýzu

Pro provedení finanční analýzy je nezbytné shromáždit relevantní data, která následně slouží jako podklad pro samotnou analýzu. Klíčovým zdrojem těchto informací jsou účetní výkazy. Analytik by měl nejen dobře rozumět jednotlivým položkám v těchto dokumentech, ale také chápat jejich vzájemné propojení a souvislosti. Je však důležité si uvědomit, že účetní výkazy obsahují primárně data určená pro potřeby účetní a daňové evidence, což znamená, že neposkytují zcela přesný obraz o skutečné ekonomické situaci podniku. Pro účely finanční analýzy jsou klíčovými zdroji dat účetní výkazy, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash flow). K těmto základním dokumentům lze dále přidat přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky, které poskytují doplňující informace. Kromě účetních výkazů mohou být cennými zdroji dat i zprávy vedení společnosti nebo zprávy auditora (Knápková a kolektiv, 2017).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha představuje klíčový účetní výkaz podniku, který se obvykle sestavuje k určitému datu, zpravidla jednou za rok na konci účetního období. Rozvaha poskytuje souhrnný pohled na strukturu aktiv a pasiv společnosti. Na straně aktiv se eviduje

krátkodobý i dlouhodobý majetek, zatímco pasiva zahrnují zdroje, které tento majetek financují. Součet aktiv a pasiv musí být vždy shodný, což zajišťuje takzvanou bilanční rovnost. Při provádění finanční analýzy je klíčové zkoumat jednotlivé položky uvedené v rozvaze, hodnotit celkovou bilanční sumu a analyzovat váhu i vzájemné proporce jednotlivých složek (Růčková, 2021).

Tabulka 1: Struktura rozvahy (Knápková a kolektiv, 2017)

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Aktiva (složky majetkové struktury podniku) bývají zpravidla uspořádány na základě jejich využitelnosti a stupně likvidity, od položek s nejnižší likviditou po ty s likviditou nejvyšší. Finanční strukturu podniku lze analyzovat prostřednictvím pasiv. Tyto údaje poskytují přehled o zdrojích, kterými podnik financuje svůj majetek. Jednotlivé složky pasiv se dělí na zdroje vlastního financování a zdroje cizího financování (Růčková, 2021).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty obsahuje tři klíčové složky: výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady za dané účetní období. Výnosy představují finanční částky, které podnik získal svými aktivitami během sledovaného období, přičemž jejich inkaso nemusí nastat v tomtéž období. Náklady jsou naopak částky, které podnik vynaložil na dosažení výnosů,

bez ohledu na to, zda byly tyto náklady v daném období skutečně uhrazeny (Knápková a kolektiv, 2017).

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven buď ve druhovém, nebo účelovém členění, přičemž je nezbytné zachovat předepsané standardy a náležitosti. Největší důraz je kladen na hodnocení ziskovosti firmy, tedy na výsledek hospodaření. Tento výsledek se dále dělí na tyto složky: provozní, finanční a z běžné činnosti (Růčková, 2021).

1.3.3 Cash flow (výkaz přehledu o peněžních tocích)

Výkaz přehledu o peněžních tocích, anglicky označovaný jako cash flow, zobrazuje všechny příjmy a výdaje finančních prostředků, které proběhly během určitého účetního období. Výsledné cash flow ukazuje změnu v objemu peněžních prostředků za sledované období, která je vypočítána jako rozdíl mezi celkovými příjmy a výdaji. Kladné cash flow signalizuje nárůst finančních prostředků, což znamená, že příjmy převyšují výdaje. Naopak záporné cash flow označuje pokles finančních prostředků, tedy situaci, kdy výdaje převyšují příjmy (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Výkaz cash flow je rozdělen do tří hlavních částí: provozní, finanční a investiční. Provozní část zahrnuje příjmy a výdaje spojené s každodenním fungováním firmy. Finanční část odráží nakládání s dlouhodobými zdroji financování, jak vlastními, tak cizími, a zahrnuje například příjmy z úvěrů a půjček. Investiční sekce se zaměřuje na operace týkající se dlouhodobých aktiv, například příjmů z prodeje hmotného, nehmotného či finančního majetku (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Existují dva způsoby sestavení cash flow. Přímá metoda vychází z reálných plateb, její předností je přehledné rozdělení jednotlivých kategorií peněžních příjmů. Naopak nepřímá metoda, která je v praxi nejpoužívanější, vychází z výsledku hospodaření, který následně upravuje na peněžní tok (Knápková a kolektiv, 2017).

1.4 Vybrané metody finanční analýzy

Během času bylo vyvinuto mnoho různých metod finanční analýzy, jejichž cílem je posoudit finanční kondici podniku. Při volbě konkrétní metody je zásadní zohlednit její spolehlivost, účelnost a také nákladnost spojenou s jejím použitím (Růčková, 2021).

Při zpracování finanční analýzy se využívají různé metody, které lze rozdělit do několika skupin ukazatelů: absolutní, rozdílové, poměrové a komplexní soustavy ukazatelů, kam

patří například bonitní a bankrotní modely. Tyto ukazatele jsou vypočítávány pomocí základních aritmetických operací, které umožňují zpracování a přizpůsobení údajů pocházejících z účetních výkazů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

1.4.1 Rozdílové ukazatele

Výpočet těchto ukazatelů se provádí odečtením konkrétních položek z účetních výkazů. Tyto rozdílové ukazatele jsou zařazeny do kategorie ukazatelů fondů finančních prostředků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Tyto ukazatele se zaměřují především na likviditu podniku a hrají roli při hodnocení a řízení jeho ekonomické situace (Knápková a kolektiv, 2017).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, často označovaný pouze jako pracovní kapitál, představuje finanční prostředky určené k zajištění běžného chodu podniku. Jeho výše se stanovuje jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Velikost tohoto kapitálu výrazně ovlivňuje schopnost podniku dostát svým platebním závazkům. Pro udržení finanční stability je nezbytné, aby podnik disponoval dostatečnou rezervou volných prostředků. Tyto prostředky tvoří přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými závazky (Knápková a kolektiv, 2017).

Čistý pracovní kapitál lze posuzovat ze dvou různých perspektiv, a to z perspektivy manažerské nebo vlastnické (Růčková, 2021).

$$\text{ČPK (manažerský)} = \text{oběžná aktiva} - \text{kr. závazky}$$

Vzorec 1: Čistý pracovní kapitál (manažerský) (Růčková, 2021)

$$\text{ČPK (vlastnický)} = \text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál (vlastnický) (Růčková, 2021)

Jestliže čistý pracovní kapitál vychází se zápornou hodnotou, naznačuje to, že podnik by musel v případě potřeby použít stálá aktiva k úhradě svých krátkodobých závazků. Naopak, pokud je ČPK kladný, označuje se často jako ochrana, která slouží k pokrytí nečekaných potřeb likvidních prostředků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond je úprava čistého pracovního kapitálu, tato úprava spočívá v tom, že se z oběžných aktiv vyloučí nejméně likvidní položka, konkrétně zásoby (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\check{C}PM = \check{C}PK - \text{zásoby}$$

Vzorec 3: Čistý peněžně-pohledávkový fond (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) slouží k měření schopnosti podniku okamžitě uhradit své právě splatné krátkodobé závazky. V případě, že peněžní prostředky zahrnují pouze hotovost a disponibilní zůstatek na běžném účtu, hovoříme o nejvyšší úrovni likvidity. Do kategorie pohotových peněžních prostředků bývají často zahrnovány i krátkodobé cenné papíry a termínované vklady, neboť je lze v podmínkách efektivního kapitálového trhu rychle konvertovat na peníze (Knápková a kolektiv, 2017).

Optimální hodnota by měla být přibližně nulová. Pokud je hodnota příliš vysoká, naznačuje to nadměrné množství peněžních prostředků, které je třeba zdůvodnit, například očekávanou splatností velkých závazků v blízké budoucnosti. Naopak hodnota nižší než nula signalizuje nedostatek finančních prostředků, což vyžaduje hledání vhodného řešení. Tento výpočet je však závislý na interních údajích o splatnosti závazků, a proto ho externí analytik nemůže provést s dostatečnou přesností (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\check{C}PP = \text{peněžní prostředky} - \text{kr. závazky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotvé prostředky (Knápková a kolektiv, 2017)

1.4.2 Poměrové ukazatele

Tento typ analýzy je považován za základní a nejčastěji používaný. K jeho výpočtu se využívají údaje z účetních dokumentů, přičemž jsou konkrétní položky či skupiny položek účetních výkazů porovnávány s jinými definovanými jednotkami. Poměrové ukazatele se dále rozlišují podle zdrojů, z nichž čerpají informace. Zahrnují ukazatele zaměřené na strukturu majetku a kapitálu, tvorbu hospodářského výsledku a ukazatele spojené s cash flow. Ukazatele struktury majetku a kapitálu, vycházející z rozvahy, se orientují především na likviditu a míru zadlužení. Pro ukazatele spojené s tvorbou

hospodářského výsledku jsou klíčová data z výkazu zisků a ztrát, kde se analyzují náklady, výnosy a struktura výsledného hospodářského výsledku. Ukazatele založené na cash flow poskytují důležitý přehled o schopnosti podniku splácet své závazky (Knápková a kolektiv, 2017).

Ukazatele likvidity

Schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky se označuje jako likvidita. V praxi existují tři hlavní ukazatele likvidity. Tyto ukazatele jsou označovány jako likvidita prvního, druhého a třetího stupně, respektive okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita, pokud jsou seřazeny podle rostoucí úrovně zahrnutých aktiv. (Knápková a kolektiv, 2017).

Různé typy likvidity mají odlišný význam pro jednotlivé zainteresované strany. Například vlastníci podniku, kteří usilují o maximalizaci výnosnosti vlastního kapitálu, mohou upřednostňovat nižší úroveň likvidity. Na druhé straně věřitelé, dodavatelé a zákazníci kladou důraz na vyšší likviditu. Správné nastavení likvidity je proto zásadní pro udržení finanční rovnováhy společnosti. Podnik musí mít dostatečné množství likvidních prostředků, aby mohl bez obtíží splácet své závazky a vyhnout se tak případným problémům (Růčková, 2021).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, známá také jako likvidita prvního stupně nebo cash ratio, představuje nejpřísnější ukazatel schopnosti podniku pokrýt své krátkodobé závazky. Tento ukazatel zahrnuje pouze ty nejlíkvidnější položky uvedené v rozvaze (Růčková, 2021).

Ideální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 0,2 a 0,5. Příliš vysoké hodnoty naznačují, že finanční prostředky nejsou využívány efektivně (Knápková a kolektiv, 2017).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{kr. finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{kr. závazky}}$$

Vzorec 5: Okamžitá likvidita (Knápková a kolektiv, 2017)

Pohotová likvidita

Tento ukazatel zahrnuje oběžná aktiva, která jsou očištěna od zásob, které představují nejméně likvidní položku. Ideální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat mezi 1

a 1,5. Tyto hodnoty nám říkají, že je podnik schopen pokrýt své závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Pokud by hodnota klesla pod 1, znamenalo by to nutnost zvažování prodeje těchto zásob (Růčková, 2021).

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}\text{z}n\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr. z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec 6: Pohotov\acute{a} likvidita (Růčková, 2021)

B\text{e}žn\acute{a} likvidita

B\text{e}žn\acute{a} likvidita, označovaná také jako likvidita třetího stupně, vyjadřuje poměr mezi ob\text{e}žnými aktivy a krátkodobými závazky. Při jeho výpočtu je důležité správně ocenit a rozdělit hodnotu zásob, aby co nejlépe odpovídala skutečné prodejnosti. Zásoby, které nejsou prodejné a neovlivňují tak likviditu, by měly být z výpočtu odečteny, aby výsledek lépe odrážel realitu. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 1,5 a 2,5. Pokud je jeho hodnota nízká, může to naznačovat větší riziko pro podnik. Naopak příliš vysoká hodnota může znamenat, že podnik pracuje s neefektivním financováním (Knápková a kolektiv, 2017).

$$\text{b\text{e}žn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr. z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec 7: B\text{e}žn\acute{a} likvidita (Růčková, 2021)

Ukazatele rentability

Rentabilita, často označovaná jako výnosnost, návratnost nebo ziskovost, představuje ukazatel, který porovnává hrubý výsledek hospodaření (EBIT) a čistý výsledek hospodaření (EAT) s konkrétní sledovanou položkou, jako jsou aktiva, kapitál nebo tržby. Obecně lze říct, že ukazatele rentability vyjadřují, jaký objem zisku připadá na každou jednotku určité položky, tedy na hodnotu uvedenou ve jmenovateli (Vochozka, 2020).

Tyto ukazatele jsou klíčové pro investory i akcionáře, přičemž by měly ideálně vykazovat rostoucí trend. Při hodnocení ziskovosti by se ovšem měla zohlednit aktuální ekonomická situace v dané zemi, která může ovlivnit výsledné hodnoty (Růčková, 2021).

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, jaký objem čistého zisku dokáže firma generovat z každé jedné koruny svých tržeb. Ukazuje tak, jak efektivně podnik dokázal prosadit své produkty nebo služby na trhu. Nízká hodnota tohoto ukazatele naznačuje, že podnik má buď příliš nízké prodejní ceny, nebo příliš vysoké náklady na výrobu či provoz. V podnikové praxi je běžně známý jako ziskové rozpětí a používá se k měření ziskové marže (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

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

Vzorec 8: Rentabilita tržeb (Růčková, 2021)

Rentabilita celkového kapitálu

Tento ukazatel zahrnuje veškeré zdroje kapitálu využívané k provozu podniku, bez ohledu na jejich původ. Ve jmenovateli výpočtu figuruje EBIT, tedy zisk před zdaněním a před úhradou úroků. Jedná se o klíčový ukazatel především pro vedení podniku, které se snaží dosáhnout optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem, aby zajistilo efektivní financování provozu. Často bývá označován také jako rentabilita celkových aktiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 9: Rentabilita celkového kapitálu (Růčková, 2021)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu hodnotí efektivitu využití dlouhodobě vloženého kapitálu a schopnost podniku jej zhodnotit. V účetních výkazech je dlouhodobý kapitál reprezentován nejen vlastním kapitálem, ale i dlouhodobými cizími zdroji, jako jsou bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky, emitované dluhopisy se splatností přesahující několik let, a vytvořené rezervy. Tento ukazatel má klíčový význam především pro investory, banky a další věřitele (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$ROCE = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{dl. kapitál}}$$

Vzorec 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Růčková, 2021)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje efektivitu zhodnocení prostředků vložených vlastníky podniku. Na její výši má vliv jak rentabilita celkového kapitálu, tak úroveň úrokových sazeb. Tento ukazatel informuje o míře zhodnocení kapitálu a jeho výnosnosti. Ukazatel má zvláštní význam především pro vlastníky firmy. Do výpočtu tohoto ukazatele nejčastěji vstupuje čistý zisk, označovaný jako EAT (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

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

Vzorec 11: Rentabilita vlastního kapitálu (Růčková, 2021)

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost odráží míru rizika, které podnik přijímá při určitém poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. Vysoká zadluženost zvyšuje riziko, protože podnik musí za všech okolností splácet své závazky. Přesto existuje úroveň zadlužení, která je považována za přiměřenou a prospěšnou, zejména proto, že cizí kapitál bývá levnější než kapitál vlastní. Tento efekt je zčásti způsoben tzv. daňovým zvýhodněním, kdy úroky z cizího kapitálu snižují zisk podléhající zdanění, čímž se snižuje daňový základ. S cenou kapitálu však úzce souvisí i riziko pro investory, čím vyšší riziko vnímají věřitelé, tím vyšší odměnu za poskytnutí kapitálu obvykle požadují. Každý podnik si na základě posouzení rizik a ceny za kapitál musí sám určit optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, přičemž se řídí svými specifickými potřebami a strategiemi (Knápková a kolektiv, 2017).

Celková zadluženost

Elementárním ukazatelem je ukazatel celkové zadluženosti, který vyjadřuje podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu podniku. Důležitou roli hraje rozhodnutí vedení firmy, které určuje, jakou míru zadlužení považuje za přijatelnou s ohledem na úroveň rizika, kterou je ochotno podstoupit. Obecně se doporučuje, aby se tento ukazatel pohyboval v rozmezí 30 až 60 %, toto rozpětí se však může lišit podle specifík jednotlivých odvětví (Knápková a kolektiv, 2017).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 12: Celková zadluženost (Knápková a kolektiv, 2017)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem podniku. Podstatným aspektem tohoto ukazatele je sledování jeho časového vývoje, který ukazuje, zda podíl cizího kapitálu v podniku roste, nebo naopak klesá. Tento trend může být pro banky nebo jiné věřitele rozhodujícím faktorem při posuzování, zda poskytnou nebo neposkytnou podniku nový úvěr (Knápková a kolektiv, 2017).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 13: Míra zadluženosti (Knápková a kolektiv, 2017)

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje schopnost podniku splácet nákladové úroky. Tento ukazatel je obzvlášť důležitý v případě financování cizími prostředky. Pokud jeho hodnota dosahuje 1, znamená to, že podnik dosáhl zisku dostatečného k pokrytí úrokových nákladů, ale tento zisk už není dostatečný k zaplacení daní a vyplacení zisku pro vlastníky. Ideální hodnota pro tento ukazatel je vyšší než 5 (Knápková a kolektiv, 2017).

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

Vzorec 14: Úrokové krytí (Knápková a kolektiv, 2017)

Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhu určuje časový horizont, během kterého by podnik dokázal splatit své závazky výhradně prostřednictvím provozního cash flow. Ideální situace nastává, když tento ukazatel vykazuje klesající tendenci (Knápková a kolektiv, 2017).

Hodnota tohoto ukazatele se obvykle uvádí v letech. Pro smysluplné využívání cizího kapitálu by měla hodnota ukazatele překračovat minimálně jednoleté období. Za doporučený maximální limit se považuje doba 3,5 roku, při překročení této hranice se riziko nesplacení dluhů výrazně zvyšuje (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní CF}}$$

Vzorec 15: Doba splácení dluhů (Knápková a kolektiv, 2017)

Ukazatele aktivity

Aktivita, známá také jako obratovost podniku, se zaměřuje na efektivitu využívání aktiv v rámci společnosti. Ukazuje, jak intenzivně jsou aktiva využívána a ve kterých jejich formách je vázána největší část kapitálu. Aktivitu lze měřit dvěma způsoby, a to dobou obratu a počtem obrátek. Doba obratu vyjadřuje časový úsek, po který je kapitál vázán v konkrétní formě aktiv, než dojde k jejich přeměně zpět na peníze. Tato hodnota se obvykle uvádí v počtu dní. Naopak počet obrátek, někdy označovaný jako rychlost obratu, určuje, kolikrát za sledované období se konkrétní aktivum proměnilo z nepeněžní podoby na peněžní, což znamená, že dokončilo svou obrátku v rámci tržeb. Dobrá úroveň aktivity je zásadní pro dosažení vysoké výkonnosti podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Obrat aktiv

Tento ukazatel měří efektivitu, s jakou podnik využívá svá celková aktiva k tvorbě tržeb. Optimální hodnota by měla být rovna nebo vyšší než 1. Pokud je však nižší, naznačuje to neefektivní hospodaření s aktivy (Knápková a kolektiv, 2017).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Obrat aktiv (Růčková, 2021)

Obrat zásob

Tento ukazatel vyjadřuje, jak často se během roku otočí jednotlivé složky zásob. Pro podnik je ideální, aby byla hodnota tohoto ukazatele co nejvyšší. Zároveň je však nutné udržovat dostatečné množství zásob, aby se předešlo případným zpožděním v důsledku jejich nedostatku, ať už jde o materiál nebo hotové výrobky (Růčková, 2021).

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

Vzorec 17: Obrat zásob (Růčková, 2021)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel určuje, jak dlouho trvá jeden obrat zásob, tedy za kolik dní se finanční prostředky transformují do podoby výrobků či zboží a následně opět zpět. Důležité je sledovat trend tohoto ukazatele v průběhu let (Knápková a kolektiv, 2017).

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

Vzorec 18: Doba obratu zásob (Knápková a kolektiv, 2017)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel stanovuje průměrnou dobu, za kterou podnik obdrží platby od svých odběratelů. Optimální je co nejkratší doba obratu pohledávek, jelikož umožňuje efektivnější alokaci finančních prostředků pro další rozvoj a investiční aktivity. Naopak příliš dlouhá doba splatnosti může negativně ovlivnit likviditu firmy a způsobit nedostatek hotovosti k pokrytí provozních nákladů (Růčková, 2021).

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

Vzorec 19: Doba obratu pohledávek (Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel určuje průměrnou dobu, za kterou podnik hraří své závazky vůči dodavatelům. Z pohledu firmy je delší splatnost výhodná, protože umožňuje delší dobu pro efektivní využití vlastních finančních prostředků. Naopak pro věřitele může nadměrná délka splatnosti naznačovat zvýšené riziko zpožděných plateb (Růčková, 2021).

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

Vzorec 20: Doba obratu závazků (Knápková a kolektiv, 2017)

1.4.3 Bonitní a bankrotní modely

Mezi účelově sestavené skupiny finančních ukazatelů řadíme bonitní a bankrotní modely. Oba typy modelů mají společný cíl, a to na základě jediné výsledné hodnoty posoudit celkovou finanční kondici podniku. Klíčový rozdíl mezi nimi spočívá především v zamýšleném využití, pro které byly jednotlivé modely navrženy. Jedním z hlavních omezení těchto modelů však zůstává skutečnost, že většina vychází z datových podkladů odpovídajících odlišným ekonomickým podmínkám, než jaké panují v České republice. Z tohoto důvodu je při interpretaci jejich výstupů třeba zachovávat určitou míru obezřetnosti. Existují však i modely, které byly specificky přizpůsobeny českému prostředí (Růčková, 2021).

Bonitní modely představují nástroj pro hodnocení ekonomického zdraví podniku, kdy jsou vybrané oblasti jeho hospodaření analyzovány a ohodnoceny bodově. Součet těchto bodů pak umožňuje zařazení firmy do specifické klasifikační úrovně podle její bonity (Knápková a kolektiv, 2017).

Bankrotní modely mají za úkol předpovědět, zda danému podniku v krátkodobém horizontu hrozí bankrot. Nejčastěji vycházejí z předpokladu, že firma vykazuje problémy s likviditou, nedostatečnou výší čistého pracovního kapitálu a nízkou rentabilitou vložených prostředků (Knápková a kolektiv, 2017).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest, podobně jako bilanční analýza, vychází ze čtyř základních rovnic, které slouží k posouzení celkového stavu podniku. První dvě rovnice se zaměřují na analýzu finanční stability, zatímco zbývající dvě sledují výnosovou výkonnost firmy (Růčková, 2021).

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}}$$

Vzorec 21: Kralickův Quicktest R1 (Růčková, 2021)

$$R2 = \frac{\textit{cizí zdroje – peněžní prostředky}}{\textit{provozní cashflow}}$$

Vzorec 22: Kralickův Quicktest R2 (Růčková, 2021)

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva celkem}}$$

Vzorec 23: Kralickův Quicktest R3 (Růčková, 2021)

$$R4 = \frac{\textit{provozní cashflow}}{\textit{tržby}}$$

Vzorec 24: Kralickův Quicktest R4 (Růčková, 2021)

Proces hodnocení podniku probíhá ve třech fázích. Nejprve se analyzuje úroveň finanční stability, poté následuje posouzení výnosového potenciálu a závěrem je provedeno celkové zhodnocení ekonomické situace firmy. Pokud výsledná hodnota přesahuje hranici 3, je podnik považován za bonitní. Rozmezí 1 až 3 značí tzv. šedou zónu s nejistým vývojem a hodnoty pod úrovní 1 indikují vážné finanční potíže (Růčková, 2021).

Tabulka 2: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu (Růčková, 2021)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	> 30	12–30	5–12	3–5	< 3
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

Grünwaldův index bonity

Grünwaldův index vychází ze souboru šesti poměrových ukazatelů, jejichž hodnoty jsou porovnávány s předem stanovenou přijatelnou úrovní. Odchyly od těchto referenčních hodnot následně podléhají analytickému posouzení. Slabinou tohoto modelu je však určení samotné přijatelné hodnoty, často ji totiž stanovuje samotný analytik, čímž vzniká riziko subjektivity a potenciální nepřesnosti. Tato rizika mohou negativně ovlivnit interpretaci výsledků (Sedláček, 2011).

Ukazatele se dělí do tří základních skupin. Ukazatele rentability vycházejí z předpokladu, že rentabilita vlastního kapitálu by měla převyšovat rentabilitu kapitálu celkového. U rentability celkového kapitálu se jako přijatelná referenční hodnota uvažuje průměrná úroková sazba z přijatých úvěrů, zatímco u rentability vlastního kapitálu se vychází ze zdaněné úrokové míry těchto úvěrů. Ostatní poměrové ukazatele jsou hodnoceny na základě krajních hodnot, které se zpravidla odchyľují od hodnoty jedna. Provozní pohotovost likvidita, jejíž minimální akceptovatelná úroveň činí 1,2, signalizuje schopnost firmy pokrýt krátkodobé závazky pohledávkami a finančními prostředky. Ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem vyjadřuje, že zásoby, které podnik obrací v určitém časovém horizontu, mají být kryty dlouhodobými finančními zdroji. Minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být alespoň 0,5. Doba splatnosti dluhu ukazuje, že zdrojem jeho úhrady by měl být zisk navýšený o nepeněžní operace, v tomto případě je považována za

přijatelnou minimální hodnotu 0,3. Úrokové krytí pak představuje schopnost firmy generovat dostatečný zisk. Hodnota pod 1 signalizuje ztrátu, doporučená minimální hodnota je 2,5. Celkové skóre finančního zdraví se stanovuje jako aritmetický průměr poměrů jednotlivých ukazatelů vůči jejich přijatelným hodnotám (Vochozka a kolektiv, 2021).

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

Vzorec 25: Grünwaldův index bonity ROA (Vochozka, 2021)

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

Vzorec 26: Grünwaldův index bonity ROE (Vochozka, 2021)

$$PPL = \frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. finanční majetek}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry}}$$

Vzorec 27: Grünwaldův index bonity PPL (Vochozka, 2021)

$$KZPK = \frac{\text{ČPK}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 28: Grünwaldův index bonity KZPK (Vochozka, 2021)

$$KČD = \frac{EAT + \text{odpisy}}{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy} - \text{kr. finanční majetek}}$$

Vzorec 29: Grünwaldův index bonity KČD (Vochozka, 2021)

$$UK = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 30: Grünwaldův index bonity UK (Vochozka, 2021)

$$SFZ = \frac{1}{6} \left(\frac{ROA}{\text{ø úr. sazba}} + \frac{ROE}{\text{ø úr. sazba}(1-d)} + \frac{PPL}{1,2} + \frac{KZPK}{0,5} + \frac{KČD}{0,3} + \frac{UK}{2,5} \right)$$

Vzorec 31: Grünwaldův index bonity SFZ (Vochozka, 2021)

Zároveň se musí stanovit maximální a minimální limit hodnot jednotlivých ukazatelů, aby velká vychýlení některých ukazatelů neovlivňovala výsledky jiných ukazatelů. Spodní hranice se zpravidla určuje jako 0 a hranice vrchní může být například 3 (Vochozka a kolektiv, 2021).

Tabulka 3: Interpretace Grünwaldova indexu bonity (Sedláček, 2011)

SFZ > 2 a všechny ukazatele > 1	Pevné zdraví
1 < SFZ < 1,9 a ukazatele PPL a UK > 1	Dobré zdraví
0,5 < SFZ < 0,9 a ukazatel PPL > 1	Slabší zdraví
SFZ < 0,5	Churavění

Model IN05

Model IN vyvinuli manželé Neumaierovi s cílem hodnotit finanční kondici podniků v kontextu české ekonomiky. Vychází z rozsáhlé analýzy 24 významných matematicko-statistických přístupů k hodnocení podniků, doplněné o praktické poznatky získané při analýze více než tisícovky českých společností. Konstrukce modelu je obdobná jako u Altmanova modelu. Rovnice zahrnuje soubor klíčových poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, přičemž jsou jednotlivým faktorům přiřazeny specifické váhové koeficienty (Růčková, 2021).

V roce 2002 představili manželé Neumaierovi index IN01, který integruje předchozí verze modelu a zároveň reflektuje snahu o zohlednění tvorby ekonomické přidané hodnoty. Na základě empirických poznatků z analýzy průmyslových podniků provedené v roce 2004 došlo v roce 2005 k aktualizaci tohoto modelu, a to ve formě indexu IN05. Při jeho aplikaci však může nastat zásadní problém vycházející z hodnoty poměrového ukazatele EBIT/nákladové úroky. Pokud jsou úrokové náklady velmi nízké, může výsledná extrémní hodnota tohoto ukazatele významně ovlivnit celkovou výpovědní schopnost indexu. Z tohoto důvodu se doporučuje stanovit horní limit pro uvedený ukazatel, a to na hodnotu 9 (Růčková, 2021).

$$\begin{aligned}
 IN05 = & 0,13 \times \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \\
 & + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva celkem}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky}}
 \end{aligned}$$

Vzorec 32: Model IN05 (Růčková, 2021)

Když vyjde výsledná hodnota menší než 0,9, podnik netvoří hodnotu a spěje k bankrotu. V intervalu od 0,9 do 1,6 se jedná o šedou zónu. Výsledná hodnota nad 1,6 znamená, že podnik vytváří hodnotu (Růčková, 2021).

Tafflerův model

Tafflerův model představuje další nástroj sloužící k predikci bankrotu podniků. Vznikl jako reakce na Altmanův model a byl upraven tak, aby reflektoval specifika britského prostředí. Model existuje v základní a modifikované verzi. Obě varianty pracují se čtveřicí poměrových ukazatelů, přičemž modifikovaná forma je určena pro situace, kdy nejsou dostupné detailnější informace o analyzovaném podniku (Růčková, 2021).

$$T = 0,53 \times \frac{EBT}{kr. \text{ závazky}} + 0,13 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,18 \times \frac{\text{kr. závazky}}{\text{aktiva celkem}} + 0,16 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 33: Tafflerův model (Růčková, 2021)

Hodnocení výsledků Tafflerova modifikovaného modelu vychází ze stanovení dvou mezních hodnot. Pokud je výsledná hodnota nižší než 0,2, signalizuje to vysoké riziko bankrotu. Rozmezí mezi 0,2 a 0,3 je považováno za tzv. šedou zónu. Naopak hodnota přesahující 0,3 naznačuje nízkou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2021).

1.4.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Jednou z často využívaných metod pro měření výkonnosti podniku z pohledu tvorby hodnoty je ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA (Economic Value Added). Tento přístup, který lze rovněž považovat za nástroj strategického řízení, byl vyvinut poradenskou společností Stern Stewart & Company (Vochozka, 2020).

Základním principem ukazatele EVA je skutečnost, že ekonomický zisk se výrazně liší od účetního zisku. Zatímco účetní zisk zahrnuje pouze náklady na cizí kapitál, náklady na kapitál vlastní v něm nejsou reflektovány. Tyto náklady vycházejí z očekávané výnosnosti ze strany vlastníků, kteří hodnotí návratnost vložených prostředků. Nejčastěji se odhadují s ohledem na míru podnikatelského rizika, aktuální úrokové sazby, výnosy z bezrizikových investic a další faktory. Ukazatel EVA je definován jako rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady na celkově využitý kapitál. Vyjadřuje tedy, jak

moc podnik přispěl svými aktivami k navýšení nebo snížení hodnoty, a tím měří přínos pro vlastníky v daném období (Knápková a kolektiv, 2017).

$$EVA = EBIT \times (1 - d) - WACC \times C$$

Vzorec 34: Ekonomická přidaná hodnota (Růčková, 2021)

kde:

d – daňová sazba v %

$WACC$ – vážené průměrné náklady kapitálu

C – firmou použitý kapitál (Růčková, 2021).

$$WACC = r_d \times (1 - d) \times \frac{\text{úročené cizí zdroje}}{\text{investovaný kapitál}} + r_e \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{investovaný kapitál}}$$

Vzorec 35: Průměrné náklady na investovaný kapitál (Bartoš, 2024)

kde:

d – daňová sazba v %

r_d – průměrné náklady na cizí kapitál

r_e – průměrné náklady na vlastní kapitál (Bartoš, 2024).

Tabulka 4: Interpretace ekonomické přidané hodnoty (EVA) (Bartoš, 2024)

EVA > 0	Investor je úspěšný
EVA = 0	Efektivnost investovaného kapitálu = Průměrné náklady na kapitál
EVA < 0	Investor je neúspěšný, což vede ke „zmenšování“ majetku akcionářů

Ačkoli se může na první pohled jevit, že využití levnějšího dluhového financování povede ke zvýšení ekonomické přidané hodnoty, realita je složitější. Vyšší zadluženost zvyšuje rizikovost investic pro akcionáře, kteří si kvůli averzi k riziku vyžádají vyšší výnosy. Tento tlak následně navyšuje náklady vlastního kapitálu. Dluhové financování tak sice snižuje průměrné náklady kapitálu, avšak zároveň zvyšuje nároky investorů, což může výsledný efekt neutralizovat (Růčková, 2021).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bude představena vybraná společnost TIPA Telekom plus a.s. Nejprve budou uvedeny základní informace o firmě, její historie a předmět podnikání. Následně budou zpracovány výsledky jednotlivých vybraných ukazatelů finanční analýzy za zvolené období, doplněné o komentáře k dosaženým výsledkům. Cílem této části je zhodnotit současnou výkonnost podniku a vytvořit tak podklad pro návrhovou část práce.

2.1 Představení společnosti

Název společnosti: TIPA Telekom plus a.s.

Sídlo: Hrotovická 169, Jejkov, 674 01 Třebíč

IČO: 277 46 631

Právní forma: akciová společnost

Datum založení: 3. srpna 2007

Základní kapitál: 6 000 000 Kč



Obrázek 1: Logo TIPA Telekom plus a.s.
(TIPA Telekom plus a.s., © 2025)

Historie a představení společnosti

Počátky existence firmy se datují do roku 1991. V roce 2007 došlo k odkoupení divize Telekom společnosti TIPA a.s. a založení TIPA Telekom plus a.s. Centrální sídlo je situováno v Třebíči, přičemž dvě pobočky fungují rovněž v Brně a v Praze. Díky tomuto regionálnímu rozložení může společnost zajišťovat komplexní služby zákazníkům napříč celou Českou republikou. Vybrané zakázky společnost realizuje také na území Slovenska (TIPA Telekom plus a.s., 2022).

Podnik se specializuje především na elektroinstalační práce, se zaměřením na průmyslovou bezpečnost, telekomunikaci a výpočetní techniku. Součástí aktivit jsou rovněž komplexní silnoproudé a slaboproudé dodávky pro stavebnictví a průmysl, včetně fotovoltaických elektráren a systémů pro měření a regulaci. Společnost má zkušenosti i s realizací technicky náročných projektů v oblasti energetiky, plynárenského sektoru a státní správy (TIPA Telekom plus a.s., 2022).

Předmět podnikání

Elektroinstalace, stavební práce, bezpečnostní technologie a ostatní slaboproudé systémy, poradenská a konzultační činnost, bezpečnostní posouzení dle potřeby projektu, technická

studie a cenová nabídka, projektová dokumentace, realizace, revize, technická podpora a servis (TIPA Telekom plus a.s., 2022).

2.2 Analýza vybraných ukazatelů

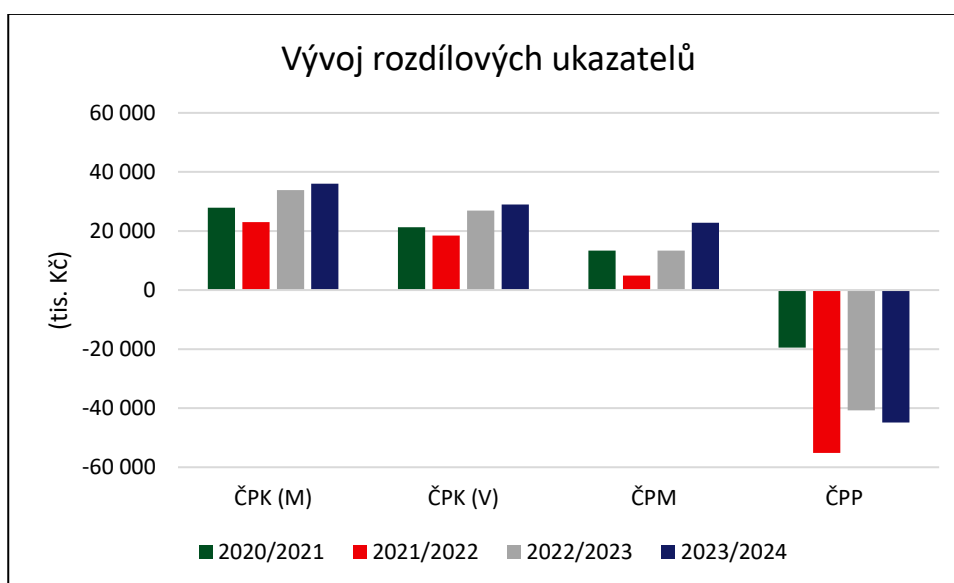
V této části bude provedena analýza současného stavu. Budou vypočítány výsledky jednotlivých ukazatelů, které budou zpracovány do tabulek a odpovídajících grafů. Výsledky budou posléze okomentovány.

2.2.1 Rozdílové ukazatele

Jako první bude provedena analýza rozdílových ukazatelů, konkrétně se jedná o čistý pracovní kapitál manažerským i vlastnickým způsobem, čistý peněžně-pohledávkový fond a čisté pohotové prostředky.

Tabulka 5: Výsledky rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
ČPK (M) (tis. Kč)	27 864	22 973	33 802	36 026
ČPK (V) (tis. Kč)	21 307	18 490	26 950	29 020
ČPM (tis. Kč)	13 412	4 957	13 389	22 765
ČPP (tis. Kč)	-19 507	-55 120	-40 736	-44 856



Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál

V období 2020/2021 podnik disponoval relativně solidním čistým pracovním kapitálem. Hodnota naznačuje, že podnik měl dostatek krátkodobých aktiv k pokrytí svých krátkodobých závazků. Tato úroveň ČPK může svědčit o stabilním provozním cyklu, případně o dostatečné zásobě hotovosti, pohledávek či zásob.

V hospodářském roce 2021/2022 můžeme ve srovnání s rokem předchozím zaznamenat pokles o zhruba 17,5 %, což zapříčinil znatelný nárůst krátkodobých závazků. Tento pokles ČPK může signalizovat zhoršení likvidity a možnou vyšší závislost na krátkodobém cizím financování.

V období 2022/2023 dochází však k výraznému nárůstu ČPK o téměř 47 % oproti předchozímu období. Tento růst lze interpretovat jako pozitivní signál, jelikož nejspíše došlo ke zlepšení řízení oběžných aktiv a zároveň došlo ke snížení krátkodobých závazků. Tento vývoj zlepšuje likvidní pozici podniku a naznačuje snahu o zajištění větší provozní bezpečnosti.

V posledním sledovaném roce 2023/2024 pokračuje pozitivní trend. ČPK opět mírně roste o zhruba 6,6 %. Přestože se růst zpomaluje oproti předchozímu skoku, jeho udržení značí, že si podnik drží zdravou finanční pozici. Tento stabilní růst může znamenat, že podnik stabilizoval své pohledávky a zásoby na efektivní úrovni.

ČPK počítaný vlastnickým způsobem má velice podobný průběh jako ČPK počítaný manažerským přístupem. I tady je patrný pokles v období 2021/2022 a následný výrazný nárůst v dalších dvou po sobě jdoucích letech. Celkově se vývoj čistého pracovního kapitálu jeví jako pozitivní, především díky zotavení po poklesu v roce 2021/2022. Rostoucí ČPK značí zlepšení schopnosti podniku pokrývat své krátkodobé závazky a provozní potřeby z vlastních zdrojů.

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Vstupní hodnota z období 2020/2021 ukazuje solidní úroveň likvidity. Podnik měl k dispozici dostatek hotovostních a téměř hotovostních prostředků, které převyšovaly krátkodobé závazky. Taková úroveň ČPM obvykle svědčí o obezřetném řízení krátkodobého financování.

V následujícím období 2021/2022 došlo k dramatickému poklesu o více než 63 % oproti předchozímu období. Tento propad je varovný a nejspíše byl způsoben velkým poklesem

peněžních prostředků a nárůstem krátkodobých závazků. Tato situace signalizuje nižší likviditu, která mohla znamenat vyšší riziko prodlení v platbách.

V hospodářském roce 2022/2023 následuje výrazné zotavení, téměř návrat na úroveň z roku 2020/2021. Zvýšení ČPM o přibližně 170 % oproti předchozímu roku značí, že podnik účinně reagoval na předchozí problém. S velkou pravděpodobností došlo ke zlepšení správy pohledávek a zároveň došlo ke snížení krátkodobých závazků. Tento vývoj lze vnímat jako velmi pozitivní signál.

V posledním sledovaném období 2023/2024 růst pokračuje, tentokrát o dalších 70 %, což představuje nejvyšší hodnotu za všechna sledovaná období. Tento růst mohl být zapříčiněn růstem krátkodobých pohledávek a nárůstem peněžních prostředků.

Čisté pohotové prostředky

Hodnota ČPP v prvním ze sledovaných období už sama o sobě signalizuje problémovou likviditu. Záporná hodnota znamená, že podnik neměl dostatek vysoce likvidních aktiv na pokrytí svých krátkodobých závazků. Tento stav je rizikový a značí dlouhodobou závislost na pohledávkách a zásobách nebo nízkou rezervu peněžních prostředků.

V hospodářském roce 2021/2022 se situace výrazně zhoršila. Propad o více než 182 % oproti předchozímu roku. Tento dramatický pokles ukazuje na problém v oblasti okamžité likvidity. Tato hodnota představuje riziko platební neschopnosti a závislosti společnosti na pohledávkách.

V posledních dvou sledovaných obdobích došlo k částečnému zlepšení. Záporná hodnota přetrvává, ale podnik zřejmě začal část problému řešit. Mírně poklesly krátkodobé závazky a mírně se zvýšily peněžní prostředky.

Vývoj ČPP ve sledovaných letech naznačuje problém podniku v oblasti okamžité schopnosti krýt nejbližší závazky bez závislosti na pohledávkách a zásobách. Počáteční záporná hodnota se výrazně prohloubila v roce 2021/2022, což mohlo být důsledkem nepříznivých vnějších faktorů. Nesmí se ale zapomínat, že tento ukazatel nemůže externí analytik provést s dostatečnou přesností. Výsledky proto musíme brát s rezervou, jelikož může mít každá společnost jinak nastavená interní pravidla, která tento ukazatel mohou ovlivňovat.

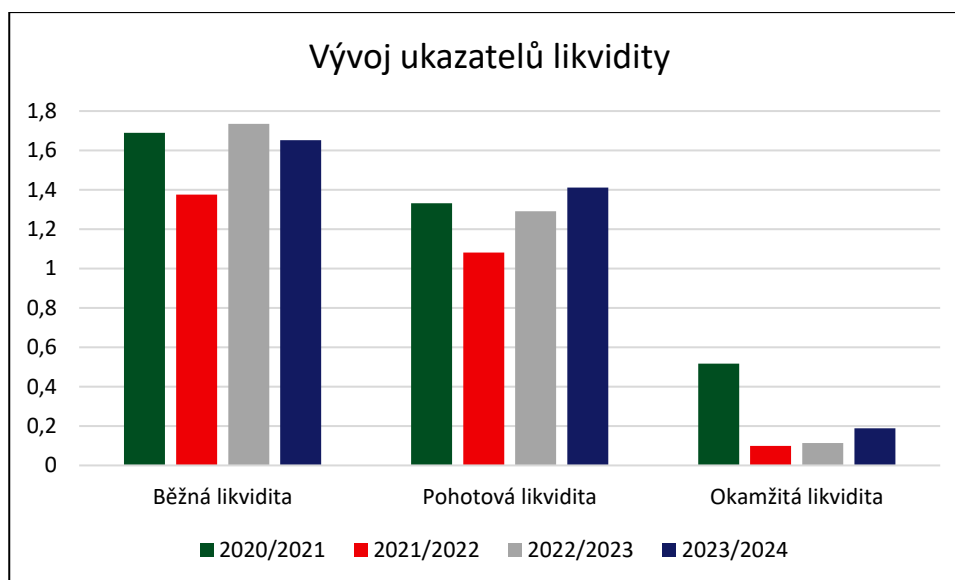
2.2.2 Poměrové ukazatele

Následovat bude analýza poměrových ukazatelů, konkrétně se jedná o ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Ukazatele likvidity

Tabulka 6: Výsledky ukazatelů likvidity (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Běžná likvidita	1,690	1,376	1,735	1,652
Pohotová likvidita	1,332	1,081	1,291	1,412
Okamžitá likvidita	0,517	0,099	0,114	0,189



Graf 2: Vývoj ukazatelů likvidity (vlastní zpracování)

Běžná likvidita

V roce 2020/2021 vykazuje podnik zdravou úroveň běžné likvidity. Oběžná aktiva podniku 1,69násobně převyšovala jeho krátkodobé závazky, což značí solidní schopnost podniku včas a bez problémů hradit své závazky. Taková úroveň svědčí o rozumném řízení krátkodobých aktiv a pasiv, přičemž podnik zřejmě držel dostatečnou zásobu peněžních prostředků, pohledávek i zásob.

V následujícím sledovaném období 2021/2022 dochází ke zřetelnému poklesu likvidity. Hodnota ukazatele klesla o více než 18 %. Tento pokles byl zřejmě zapříčiněn nárůstem

krátkodobých závazků. Samotná hodnota běžné likvidity 1,376 je tedy těsně pod hranicí doporučené hodnoty.

V posledních dvou sledovaných hospodářských letech přichází zlepšení běžné likvidity na podobnou úroveň jako v prvním sledovaném období. Hodnoty se opět pohybují v doporučeném intervalu, což značí zdravou úroveň běžné likvidity.

Vývoj běžné likvidity mezi lety lze hodnotit jako celkově stabilní, kdy výkyvy zůstaly v bezpečném rozmezí a hodnoty v doporučené hranici nebo jen těsně pod ní. Po poklesu v roce 2021/2022 podnik zjevně přistoupil k opatřením vedoucím ke zlepšení situace.

Pohotová likvidita

V roce 2020/2021 se pohotová likvidita pohybovala na velmi solidní úrovni. Podnik byl schopen pokrýt své krátkodobé závazky z pohledávek a peněžních prostředků, a to více než 1,3násobně. Tato hodnota značí dobrou finanční stabilitu a schopnost čelit neočekávaným výdajům bez závislosti na prodeji zásob.

Následující sledovaný rok došlo k citelnému poklesu pohotové likvidity o více než 18 %, čímž se podnik dostal blízko spodní hranice optimálního intervalu hodnot pro tuto likviditu. Tento vývoj byl nejspíše důsledkem znatelného nárůstu krátkodobých závazků.

Třetí sledovaný rok přinesl zřetelné zlepšení pohotové likvidity díky snížení krátkodobých závazků, což znamená, že podnik reagoval na předchozí pokles. Tato úroveň opět signalizuje kvalitní finanční řízení a přiměřenou schopnost udržet likviditu bez přebytků, které by mohly znamenat neefektivní využití kapitálu.

V posledním sledovaném období podnik dosáhl nejvyšší hodnoty pohotové likvidity. Tato úroveň je vnímána velmi pozitivně, jelikož značí finanční rezervu a solidní likvidní pozici, aniž by podnik vázal přebytečné prostředky.

Ukazatel pohotové likvidity vykazuje pozitivní trend s přechodným poklesem ve druhém roce. I při tomto poklesu si však podnik zachoval dobrou hodnotu pohotové likvidity. Ve druhé polovině sledovaného období podnik evidentně provedl kroky ke zlepšení své finanční stability, což se projevilo posílením úrovně pohotové likvidity. Hodnoty se pohybují v doporučeném intervalu ve všech sledovaných obdobích.

Okamžitá likvidita

V hospodářském roce 2020/2021 byla okamžitá likvidita na velmi solidní úrovni. Hodnota 0,517 znamená, že podnik disponoval peněžními prostředky ve výši více než 50 % svých krátkodobých závazků, což poskytovalo značnou jistotu v případě potřeby jejich okamžitého krytí. Taková úroveň může být výsledkem silného cash flow z provozní činnosti, dostatečné držení peněžních prostředků nebo nízké úrovně krátkodobých závazků.

V následujícím roce však podnik zaznamenal dramatický propad ukazatele, a to až na úroveň 0,099, což znamená, že pouze 9,9 % krátkodobých závazků mohlo být okamžitě kryto peněžními prostředky. Tento vývoj je rizikový a naznačuje výrazný pokles peněžních prostředků a výrazný nárůst krátkodobých závazků.

V hospodářském roce 2022/2023 došlo k mírnému zlepšení, avšak hodnota stále zůstává hluboko pod doporučeným minimem. Růst na 0,114 může indikovat drobné zlepšení cash flow, ale úroveň peněžních prostředků je stále nedostačující.

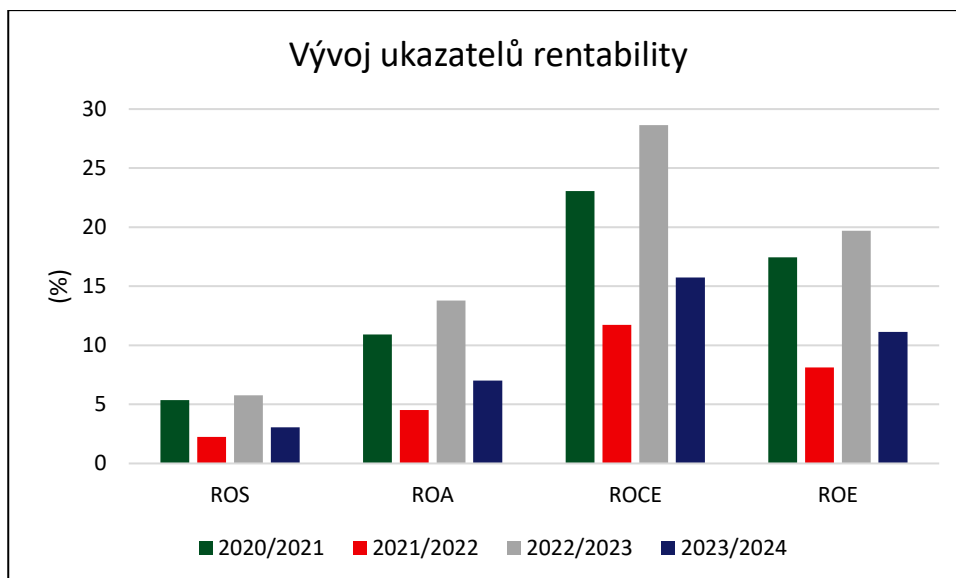
V posledním sledovaném roce podnik zaznamenal další pozitivní posun směrem k ideálnější hodnotě okamžité likvidity, a to na hodnotu 0,189. Přestože se stále nejedná o ideální úroveň, je to nejvyšší hodnota od propadu v období 2020/2021.

Ukazatel okamžité likvidity vykazuje během sledovaných období neideální vývoj, který značí, že je podnik závislý na krátkodobých pohledávkách nebo na financování z cizích zdrojů.

Ukazatele rentability

Tabulka 7: Výsledky ukazatelů rentability (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
ROS (%)	5,35	2,25	5,78	3,06
ROA (%)	10,92	4,51	13,80	7,03
ROCE (%)	23,06	11,73	28,64	15,74
ROE (%)	17,46	8,13	19,71	11,15



Graf 3: Vývoj ukazatelů rentability (vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb

V prvním sledovaném hospodářském roce dosahoval podnik kladné úrovně rentability tržeb, kdy z každé utržené koruny zůstalo ve formě čistého zisku 5,35 haléře. Tato hodnota značí zdravý stav a ukazuje na efektivní kontrolu nákladů.

V následujícím období 2021/2022 však dochází k výraznému poklesu rentability tržeb, zhruba na polovinu oproti předchozímu roku, a to na hodnotu 2,25 %. Podnik tak zřejmě čelil nákladovým tlakům nebo ztratil část své ziskové výkonnosti.

Třetí sledovaný rok přináší výrazné zlepšení, kdy rentabilita tržeb překonává dokonce i úroveň z roku 2020/2021. Hodnota 5,78 % svědčí o zlepšení ziskovosti.

Poslední rok vykazuje pokles rentability na 3,06 %, což značí částečný ústup od předchozího zlepšení.

Vývoj rentability tržeb je v analyzovaném období značně kolísavý, zatímco roky 2020/2021 a 2022/2023 vykazovaly nejsilnější ziskovosti, v letech 2021/2022 a 2023/2024 nastal naopak propad. Ziskovost je tedy po celé sledované období kladná, ale rozhodně nelze říci, že je stabilní.

Rentabilita celkového kapitálu

V prvním sledovaném roce podnik dosáhl velmi kladné úrovně rentability celkového kapitálu, a to hodnoty 10,92 %. Tato hodnota ukazuje na dobrou efektivitu podniku.

V následujícím roce 2021/2022 dochází k významnému poklesu rentability celkového kapitálu, a to na méně než polovinu předchozí hodnoty. Tato změna může být způsobena poklesem zisku například vlivem vyšších nákladů nebo mohlo dojít k růstu objemu aktiv, které však nebyly dostatečně zhodnoceny. Tento rok byl také výrazně ovlivněn covidovou pandemií.

Hospodářský rok 2022/2023 přináší výrazné zlepšení rentability celkového kapitálu. Hodnota dosahuje téměř 14 %, což je nejlepší výsledek v celém sledovaném období. Tento skok nejspíše způsobilo zvýšení zisku při stabilním objemu aktiv.

Poslední sledovaný rok ukazuje zhoršení oproti předchozímu roku, avšak hodnota 7,03 % neudává tak nízkou hodnotu jako v období 2021/2022.

Ukazatel rentability celkového kapitálu v analyzovaném období vykazuje značnou kolísavost, což značí proměnlivou efektivitu podniku.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Vstupní hodnota rentability dlouhodobého kapitálu na úrovni 23,06 % je silná a naznačuje, že podnik v tomto období velmi efektivně zhodnocoval svůj dlouhodobý kapitál.

V období 2021/2022 nastal výrazný meziroční pokles o více než 11 procentních bodů. Tuto změnu nejspíše zapříčinil meziroční pokles zisku.

Tento rok představuje nejlepší výsledek v celém sledovaném období. Podnik generoval téměř 29 % návratnosti na dlouhodobý kapitál.

Poslední rok přináší opětovný pokles výkonnosti, přesto však hodnota zůstává na solidní úrovni 15 %.

Vývoj rentability dlouhodobého kapitálu opět v průběhu sledovaných období značně kolísal. Tento průběh zřejmě opět zapříčinilo kolísání samotného zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu

V prvním sledovaném období je hodnota rentability vlastního kapitálu nad 17 %, to lze považovat za solidní výsledek. Podnik v daném roce dosahoval vysoké ziskovosti vůči vlastnímu kapitálu. Pro investory tato hodnota signalizuje atraktivní zhodnocení investice.

V následujícím sledovaném období podnik zaznamenal meziroční pokles rentability vlastního kapitálu o více než polovinu, což opět zapříčinil výrazný pokles zisku.

V hospodářském roce 2022/2023 přišlo výrazné zlepšení rentability vlastního kapitálu a návrat k hodnotám nad 17 %, tentokrát dokonce téměř 20 %. Tento vývoj opět zapříčinil velice silný meziroční nárůst zisku.

V posledním sledovaném roce podnik zaznamenal meziroční pokles rentability vlastního kapitálu na hodnotu 11,15 %, kdy opět došlo k poklesu ziskovosti.

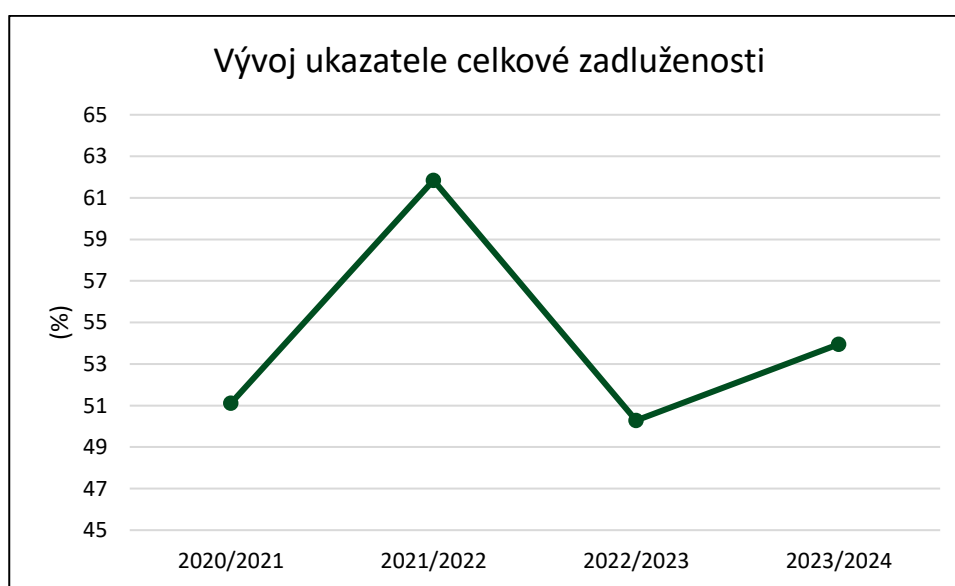
Vývoj rentability vlastního kapitálu ve sledovaných obdobích je jako u všech ostatních ukazatelů rentability poměrně kolísavý. Z hlediska dlouhodobého trendu podnik ale dokázal generovat potenciálně zajímavé výnosy pro své akcionáře.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka 8: Výsledky ukazatelů zadluženosti (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Celková zadluženost (%)	51,11	61,84	50,28	53,96
Míra zadluženosti	1,10	1,62	1,05	1,24
Úrokové krytí	22,29	9,83	7,59	5,66
Doba splácení dluhu (roky)	1,84	-12,27	9,54	4,85

Celková zadluženost



Graf 4: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti (vlastní zpracování)

Podnik měl v prvním sledovaném roce lehce nadpoloviční podíl cizích zdrojů na financování svých aktiv. Tento stav lze hodnotit jako vyvážený a zdravý. Stav neindikoval výrazné riziko.

V následujícím období 2021/2022 došlo k navýšení zadluženosti, čímž se podnik dostal na hranici doporučené hodnoty zadluženosti. Tento vývoj byl nejspíše zapříčiněn mírným poklesem vlastního kapitálu a výrazným nárůstem cizích zdrojů.

V období 2022/2023 došlo ke snížení zadluženosti opět na zdravou hodnotu 50 %. Tento pokles zadluženosti zapříčinil nárůst vlastního kapitálu a pokles cizích zdrojů.

V posledním sledovaném hospodářském roce se zadluženost mírně zvedla na hodnotu zhruba 54 %. Tuto hodnotu můžeme ale stále označit za zdravou.

Vývoj ukazatele ve sledovaných obdobích se dá považovat za poměrně stabilní. Za výjimku lze považovat období 2021/2022, kdy se jednalo o poměrně znatelný nárůst. Podnik si ale po celou dobu zachovává relativně zdravé hodnoty zadluženosti.

Míra zadluženosti

V počátečním období 2020/2021 měl podnik míru zadluženosti na úrovni 1,10, což znamená, že na každou 1 Kč vlastního kapitálu připadal 1,10 Kč cizích zdrojů. Tato úroveň je poměrně běžná, podnik měl stabilní kapitálovou strukturu, byť mírně převládaly cizí zdroje.

Následující období přineslo, jak již bylo zjištěno, výraznější nárůst míry zadlužení na 1,62. Tato úroveň už může být považována za téměř rizikovou.

Hospodářský rok 2022/2023 přinesl výrazné snížení míry zadluženosti na úroveň 1,05. Tato hodnota ukazuje na zdravou rovnováhu mezi vlastním a cizím kapitálem a snižuje riziko zadlužení.

V posledním sledovaném hospodářském roce došlo k mírnému nárůstu míry zadluženosti. Tento vývoj sice zvyšuje podíl cizích zdrojů, ale hodnota stále zůstává v přijatelném pásmu.

Míra zadlužení vykazuje klesající trend, což je v souladu s ideálním vývojem tohoto ukazatele. Tento trend může být pro banky a věřitele klíčový při rozhodování a poskytnutí či neposkytnutí úvěru.

Úrokové krytí



Graf 5: Vývoj ukazatele úrokového krytí (vlastní zpracování)

V prvním sledovaném roce dosahoval podnik výjimečně vysoké hodnoty úrokového krytí 22,29. To znamená, že EBIT byl více než dvacetinásobkem úrokových nákladů. Takto vysoká hodnota může znamenat nízkou úrokovou zátěž v porovnání s vysokým ziskem.

Následující rok 2021/2022 přinesl výrazný pokles na hodnotu 9,83. Ačkoli se jedná o stále poměrně solidní hodnotu, meziroční pokles o více než 50 % může být důsledkem poklesu zisku.

V období 2022/2023 pokračoval klesající trend. Úrokové krytí se dostalo na hodnotu 7,59. Tento rok sice přinesl výrazný nárůst zisku, ale zároveň přinesl i několikanásobný růst nákladových úroků, což nejspíše zapříčinilo stále klesající trend úrokového krytí.

V posledním sledovaném roce úrokové krytí dosáhlo hodnoty 5,66. Ačkoli tato úroveň je ještě na hranici bezpečných hodnot pro tento ukazatel, opětovný pokles indikuje, že úroková zátěž se stává čím dál významnější položkou v hospodaření podniku a případný budoucí pokles zisku nebo růst úrokových sazeb by mohl tuto rezervu snížit zcela vymazat.

Ukazatel úrokového krytí vykazuje dlouhodobě klesající trend, z původně velmi silné hodnoty 22,29 na hodnotu těsně nad spodní hranicí ideální hodnoty pro tento ukazatel. Tento vývoj lze považovat za známku zvyšujícího se finančního tlaku, zejména pokud jde o úrokové náklady. Ačkoliv podnik stále udržuje přijatelnou schopnost splácet úroky, další pokles by mohl signalizovat riziko.

Doba splácení dluhu

V prvním sledovaném období byla doba splácení dluhu příznivá. Podnik by byl schopen své úročené závazky splatit za méně než 2 roky díky silnému provoznímu cash flow.

Následující sledovaný rok ale přinesl dramatický vývoj. Hodnota ukazatele vychází záporná díky záporné hodnotě provozního cash flow. Tuto hodnotu může také odrážet pokles ziskovosti a nárůst zadlužení.

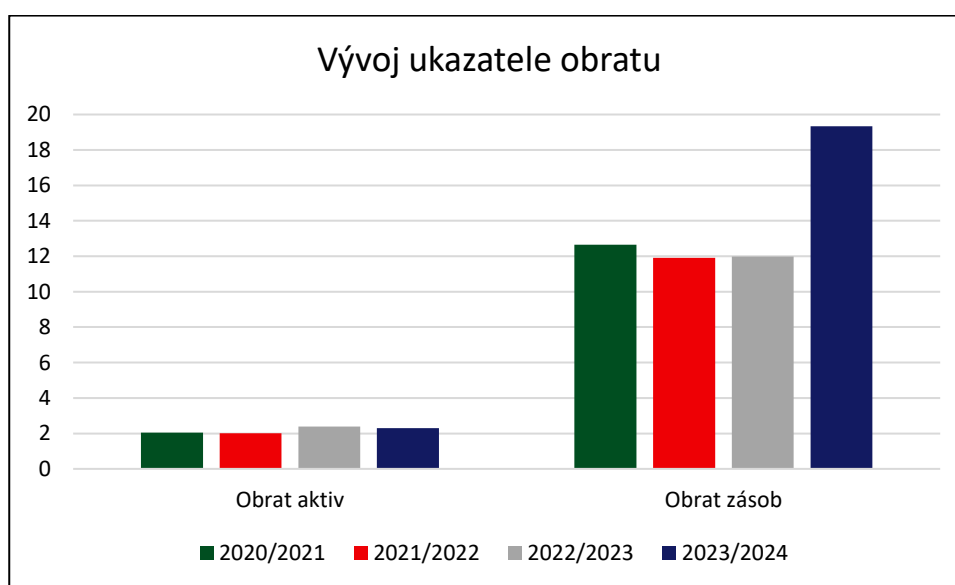
V období 2022/2023 došlo ke zlepšení, ukazatel se vrátil do kladných hodnot, nicméně více než devítiletá doba splácení je velmi vysoká a je považována za rizikovou hodnotu.

V posledním roce se hodnota zlepšila na 4,85 roku, což je blízko horní hranici únosných hodnot ukazatele. Tento vývoj naznačuje pokračující zotavení provozního cash flow.

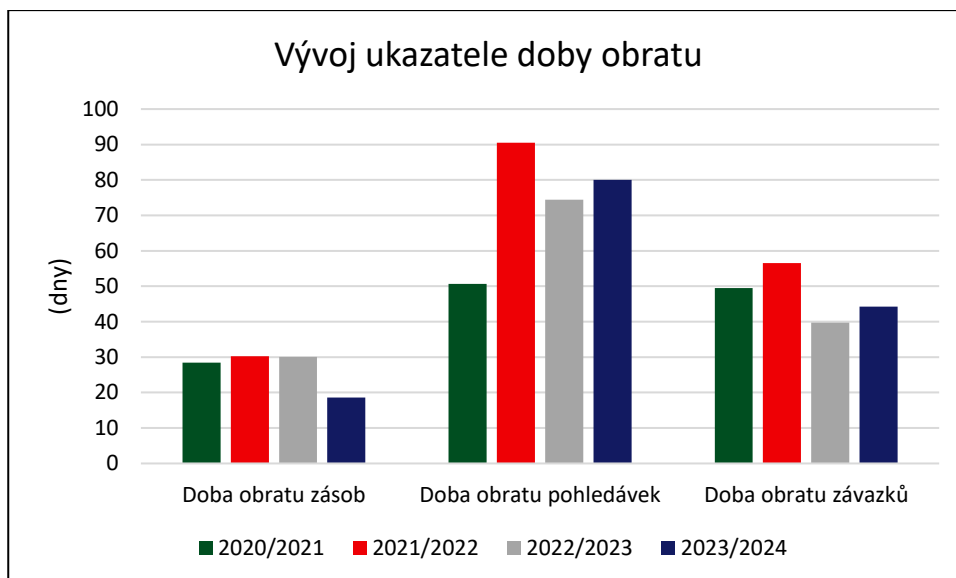
Ukazatele aktivity

Tabulka 9: Výsledky ukazatelů aktivity (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Obrat aktiv	2,04	2,01	2,39	2,30
Obrat zásob	12,65	11,92	11,99	19,33
Doba obratu zásob (dny)	28,46	30,21	30,03	18,62
Doba obratu pohledávek (dny)	50,70	90,49	74,40	79,99
Doba obratu závazků (dny)	79,47	102,56	67,64	77,64



Graf 6: Vývoj ukazatele obratu (vlastní zpracování)



Graf 7: Vývoj ukazatele doby obratu (vlastní zpracování)

Obrat aktiv

V úvodním sledovaném roce vykazoval podnik obrat aktiv na velmi slušné úrovni. Znamená to, že každá koruna investovaná do aktiv generovala 2,04 Kč tržeb, což ukazuje na efektivní využití majetku, jelikož je tato hodnota vysoko nad doporučenou hodnotou.

O rok později došlo k zanedbatelnému poklesu, což znamená, že si i v tomto období podnik držel velice dobrou hodnotu obratu aktiv.

V následujícím roce 2022/2023 došlo k výraznému zvýšení. Obrat aktiv vzrostl na 2,39, což představuje nejvyšší hodnotu za všechna sledovaná období. Tento skok znamená zvýšení tržeb při téměř stejné hodnotě aktiv.

V posledním sledovaném roce došlo k mírnému poklesu z předchozího maxima, ale hodnota zůstává nadprůměrně vysoká.

Ukazatel obrat aktiv vykazuje v dlouhodobém horizontu pozitivní trend a velmi dobrou úroveň efektivity.

Obrat zásob

V prvním sledovaném hospodářském roce 2020/2021 podnik dosahoval velmi solidní úrovně obratu zásob. Zásoby se průměrně otočily více než 12krát ročně, což naznačuje dobré řízení zásob, jelikož se u tohoto ukazatele doporučuje co největší hodnota.

V následujících dvou po sobě jdoucích letech došlo k mírnému poklesu. Hodnota ukazatele se pohybovala 11,95, což je stále považováno za velice solidní výsledek.

V posledním sledovaném hospodářském roce nastává výrazné zlepšení efektivity v oblasti obratu zásob. Zásoby se otočily téměř 20krát ročně, což je výrazně nadstandardní hodnota.

Vývoj ukazatele obratu zásob je pozitivní a naznačuje rostoucí efektivitu řízení zásob.

Doba obratu zásob

V prvním sledovaném roce byla doba obratu zásob v průměru necelých 29 dní. Tato hodnota naznačuje poměrně svižné řízení zásob, které nevedlo k nadměrnému vázání kapitálu. Doba je v souladu s běžnou praxí v mnoha podnicích.

Následující dva sledované hospodářské roky zaznamenaly mírné prodloužení doby obratu zásob, a to konkrétně na dobu zhruba 30 dní.

V posledním sledovaném roce nastává zkrácení doby obratu zásob na méně než 19 dní. Tento vývoj by měl být z hlediska výkonnosti a likvidity podniku velmi pozitivní. Snížení doby držení zásob zvyšuje flexibilitu a snižuje náklady.

Doba obratu pohledávek

V prvním sledovaném hospodářském roce vykazoval podnik relativně dobrou dobu obratu pohledávek. Průměrná doba byla necelých 51 dní, což by mohlo být považováno za běžnou až mírně nadprůměrnou hodnotu. Vypovídá to o standardní platební morálce odběratelů i stabilním systému řízení pohledávek.

Následující rok přinesl výrazné prodloužení doby obratu pohledávek, což v případě tohoto ukazatele není ideální. Tuto situaci mohlo zapříčinit mnoho faktorů jako například zhoršená platební morálka odběratelů. Navýšení doby obratu pohledávek mohlo mít negativní dopad na likviditu podniku.

Hospodářský rok 2022/2023 vykazuje částečné zkrácení doby tohoto ukazatele o přibližně 16 dní oproti předchozímu roku. Ačkoliv jde o pozitivní posun, hodnota není tak příznivá jako v prvním sledovaném roce.

Poslední sledovaný rok 2023/2024 ukazuje, že se situaci stále nepodařilo zlepšit a doba obratu pohledávek zůstala na velmi podobné úrovni jako minulý sledovaný rok.

Ukazatel doby obratu pohledávek vykazuje ve sledovaných letech nepříznivý stoupající trend. Zatímco v prvním sledovaném roce podnik inkasoval své pohledávky do dvou měsíců, v dalších letech se inkasní cyklus výrazně prodloužil.

Doba obratu závazků

V prvním sledovaném roce podnik své závazky hradil v průměru přibližně po 50 dnech. Tato hodnota by měla odpovídat relativně standardní praxi.

V následujícím období 2021/2022 došlo k mírnému prodloužení doby obratu závazků, a to o zhruba 7 dní.

Hospodářský rok 2022/2023 přinesl znatelné zkrácení doby obratu závazků o téměř 17 dní. Tento pokles může být vnímán pozitivně z hlediska dodavatelů, jelikož signalizuje lepší schopnost placení závazků. Negativně ale může být tento vývoj vnímán z hlediska podniku, jelikož urychlení plateb snižuje krátkodobou likviditu.

V posledním sledovaném roce došlo k nárůstu doby obratu závazků o zhruba 4,5 dne.

Vývoj ukazatele byl během čtyř sledovaných let poměrně stabilní, největší výkyv nastal mezi lety 2021/2022 a 2022/2023. Podnik by měl usilovat o co možná největší dobu obratu závazků v rámci dobrých vztahů s dodavateli.

2.2.3 Bonitní a bankrotní modely

V této části budou vyhodnoceny výsledky jednotlivých bonitních a bankrotních modelů, konkrétně to bude Kralickův Quicktest, Grünwaldův index bonity, model IN05 a Tafflerův model.

Kralickův Quicktest

Tabulka 10: Výsledky Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
R1	0,465	0,381	0,480	0,436
R2	1,117	-11,998	9,564	4,419
R3	0,109	0,045	0,138	0,070
R4	0,122	-0,023	0,020	0,045

Tabulka 11: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
R1	4	4	4	4
R2	4	0	2	3
R3	2	1	3	1
R4	4	0	1	1
(R1, R2)	4	2	3	3,5
(R3, R4)	3	0,5	2	1
Celkové hodnocení	3,5	1,25	2,5	2,25

V prvním sledovaném roce můžeme podle Kralickova Quicktestu řadit podnik do kategorie bonitních podniků. Znamená to, že hodnocení finanční stability a hodnocení výnosové situace bylo v tomto období ve velmi dobré kondici. Rok 2020/2021 lze tedy označit za jedno z nejstabilnějších období z pohledu celkového finančního zdraví.

V hospodářském roce 2021/2022 došlo ke značnému poklesu celkového hodnocení. Podnik se dostal do spodní hranice šedé zóny. Tento pokles naznačuje výrazné zhoršení obou klíčových ukazatelů, v případě hodnocení výnosové situace se dá hovořit o dramatickém poklesu.

V následujícím sledovaném roce 2022/2023 dochází ke zlepšení. Hodnota celkového hodnocení se zvyšuje na 2,5 bodu, což je blízko horní hranice šedé zóny. Lze tedy říci, že podnik opět míří do bonitních čísel. Zlepšení nastalo u obou klíčových ukazatelů.

V posledním sledovaném roce dochází opět k poklesu, tentokrát se však jedná o mírný pokles celkového hodnocení. Zlepšení sice zaznamenalo hodnocení finanční stability, hodnocení výnosové situace ale zaznamenalo výraznější zhoršení.

Vývoj celkového skóre Kralickova Quicktestu ukazuje na velké výkyvy během čtyřletého období. Od výborného výsledku v roce 2020/2021 se firma propadla na minimum v roce 2021/2022, následně se její finanční zdraví částečně stabilizovalo, ale stále se jí nepodařilo vrátit na úroveň původní bonity.

Grünwaldův index bonity

Tabulka 12: Výsledky Grünwaldova indexu bonity (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Hodnocení ROA	3,000	0,723	1,631	0,984
Hodnocení ROE	3,000	1,608	2,876	1,927
Hodnocení PPL	0,878	0,711	0,948	1,057
Hodnocení KZPK	3,000	2,550	3,000	3,000
Hodnocení KČD	1,624	0,432	1,157	0,737
Hodnocení UK	3,000	3,000	3,000	2,262
SFZ	2,417	1,504	2,102	1,661

Pro hodnocení ROA a ROE byly použity následující údaje o průměrné úrokové míře.

Tabulka 13: Úroková míra (vlastní zpracování dle: ústní sdělení, Ing. Tomáš Procházka, FCCA)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Průměrná úroková míra (%)	1,66	6,24	8,46	7,14

V prvním sledovaném období dosahoval podnik podle Grünwaldova indexu bonity pevného finančního zdraví, kdy skóre finančního zdraví vyšlo vysoko nad hranici pevného zdraví. Dílčí hodnocení ukazatelů rentability, krytí zásob pracovním kapitálem, doba splatnosti dluhu a úrokové krytí také splnily požadované hodnoty pro klasifikaci pevného zdraví. Ukazatel provozní pohotovosti likvidity jako jediný nesplňuje požadovanou hodnotu, ale velice se jí blíží.

V následujícím roce se finanční zdraví zhoršilo na zhruba 1,5 a kleslo do pásma dobrého zdraví. Přestože nejde o varovný stav, je patrné oslabení některých složek, zejména hodnocení rentability a krytí čistých dluhů.

Hospodářský rok 2022/2023 přinesl návrat k pevnému zdraví. Tentokrát se však nejedná o tolik suverénní výsledek, jelikož je hodnota 2,1 jen těsně nad hranicí pevného zdraví. Všechny dílčí ukazatele kromě provozní pohotovosti likvidity, která se ke své hranici blíží, opět splňují požadavky pro pevné zdraví.

V posledním sledovaném roce skóre opět klesá do pásma dobrého zdraví, což značí mírné zhoršení finančního zdraví. Tento pád hodnocení je zapříčiněn poklesem hodnocení obou rentabilit, krytí čistých dluhů a tentokrát i poklesem hodnocení úrokového krytí.

Podnik se ve sledovaných obdobích pohyboval mezi pásmy pevného a dobrého zdraví, bez toho, aby se ocitl v rizikových pásmech. Přesto tyto výkyvy mohou znamenat nestabilitu ve finančním zdraví.

Model IN05

Tabulka 14: Výsledky modelu IN05 (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
IN05	2,169	1,337	1,769	1,379

V hospodářském roce 2020/2021 vykazuje podnik podle modelu IN05 velmi silné finanční zdraví. Skóre výrazně přesahuje hranici 1,6, což naznačuje minimální riziko bankrotu a podnik tvoří hodnotu. Podnik zřejmě těžil z dobré rentability a relativně nízké míry zadluženosti.

V následujícím sledovaném roce došlo k poklesu do šedé zóny, což signalizuje určité zhoršení finanční situace. Přestože podnik ještě není v ohrožení, vývoj ukazuje na vyšší riziko. Za poklesem může stát například snížení rentability, zhoršení likvidity, případně zvýšená zadluženost. Tento vývoj může být výsledkem externích ekonomických tlaků nebo interních strategických rozhodnutí.

Rok 2022/2023 přinesl zlepšení, které posunulo podnik do finančně zdravého pásma. Zřejmě došlo k obnově ziskovosti a úspěšné implementaci nápravných opatření z předchozího roku. Výsledek opět potvrzuje dobrou schopnost podniku generovat zisk a udržovat finanční rovnováhu.

I když se skóre v posledním sledovaném období udrželo nad kritickou hranicí 0,9, opět se podnik propadl do šedé zóny. Toto kolísání ukazuje na určitou nestabilitu výkonnosti, lze tedy předpokládat, že podnik čelí výzvám, které se pravidelně promítají do výsledků. Riziko bankrotu zatím není akutní, ale podnik by měl pečlivě sledovat vývoj rentability a ostatních ukazatelů.

Kolísání mezi zónou, kdy podnik tvoří hodnotu, a šedou zónou v průběhu sledovaných let naznačuje, že by podnik nemusel být dlouhodobě stabilizovaný.

Tafflerův model

Tabulka 15: Výsledky Tafflerova modelu (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Tafflerův model	0,721	0,625	0,803	0,715

Tafflerův model pro první sledovaný rok tvrdí, že podnik dosáhl vysokého skóre, které ukazuje na velmi dobré finanční zdraví. S hodnotou výrazně nad hranicí 0,3 je podnik považován za stabilní, s minimálním rizikem bankrotu. Pravděpodobně měl podnik stabilní provozní zisk, zvládnutou úroveň zadluženosti a zdravou strukturu aktiv a pasiv.

I přesto, že skóre v následujícím roce oproti předchozímu roku mírně pokleslo, stále zůstává ve velmi komfortní zóně. Pokles může být způsoben například nižší rentabilitou nebo růstem zadlužení. Nejedná se však o alarmující vývoj, podnik nadále vykazuje silné finanční postavení a není ohrožen z hlediska bankrotu.

V roce 2022/2023 Tafflerův model ukazuje nejlepší hodnotu za sledovaná období. Tento výsledek potvrzuje vysokou výkonnost a nízkou pravděpodobnost bankrotu podniku.

Hospodářský rok 2023/2024 přinesl mírné snížení skóre oproti předchozímu roku, přesto se hodnota nadále drží ve velmi bezpečné zóně.

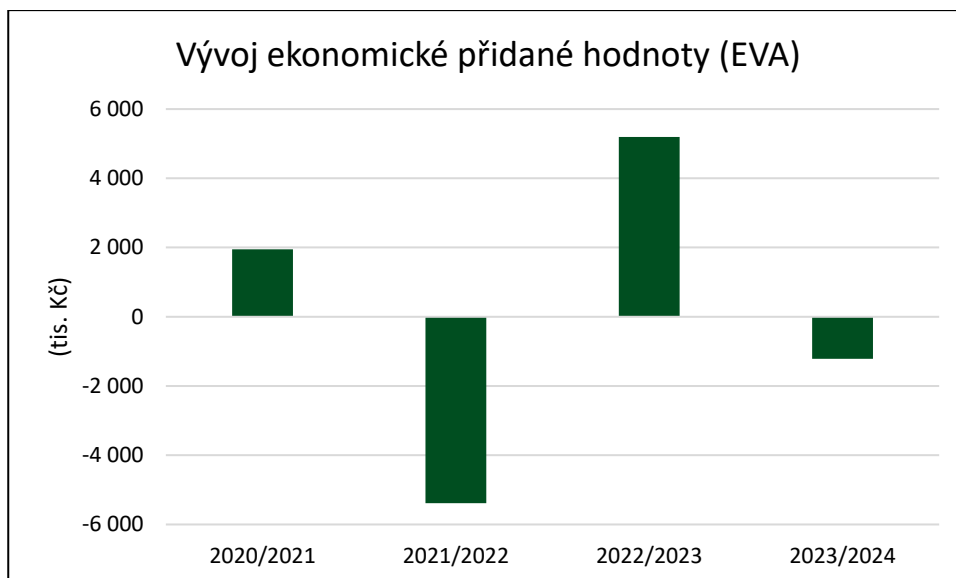
Podnik ve všech sledovaných letech přesvědčivě splňuje požadavky Tafflerova modelu na finančně stabilní subjekt s mizivou šancí na bankrot. Finanční stabilita by měla být dlouhodobě udržitelná.

2.2.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Poslední část finanční analýzy vybrané společnosti se bude zabývat ekonomickou přidanou hodnotou (EVA). Tento ukazatel bude opět vypočítán pro všechna sledovaná období.

Tabulka 16: Výsledky ekonomické přidané hodnoty (EVA) (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
EVA (tis. Kč)	1 945	-5 383	5 195	-1 214



Graf 8: Vývoj ekonomické přidané hodnoty (EVA) (vlastní zpracování)

První sledovaný hospodářský rok byl pro podnik úspěšný z pohledu tvorby ekonomické hodnoty. Hodnota EVA ve výši 1 945 tis. Kč ukazuje, že podnik nejen pokryl veškeré náklady spojené s kapitálem, ale dokázal generovat i dodatečný zisk pro vlastníky. Tento výsledek indikuje efektivní alokaci kapitálu a dobrou provozní výkonnost.

Následující rok 2021/2022 přináší výrazný propad až do negativních hodnot, kdy EVA dosahuje hodnoty -5 383 tis. Kč. Tento výsledek naznačuje, že podnik v daném období nedokázal pokrýt náklady na vlastní a cizí kapitál, což znamená, že hodnota pro vlastníky byla znehodnocována. Příčinou tohoto poklesu by mohl být velký nárůst úrokových sazeb a větší míra zadlužení. Vliv měl také velký pokles zisku.

Rok 2022/2023 vykazuje výrazné zlepšení zpět do kladných hodnot. Jedná se zároveň o dosažení nejvyšší hodnoty EVA ve všech sledovaných letech, a to ve výši 5 195 tis. Kč. Tento pozitivní skok nejspíše zapříčinil markantní růst zisku a pokles zadluženosti zpět na úroveň prvního sledovaného roku.

Poslední sledovaný hospodářský rok však přináší opětovný pokles do negativních hodnot, kdy EVA dosáhla hodnoty -1 214 tis. Kč. I když se jedná o méně dramatický pokles než v roce 2021/2022, tento výsledek ukazuje, že podnik znovu nevytvořil dostatečnou hodnotu.

Vývoj EVA ukazuje, že podnik nejspíše nemá stabilní schopnost dlouhodobě generovat ekonomickou hodnotu. Výkyvy mezi jednotlivými roky jsou značné, což poukazuje na potenciální problémy v řízení nákladů a efektivitě využití kapitálu.

2.3 Shrnutí analytické části

Provedená finanční analýza podniku ukázala celkově uspokojivý stav finančního zdraví, avšak identifikovala několik oblastí, které vykazují potenciální rizika a nedostatky. Většina sledovaných ukazatelů se pohybuje v přijatelných hodnotách, přesto je třeba věnovat zvýšenou pozornost několika oblastem s horšími výsledky.

Přestože podnik dosahuje v průběhu sledovaných let kladné rentability tržeb, což je pozitivním signálem schopnosti generovat zisk z dosažených tržeb, její hodnoty se pohybují v rozmezí 2,25 % až 5,78 %. Tato úroveň sice naznačuje, že podnik je schopen pravidelně vytvářet zisk, existuje zde však potenciální prostor pro zlepšení.

Značné nedostatky vykazuje také okamžitá likvidita. V průběhu sledovaných let zůstávala hluboko pod doporučovanou hodnotou 0,2–0,5, což indikuje nedostatečnou schopnost podniku krýt své krátkodobé závazky pomocí nejlikvidnějších aktiv. S tímto problémem úzce souvisí velká vázanost aktiv v krátkodobých pohledávkách.

Dalším ukazatelem, který nemá ideální vývoj, je úrokové krytí. Hodnota ukazatele měla klesající trend, který v tomto případě nelze považovat za ideální. Z hodnoty 22,29 v roce 2020/2021 postupně klesala hodnota na pouhých 5,66 v roce 2023/2024. Tato klesající tendence naznačuje snižující se schopnost podniku splácet úroky ze zisku, což může znamenat zvýšené riziko při vyšším zadlužení nebo růstu úrokových sazeb.

Při analýze bonitních a bankrotních modelů lze pozorovat poměrně výrazné kolísání mezi jednotlivými lety. Ve většině těchto modelů se střídá období zdravého finančního stavu s obdobími šedé zóny, která signalizuje určité riziko finanční nestability. Celkový pohled na bonitní a bankrotní modely naznačuje určitý periodický vývoj.

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA) v analyzovaných obdobích vykazoval značnou kolísavost, podobně jako v případě bonitních a bankrotních modelů, která svědčí o nestabilní schopnosti generovat ekonomickou přidanou hodnotu. Tento ukazatel ukazuje na střídání tvoření hodnoty nad rámec nákladů na kapitál a znehodnocování.

3 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE

V této závěrečné části práce budou formulovány vlastní návrhy, které by mohly vést ke zlepšení finanční výkonnosti a situace společnosti TIPA Telekom plus a.s.

3.1 Vytvoření nové pracovní pozice

V rámci provedené finanční analýzy společnosti TIPA Telekom plus a.s. byla identifikována slabší rentabilita tržeb s potenciálem pro zlepšení. Efektivnější řízení nákladů by mohlo být pro tento případ významným nástrojem. Zejména v oblasti nákladů spojených s nákupem materiálu a subdodávek je prostor pro optimalizaci. Vyšší provozní náklady způsobené neefektivním řízením materiálu a služeb mohou výrazně ovlivňovat hospodářský výsledek společnosti, který tak nemůže dosahovat svého potenciálu.

Na základě těchto skutečností je navrhováno vytvoření nové pracovní pozice. Tato pozice by byla zodpovědná za kompletní řízení nákupu materiálu, vyjednávání s dodavateli a optimalizaci subdodavatelských smluv. Smyslem je zajistit nižší náklady na vstupy, zlepšit kontrolu nad kvalitou dodávek a zajistit vyšší transparentnost v plánování nakládání s materiálem.

3.1.1 Návrh nové pracovní pozice

Nová pracovní pozice by mohla nést název „Specialista pro tendrování nákupu materiálu a subdodávek“ a měla by mít jasně definované cíle a zodpovědnosti zaměřené na optimalizaci nákupního procesu.

Hlavní náplní práce tohoto pracovníka by měly být:

- Realizace poptávkových řízení na materiál a subdodávky pro jednotlivé projekty
- Vyhledávání nejvýhodnějších nabídek na trhu a analýza cen a kvality dodavatelů
- Vyjednávání cen, dodacích podmínek a platebních termínů s dodavateli
- Pravidelná evaluace nebo hodnocení stávajících dodavatelů a hledání nových potenciálních partnerů
- Optimalizace skladových zásob a synchronizace dodávek s harmonogramem zakázek

Cílem zavedení této pozice je snížit náklady na výkonovou spotřebu, minimalizovat riziko zpoždění dodávek, které mohou navyšovat náklady a zlepšit predikci nákladů, což umožní efektivnější plánování zakázek.

3.1.2 Plán implementace nové pracovní pozice

Implementační plán představuje konkrétní kroky, které bude třeba provést při zavedení této pracovní pozice. Cílem tohoto plánu je zajistit efektivní a hladké začlenění nové pozice do stávajících procesů, aby bylo dosaženo očekávaných zlepšení.

Plánování a příprava

V první fázi je nutné definovat požadavky na nového zaměstnance. Očekává se praxe v oblasti ekonomiky a financí, v oblasti nákupů elektro materiálu a nejlépe se zkušenostmi právě s tendrováním. Důležitá je schopnost vyhodnotit, jaké množství materiálu bude třeba a nakupovat co nejlevnější materiál bez ztráty kvality. Dále bude vytvořen detailní popis práce, definovány cíle a interní směrnice společnosti pro tuto konkrétní pozici. Tyto směrnice budou obsahovat pravidla hodnocení nabídek, transparentní výběrové procesy a kontroly kvality.

Nábor a školení

Následovat bude proces náboru, který zahrnuje inzerci na pracovních portálech, výběrové řízení a testování znalostí v požadované oblasti. Vybraný kandidát projde školením v interních procesech, seznámí se s ERP systémem a bude detailně proškolen v oblasti poptávkových řízení.

Integrace do firemních procesů

Po nástupu bude pozice integrována do plánování projektů, kde bude zajišťovat tendrování materiálů a subdodávek podle stanovených harmonogramů. Pravidelné reportování výsledků vedení společnosti umožní sledovat dosažené úspory, kvalitu dodávek a plnění termínů.

Průběžné zlepšování procesů

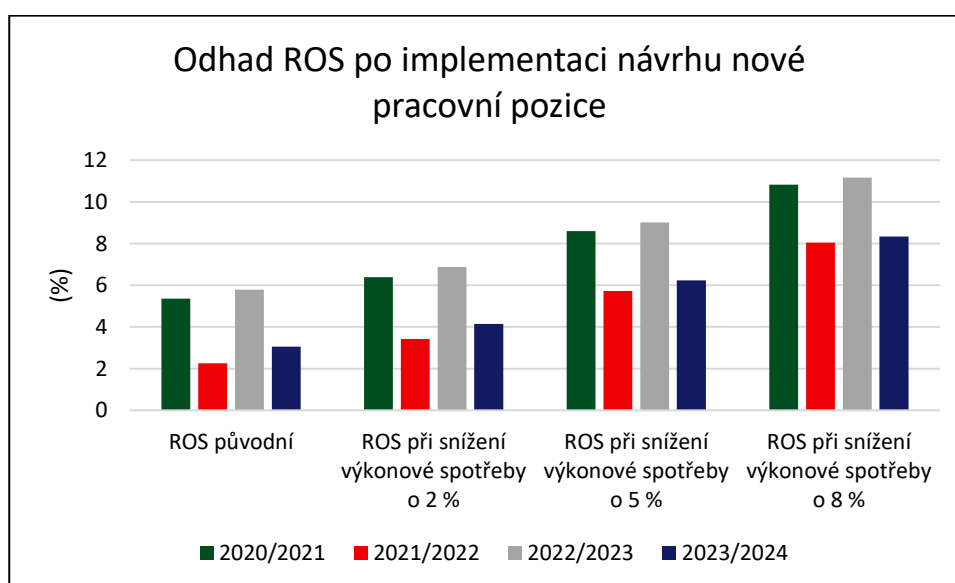
Specialista bude po aklimatizaci ve firemním prostředí zodpovědný za průběžné vyhodnocování zkušeností z každého tendru, optimalizaci metodik, a pravidelná setkání s projektovými manažery k sladění termínů a potřeb.

3.1.3 Odhad přínosů nové pracovní pozice

Vytvoření této pozice by mohlo přinést významné úspory. Na základě dat může být odhadováno snížení výkonové spotřeby při konzervativním scénáři o 2 %, realisticky se snížení odhaduje o 5 % a při optimistickém scénáři až o 8 %.

Tabulka 17: Výsledky odhadu přínosů nové pracovní pozice (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
EBIT po snížení nákladů o 2 % (tis. Kč)	11 681	7 332	16 831	10 626
ROS po snížení nákladů o 2 % (%)	6,39	3,42	6,88	4,14
EVA po snížení nákladů o 2 % (tis. Kč)	3480	-3355	7369	1034
EBIT po snížení nákladů o 5 % (tis. Kč)	15729	12295	22064	15998
ROS po snížení nákladů o 5 % (%)	8,6	5,73	9,02	6,24
EVA po snížení nákladů o 5 % (tis. Kč)	6758	665	11607	5386
EBIT po snížení nákladů o 8 % (tis. Kč)	19778	17258	27298	21369
ROS po snížení nákladů o 8 % (%)	10,82	8,04	11,16	8,33
EVA po snížení nákladů o 8 % (tis. Kč)	10038	4685	15847	9736

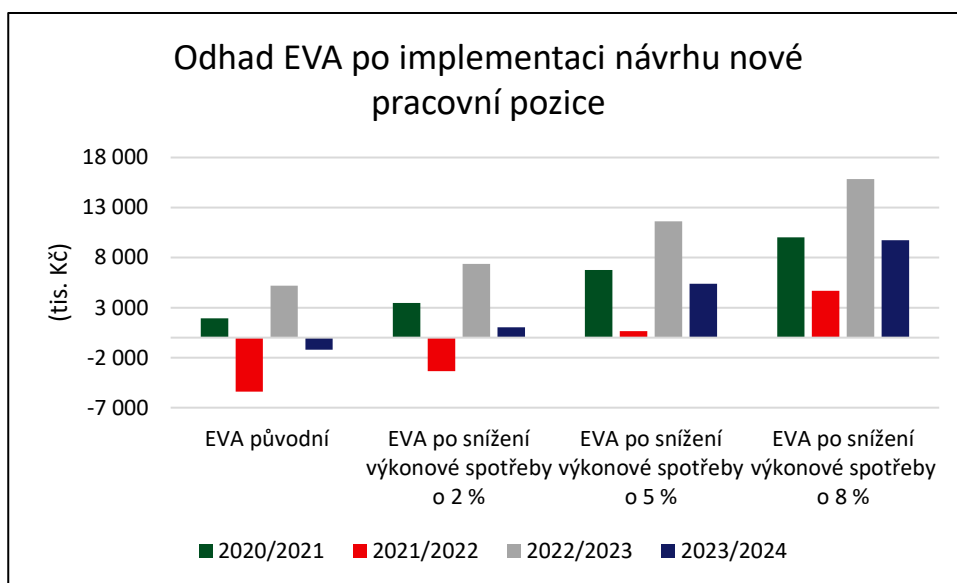


Graf 9: Odhad ROS po implementaci návrhu nové pracovní pozice (vlastní zpracování)

V konzervativní variantě je odhadováno snížení výkonové spotřeby o 2 %. To se promítá do zvýšení rentability tržeb ve všech sledovaných letech, přičemž průměrný nárůst činí zhruba 1,5 procentního bodu oproti reálnému stavu. Tento výsledek indikuje, že i při opatrném odhadu je vytvoření nové pozice schopné generovat významný přínos ve formě vyšší ziskovosti.

Realistický scénář pracuje s předpokládaným snížením výkonové spotřeby o 5 %. Výsledné hodnoty rentability tržeb jsou v tomto případě výrazně vyšší, s průměrným nárůstem o více než 3 procentní body v porovnání s reálným stavem. To naznačuje, že efektivní tendrování materiálu a subdodávek by mohlo podniku přinést velmi zajímavé zvýšení zisku.

Optimistický scénář předpokládá snížení výkonové spotřeby až o 8 %. To by znamenalo průměrné zvýšení rentability tržeb o více než 5 procentních bodů. V takovém případě by se podnik dostal do nadstandardní ziskovosti oproti původnímu stavu.



Graf 10: Odhad EVA po implementaci návrhu nové pracovní pozice (vlastní zpracování)

Konzervativní scénář pracuje s předpokládaným snížením nákladů o 2 %. Toto opatření se promítá do růstu ekonomické přidané hodnoty ve všech sledovaných letech. Průměrné zlepšení EVA oproti reálnému stavu činí přibližně 2 000 tis. Kč ročně, což naznačuje, že i při opatrném odhadu může tato inovace přinést pozitivní dopad na finanční stabilitu podniku. Tento scénář rovněž indikuje, že podnik by mohl dosáhnout kladné hodnoty EVA v roce 2023/2024, což je oproti reálnému stavu výrazný posun.

Realistický scénář předpokládá snížení nákladů o 5 %, což se výrazně odráží v růstu EVA. Průměrné zlepšení v tomto modelu činí více než 5 000 tis. Kč ročně ve srovnání s reálným stavem. V tomto případě se podnik dostává do kladných hodnot EVA ve všech sledovaných letech, což znamená, že by podnik tvořil hodnotu ve všech sledovaných letech. Tento výsledek ukazuje, že efektivní tendrování materiálu a subdodávek může stabilizovat růst ekonomické hodnoty v následujících letech.

Optimistický scénář počítá se snížením nákladů až o 8 %, což by znamenalo průměrné zvýšení EVA o více než 8 000 tis. Kč ročně oproti reálným výsledkům. Podnik by se v tomto případě dostal do vysoce nadstandardních hodnot ve srovnání s reálným stavem. Tento scénář dokládá, jak zásadní vliv může mít efektivní řízení nákladů na dlouhodobou ekonomickou výkonnost.

3.1.4 Shrnutí návrhu nové pracovní pozice

Po zhodnocení provedené analýzy a odhadu přínosů vytvoření nové pracovní pozice lze říci, že by společnosti TIPA Telekom plus a.s. tento návrh mohl významně pomoci zlepšit zisk a s tím i úzce spojenou rentabilitu tržeb, tak i výrazně vylepšit ekonomickou přidanou hodnotu, která je opět silně spjata se ziskem. Konzervativní scénář, který počítá se snížením nákladů spojených s výkonovou spotřebou o 2 %, přináší růst rentability tržeb průměrně o 1,5 procentního bodu. EVA v tomto případě roste průměrně o 2 000 tis. Kč. Oproti tomu scénář realistický pracuje se snížením nákladů o 5 % a jeho odhadovaný přínos se odráží do růstu rentability tržeb průměrně o 3 procentní body. Odhadovaný průměrný růst EVA ve sledovaných letech je v tomto případě 5 000 tis. Kč. Optimistický scénář, který předpokládá snížení nákladů o 8 %, by mohl výrazně zvýšit zisk, což by vedlo i ke zvýšení rentability tržeb v průměru o 5 procentních bodů. Průměrný růst EVA se v tomto scénáři odhaduje na 8 000 tis. Kč. Náklady spojené s novým zaměstnancem na nové pracovní pozici by se mohly pohybovat zhruba na hodnotě 805 tis. Kč ročně, jelikož se hrubá měsíční mzda tohoto zaměstnance pro účel tohoto návrhu odhaduje na 50 tis. Kč. Doba realizace tohoto návrhu by se dala odhadnout na 3 až 12 měsíců. Tento odhad se může odvíjet od doby, za jakou najde společnost pracovníka, který by náplň této pozice mohl vykonávat, a roli bude také hrát, jak hladce proběhne začlenění nového zaměstnance do firemního prostředí a jeho proškolení. Všechny tři scénáře ale prokazují velmi pozitivní dopad na zisk, rentabilitu tržeb a ekonomickou přidanou hodnotu,

přičemž i nejkonzervativnější varianta přináší zajímavé zlepšení. Tento návrh by mohl být zvážen jako klíčová součást strategie ke zvýšení efektivity a výkonnosti podniku.

3.2 Faktoring pohledávek

Jako další odhalila finanční analýza společnosti TIPA Telekom plus a.s. problémy v oblasti finanční stability a likvidity podniku, ve kterých je prostor pro zlepšení. Mezi nejvýraznější problémy patří nízká hodnota okamžité likvidity, která se ve sledovaných obdobích pohybovala převážně pod úrovní doporučené hodnoty. Kromě toho byla identifikována delší doba obratu pohledávek, která v jednom z období dosahovala hodnoty až 79,99 dní.

Tyto skutečnosti naznačují, že podnik má značné množství finančních prostředků vázaných v pohledávkách, které mu brání v rychlé reakci na finanční závazky a omezují možnosti dalšího rozvoje. Jedním z efektivních nástrojů, který by mohl tuto situaci výrazně zlepšit, je faktoring. Implementace faktoringu by mohla umožnit odblokovat část pohledávek, čímž se zlepší okamžitá likvidita a stabilizuje cash flow.

3.2.1 Výběr typu faktoringu

Pro TIPA Telekom plus a.s. lze doporučit využití bezregresního faktoringu, což znamená, že faktor přebírá riziko nesplacení pohledávky. Tento typ faktoringu je ideální pro zlepšení okamžité likvidity, aniž by firma musela nést riziko neplacení odběrateli. Tento typ faktoringu by měl být výhodný zejména z těchto důvodů:

- Eliminuje riziko neplacení ze strany odběratelů
 - Potenciální zlepšení okamžité likvidity a řízení cashflow
 - Umožňuje podniku lepší soustředění na růst, částečně uleví od řešení pohledávek
- (Roger.cz, © 2025)

3.2.2 Plán implementace faktoringu

Implementace faktoringu prostřednictvím platformy faktora vyžaduje jasně definovaný postup, který zajistí plynulé začlenění této služby do finančního řízení společnosti TIPA Telekom plus a.s. Cílem navrženého postupu je zefektivnit správu pohledávek, zlepšit okamžitou likviditu a zkrátit dobu obratu pohledávek, a to bez narušení současných obchodních vztahů.

Registrace na platformě faktora

Jako první je nutné, aby se společnost TIPA Telekom plus a.s. interně připravila na implementaci. Následovat bude vytvoření účtu na platformě faktora, kde proběhne základní registrace a doložení potřebných dokumentů a nezbytných údajů.

Realizace faktoringu

Další fází by měl být výběr části z celkových krátkodobých pohledávek, které budou postoupeny faktorovi. Faktor i následně ověří bonitu odběratelů a do několika málo pracovních dní proplatí většinu hodnoty faktur. Po zaplacení odběratelem faktor doplatí zbývající část pohledávek po odečtení poplatků za službu (Roger.cz, © 2025).

Účetnictví a reporting

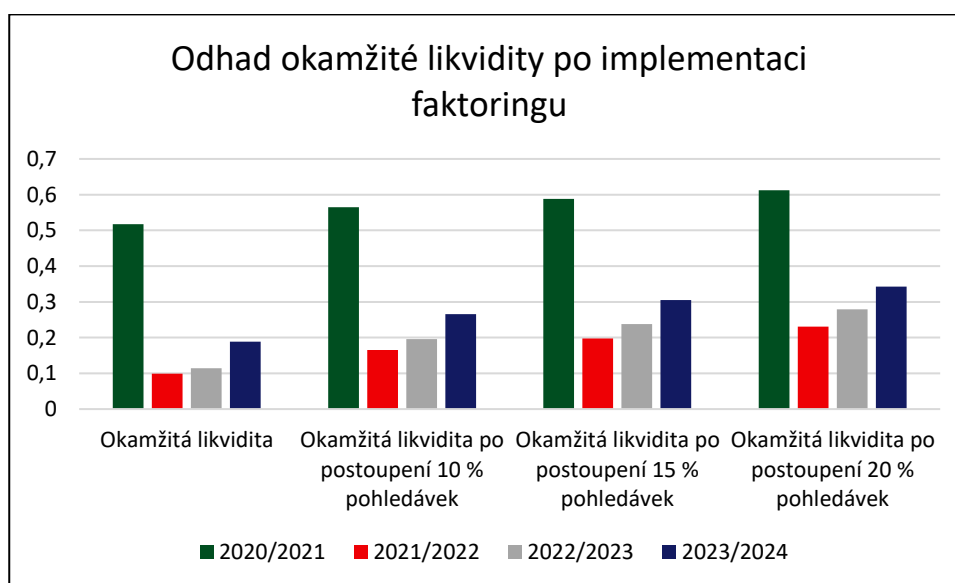
Pohledávky by měly být v účetnictví vykázány jako postoupené, veškeré náklady spojené s faktoringem jako poplatky za službu by měly být promítnuty do nákladových položek. Od faktora se očekává pravidelný reporting, který bude obsahovat informace o postoupených pohledávkách a jejich stavu úhrad. Společnost by zároveň měla monitorovat vliv faktoringu na finanční situaci.

3.2.3 Odhad přínosů faktoringu

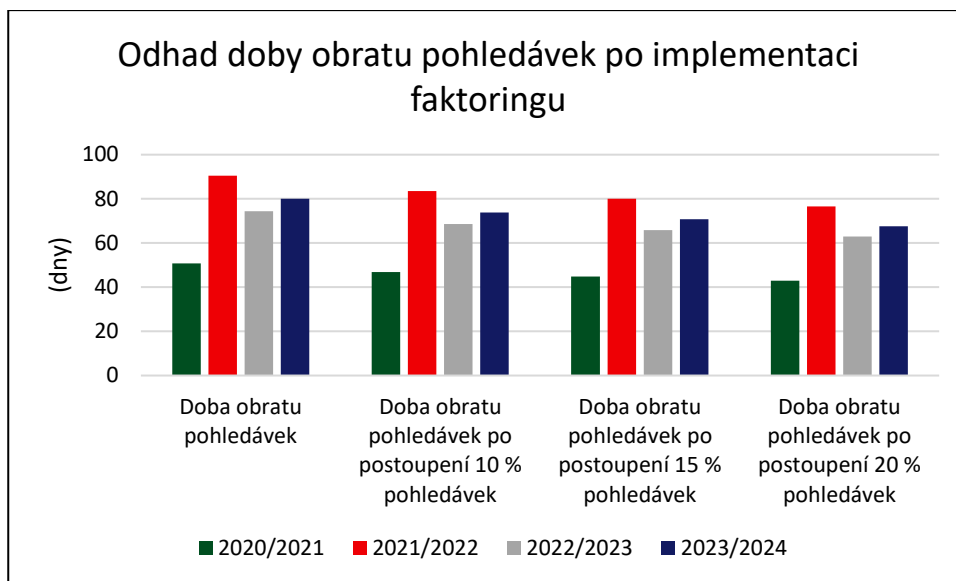
Implementace faktoringu prostřednictvím platformy Roger.cz může významně přispět ke zlepšení finanční stability společnosti TIPA Telekom plus a.s. Hlavními očekávanými přínosy jsou zejména zvýšení okamžité likvidity a zkrácení doby obratu pohledávek. Pro odhad těchto přínosů bude počítáno s postoupením 10 % pohledávek, 15 % pohledávek a 20 % pohledávek faktoringové platformě Roger.cz, která nabízí vyplacení 75 % hodnoty faktury do tří pracovních dnů. Služba nakonec po zaplacení faktury odběratelem doplatí zbylou část hodnoty, ze které si strhne v průměru 2,1 % jakožto poplatek za službu. V každém z těchto tří scénářů bude odhadována změna v hodnotě okamžité likvidity a doby obratu pohledávek. Tyto odhady by mohly poskytnout pohled na potenciální zlepšení finanční situace podniku a pomoci tak při rozhodování o rozsahu využití faktoringu jako strategického nástroje (Roger.cz, © 2025).

Tabulka 18: Výsledky odhadu přínosů implementace faktoringu (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Původní okamžitá likvidita	0,517	0,099	0,114	0,189
PP po postoupení 10 % pohledávek (tis. Kč)	22 784	10 088	9 032	14 708
Okamžitá likvidita po aktualizaci	0,565	0,165	0,196	0,266
PP po postoupení 15 % pohledávek (tis. Kč)	23 750	12 112	10 929	16 845
Okamžitá likvidita po aktualizaci	0,588	0,198	0,238	0,305
PP po postoupení 20 % pohledávek (tis. Kč)	24 715	14 135	12 825	18 981
Okamžitá likvidita po aktualizaci	0,612	0,231	0,279	0,343
Původní doba obratu pohledávek (dny)	50,70	90,49	74,40	79,99
Pohledávky z OV po postoupení 10 % pohledávek (tis. Kč)	23 762	49 801	46 666	52 574
Doba obratu pohledávek po aktualizaci (dny)	46,79	83,51	68,66	73,82
Pohledávky z OV po postoupení 15 % pohledávek (tis. Kč)	22 769	47 720	44 717	50 378
Doba obratu pohledávek po aktualizaci (dny)	44,84	80,02	65,79	70,74
Pohledávky z OV po postoupení 20 % pohledávek (tis. Kč)	21 777	45 640	42 768	48 182
Doba obratu pohledávek po aktualizaci (dny)	42,88	76,53	62,92	67,65



Graf 11: Odhad okamžité likvidity po implementaci faktoringu (vlastní zpracování)



Graf 12: Odhad doby obratu pohledávek po implementaci faktoringu (vlastní zpracování)

Před zavedením navrhované inovace vykazovala společnost TIPA Telekom plus a.s. nízké hodnoty okamžité likvidity ve většině sledovaných období, což potenciálně mohlo vést ke značným potížím.

Při faktoringu 10 % pohledávek by okamžitá likvidita vzrostla v průměru o zhruba 47 % u všech sledovaných období. V prvním sledovaném období byla okamžitá likvidita na velmi dobré úrovni i v reálném stavu, zde by se faktoring uplatňovat nemusel. V následujících třech obdobích není ale navýšení okamžité likvidity dostatečné, jelikož se hodnoty stále pohybují pod nebo přesně na spodní hranici doporučených hodnot pro tento ukazatel.

Postoupení 15 % pohledávek faktoringové platformě by mohlo zapříčinit nárůst okamžité likvidity u všech sledovaných let v průměru o zhruba 71 %. První sledované období opět nemusí být uvažováno, zde je i reálná okamžitá likvidita na dobré úrovni. Ostatní sledovaná období se při tomto množství postoupených pohledávek dostávají na nebo mírně nad spodní hranici intervalu doporučených hodnot okamžité likvidity.

Při postoupení 20 % pohledávek faktorovi by odhadované hodnoty okamžité likvidity vzrostly ve všech sledovaných letech v průměru o 94 %. Okamžitou likviditu v prvním roce opět nebereme v úvahu. U posledních tří sledovaných období se už ale po inovaci dostávají hodnoty okamžité likvidity na vcelku zdravé.

Reálné hodnoty doby obratu pohledávek se v jednotlivých sledovaných letech pohybovaly na relativně vysoké úrovni a trend tohoto ukazatele se rozhodně nedá považovat za klesající, což by měl být ideální vývoj tohoto ukazatele.

Při faktoringu 10 % pohledávek by se doba obratu pohledávek snížila v průměru o zhruba 7,7 % u všech sledovaných období. Při postoupení 15 % pohledávek faktorovi odhadované hodnoty doby obratu pohledávek klesly ve všech sledovaných letech v průměru o 12 %. Postoupení 20 % pohledávek faktorovi by mohlo zapříčinit pokles doby obratu pohledávek u všech sledovaných let v průměru o zhruba 15 %.

3.2.4 Shrnutí návrhu faktoringu

Na základě provedené analýzy a provedeného odhadu přínosů implementace faktoringu lze konstatovat, že by společností TIPA Telekom plus a.s. tato inovace významně pomohla zlepšit jak okamžitou likviditu, tak i zkrátit dobu obratu pohledávek. Nejlepších výsledků dosahuje scénář s 20 % postoupením pohledávek faktoringové společnosti, který přináší nejvyšší růst okamžité likvidity, kdy se hodnoty ve všech sledovaných letech pohybují již nad spodní hranicí doporučených hodnot pro tento ukazatel. Tato možnost také přináší nejvýraznější zkrácení doby obratu pohledávek. Doporučení by tedy mohlo být orientováno se na vyšší míru faktoringu, možností by rozhodně bylo i 30 % faktoringu pohledávek, zejména ve třech posledních sledovaných letech. Zde by už ale záleželo na vyhodnocení, zda je takovéto řešení pro společnost výhodné vzhledem k nákladům. Poplatek za službu faktoringové platformy, respektive náklady vynaložené na tuto inovaci by se při 10 % postoupení pohybovaly průměrně na hodnotě 93 000 Kč ročně, při 15 % postoupení je průměrný odhad nákladů 147 000 Kč ročně a při 20 % postoupení se jedná o průměrné náklady 197 000 Kč ročně. Doba realizace tohoto návrhu, by měla být v řádu týdnů, maximálně měsíců. Za rizika této inovace lze považovat výše již zmíněných nákladů a ztráta motivace pro optimalizaci správy pohledávek.

3.3 Využití možnosti cash pooling

Jako další potenciální problém identifikovala finanční analýza snižující se schopnost úrokového krytí. Tento problém nastal zejména díky obrovskému nárůstu úrokové míry v průběhu sledovaných let. Společnost TIPA Telekom plus a.s. je od roku 2023 součástí skupiny MIFRE. Jednou z efektivních metod pro optimalizaci různých procesů v takto

propojených skupinách je využití nástroje cash pooling, kterého ale TIPA Telekom plus a.s. nevyužívá.

Cash pooling umožňuje jednotlivým firmám v rámci skupiny sdílet volné finanční prostředky podle aktuálních potřeb. Cílem je eliminovat nadbytečné úvěrové náklady vůči externím subjektům, jako jsou banky. Zjednodušeně řečeno, pokud má jedna společnost přebytek hotovosti a druhá naopak potřebu krátkodobého financování, mohou si tyto prostředky mezi sebou efektivně sdílet.

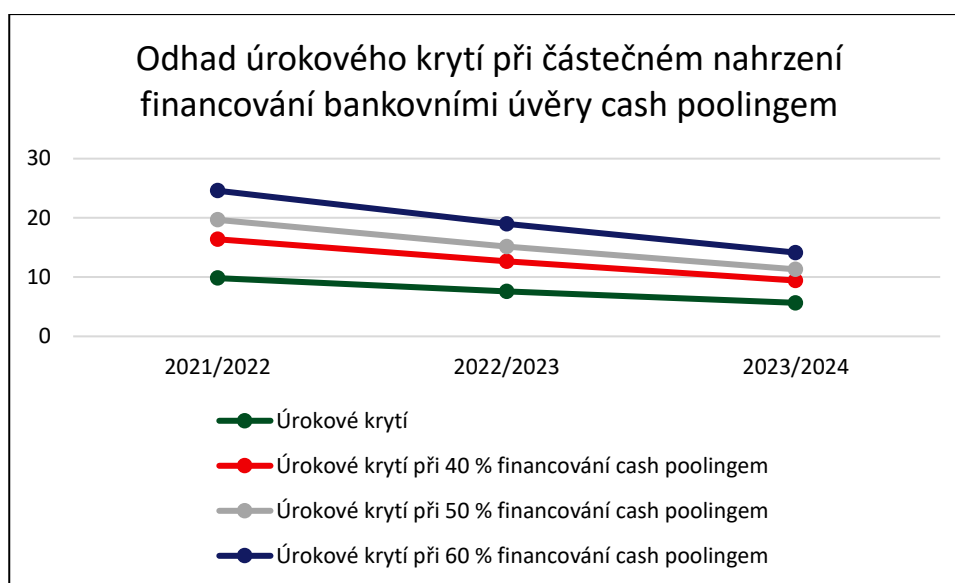
Pro TIPA Telekom plus a.s. je tato možnost mimořádně zajímavá zejména s ohledem na sezónní charakter podnikání. V průběhu roku se totiž firma potýká s obdobími, kdy potřebuje vyšší objem peněžních prostředků a naopak. Tyto nerovnoměrnosti v cash flow jsou v současné době řešeny krátkodobým bankovním financováním, které je zatíženo poměrně vysokými úrokovými sazbami.

3.3.1 Odhad přínosů cash poolingů

Implementace cash poolingů v rámci skupiny MIFRE by mohla představovat pro společnost TIPA Telekom plus a.s. nástroj pro optimalizaci cash flow. Hlavními očekávanými přínosy jsou zejména snížení nákladů na externí financování a následné zlepšení ukazatele úrokového krytí, které mělo ve sledovaných letech klesající trend, díky obrovskému nárůstu úrokové míry. Tento návrh by mohl mít pozitivní dopad i na okamžitou likviditu. Pro odhad dopadů na ukazatel úrokového krytí bude počítáno se třemi scénáři. První scénář předpokládá nahrazení 40 % závazků k úvěrovým institucím cash poolingem, druhý scénář pracuje s nahrazením 50 % závazků k úvěrovým institucím cash poolingem a ve třetím scénáři bude 60 % závazků k úvěrovým institucím nahrazeno prostřednictvím cash poolingů. Při odhadu pozitivního ovlivnění okamžité likvidity tímto nástrojem, bude rovněž počítáno se třemi scénáři, které budou pracovat s různými úrovněmi čerpání peněžních prostředků cash poolingem jako doplnění ke stávajícím úvěrům. Tyto scénáře počítají s čerpáním 5 000 tis. Kč, 7 500 tis. Kč a 10 000 tis. Kč.

Tabulka 19: Výsledky odhadu přínosů cash poolingů na úrokové krytí (vlastní zpracování)

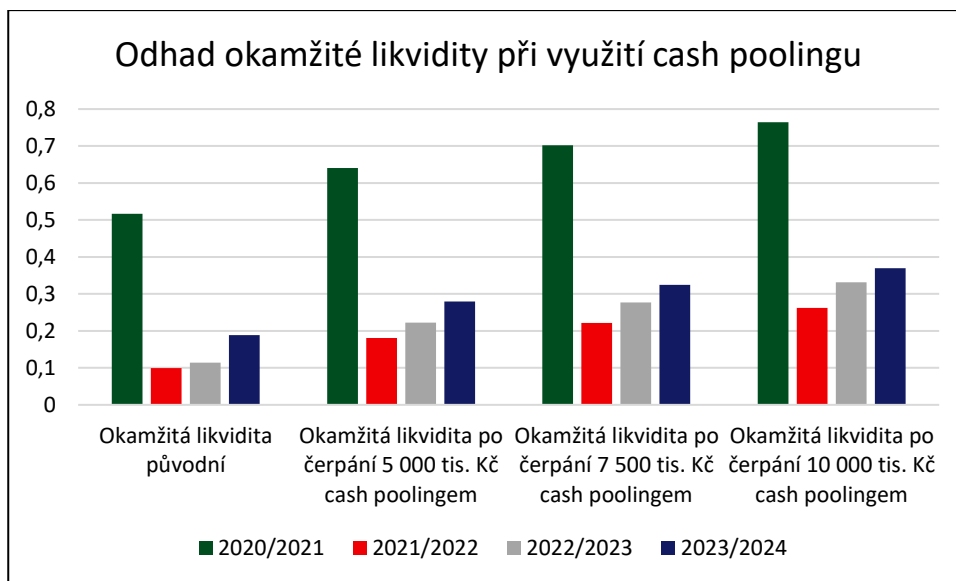
	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Původní úrokové krytí	22,29	9,83	7,59	5,66
Úrokové krytí při nahrazení 40 % financování cash poolingem	37,16	16,39	12,64	9,43
Úrokové krytí při nahrazení 50 % financování cash poolingem	44,59	19,67	15,17	11,31
Úrokové krytí při nahrazení 60 % financování cash poolingem	55,73	24,58	18,96	14,14



Graf 13: Odhad úrokového krytí při částečném nahrazení financování bankovními úvěry cash poolingem (vlastní zpracování)

Tabulka 20: Výsledky odhadu přínosů cash poolingů na okamžitou likviditu (vlastní zpracování)

	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Původní okamžitá likvidita	0,517	0,099	0,114	0,189
Okamžitá likvidita po čerpání 5 000 tis. Kč cash poolingem	0,641	0,181	0,223	0,279
Okamžitá likvidita po čerpání 7 500 tis. Kč cash poolingem	0,703	0,221	0,277	0,324
Okamžitá likvidita po čerpání 10 000 tis. Kč cash poolingem	0,764	0,262	0,331	0,370



Graf 14: Odhad okamžité likvidity při využití cash poolingů (vlastní zpracování)

Před implementací cash poolingů vykazoval ukazatel úrokového krytí výrazně klesající trend, a to z hodnoty 22,29 v roce 2020/2021, která je jako jediná považována za nadstandardně pozitivní, až na 5,66 v roce 2023/2024. Tento negativní vývoj naznačuje rostoucí nákladové úroky zapříčiněné velkým růstem úrokové míry.

Ve scénáři nahrazení 40 % bankovních úvěrů cash poolingem vzrostlo úrokové krytí v průměru o 64 % oproti reálnému stavu. V roce 2023/2024 se ukazatel zvýšil na 9,43, což je o 66 % více než v původním stavu.

Scénář, který pracuje s nahrazením 50 % bankovních úvěrů cash poolingem, ukazuje na průměrné navýšení ukazatele úrokového krytí o 88 %.

Nejvýznamnější zlepšení bylo zaznamenáno při nahrazení 60 % bankovních úvěrů cash poolingem. V roce 2023/2024 hodnota úrokového krytí vzrostla na 14,14, což znamená zlepšení o 150 % oproti původní hodnotě. Tento scénář poskytuje nejlepší finanční stabilitu a minimalizuje riziko spojené s nemožností splácení úroků.

Před zavedením cash poolingů byla okamžitá likvidita firmy ve většině sledovaných let na nízké úrovni, což indikovalo obtíže s pokrýváním krátkodobých závazků pouze z nejlikvidnějších aktiv. Například v roce 2021/2022 klesla likvidita až na hodnotu 0,099, což je hluboko pod doporučenou hodnotou.

Při využití čerpání peněžních prostředků cash poolingem ve výši 5 000 tis. Kč se likvidita zvýšila v průměru o 71 % oproti reálnému stavu.

V případě čerpání 7 500 tis. Kč došlo k růstu likvidity, a to v průměru o 108 % oproti reálnému stavu.

Nejvýraznější zlepšení bylo dosaženo při čerpání 10 000 tis. Kč za pomoci tohoto nástroje, kdy okamžitá likvidita vzrostla v průměru o 145 % oproti původní hodnotě. Například v původně nejhorším roce 2021/2022 byla likvidita 0,262, což je o 164 % více než původních 0,099.

3.3.2 Shrnutí návrhu využití cash poolingů

Na základě provedeného odhadu lze konstatovat, že by mohlo být nahrazení části bankovního úvěru prostřednictvím cash poolingů zajímavým nástrojem pro zlepšení úrokového krytí. Nejlepšího výsledku je dosaženo při nahrazení 60 % bankovních úvěrů cash poolingem, což výrazně snižuje úrokové zatížení, z čehož vyplývá zlepšení schopnosti hradit úroky. Společnost TIPA Telekom plus a.s. by tedy mohla směřovat k co největší maximalizaci využití tohoto způsobu, jelikož by tento způsob podle informací neměl nést náklady.

Využití cash poolingů jako doplnění financování ke stávajícímu bankovnímu úvěru by se mohlo ukazovat jako efektivní řešení pro zlepšení okamžité likvidity podniku. Nejvýraznější zlepšení je patrné při čerpání 10 000 tis. Kč, kdy se likvidita zvedla v průměru téměř o 150 %. Tento scénář by firmě umožnil zlepšit hodnotu ukazatele okamžité likvidity, což by vedlo k posílení její schopnosti hradit krátkodobé závazky. Tento způsob by opět neměl nést žádné nebo téměř žádné náklady, což z tohoto způsobu dělá zajímavou alternativu k faktoringu pohledávek. Doba realizace návrhu se vzhledem k sezónnosti odhaduje těžce, ale nemělo by se jednat o zdlouhavý proces.

3.4 Shrnutí návrhů na zlepšení finanční situace

Prvním návrhem pro zlepšení situace je vytvoření nové pracovní pozice. Tato pozice by měla na starosti kompletní řízení nákupu materiálu, vyjednávání s dodavateli a optimalizaci subdodavatelských smluv. Cílem je dosáhnout nižších nákladů na materiál a subdodávky, což by vedlo ke snížení celkových provozních nákladů. Díky tomuto opatření by mohlo dojít ke zlepšení ziskovosti a rentability. Dopad tohoto návrhu byl demonstrován na ziskovosti, rentabilitě a ekonomické přidané hodnotě ve sledovaných letech.

Druhým návrhem pro zlepšení situace je implementace faktoringu prostřednictvím faktoringové platformy. Tento finanční nástroj umožňuje společnosti získat okamžitý přístup k finančním prostředkům odprodejem části krátkodobých pohledávek. Cílem je zvýšit okamžitou likviditu a zkrátit dobu obratu pohledávek. Implementace faktoringu zároveň snižuje riziko spojené s opožděnými platbami odběratelů a přispívá k finanční stabilitě podniku. Dopad tohoto návrhu byl demonstrován na okamžité likviditě a době obratu pohledávek ve sledových letech.

Jako poslední způsob zlepšení situace bylo navrženo využívání cash pooling. Tento finanční nástroj umožňuje sdílení peněžních prostředků napříč skupinou podniků. Současně může doplnit stávající bankovní úvěry, což přispívá ke zvýšení okamžité likvidity. To by měl být efektivní nástroj pro optimalizaci finančních toků, což vede i ke zlepšení okamžité likvidity a snížení nákladových úroků. Dopad tohoto návrhu byl demonstrován na ukazateli úrokového krytí a okamžité likviditě ve sledovaných letech.

ZÁVĚR

Bakalářská práce byla zpracována s cílem zhodnotit finanční situaci společnosti TIPA Telekom plus a.s. a identifikovat klíčové oblasti, ve kterých je prostor pro zlepšení výkonnosti podniku a formulovat návrhy které povedou k tomuto zlepšení.

V teoretické části byla provedena literární rešerše zaměřená na vybrané ukazatele finanční analýzy, které jsou zásadní pro hodnocení finanční výkonnosti podniku. Byly popsány rozdílové ukazatele, ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity, bonitní a bankrotní modely a ekonomická přidaná hodnota. Cílem této části bylo definovat klíčové metody a přístupy, které byly následně aplikovány v analytické části analýzy.

Analytická část se zaměřila na hodnocení finanční situace společnosti TIPA Telekom plus a.s. v hospodářských letech 2020/2021 až 2023/2024. Výsledky ukazatelů likvidity ukázaly, že podnik je schopen pokrývat své krátkodobé závazky na většině úrovní likvidity, problém ovšem nastal u okamžité likvidity, kde výsledky nebyly zdaleka ideální. Rentabilita podniku byla v průběhu sledovaného období kladná, avšak nevyužívala plně svůj potenciál, zejména v oblasti rentability tržeb, kde by se mohl najít prostor pro zlepšení. Ukazatele zadluženosti vykazovaly vcelku uspokojivé hodnoty, jako znepokojivý se jevil pouze ukazatel úrokového krytí, který měl silně klesající trend. Ukazatele aktivity vycházely většinou také příznivě, za zmínku ale stojí relativně delší doba obratu pohledávek. Bonitní a bankrotní modely ukázaly, že finanční zdraví společnosti kolísalo mezi zdravou a šedou zónou. Tento vývoj naznačuje, že podnik má potenciál dosahovat finanční stability, periodicky se však dostává do rizikových hodnot. Ekonomická přidaná hodnota, dalo by se říci, kopírovala trend bonitních a bankrotních modelů, jelikož také periodicky kolísala mezi kladnými a zápornými hodnotami.

Na základě identifikovaných slabých míst, byly v návrhové části zpracovány tři klíčové návrhy ke zlepšení současné situace. Prvním návrhem bylo vytvoření nové pracovní pozice, která má za cíl snížit náklady spojené s nákupem materiálu a subdodávek což by mělo vést ke snížení výkonové spotřeby. Tato skutečnost by znamenala zvýšení zisku a rentability podniku. Druhý návrh pracuje se zavedením faktoringu pohledávek. Využití faktoringu umožní společnosti rychleji získat finanční prostředky z pohledávek, což by mělo vést ke zlepšení okamžité likvidity a zkrátit dobu obratu pohledávek. Třetím

návrhem je zavedení cash pooling jako nástroje pro snížení nákladových úroků a alternativu k faktoringu pro zlepšení okamžité likvidity. Cash pooling umožní půjčování peněz mezi skupinou firem, což by mělo vést ke snížení nákladových úroků. Čerpání vyššího obnosu peněžních prostředků cash poolingem může být také zajímavý způsob pro zlepšení okamžité likvidity.

Závěrem lze konstatovat, že finanční analýza společnosti TIPA Telekom plus a.s. neodhalila žádné zásadní problémy, které by mohly vést například k bankrotu, ale ukázala na určité oblasti s potenciálem pro zlepšení. Implementace navržených opatření by mohla vést ke zvýšení efektivity hospodaření, optimalizaci nákladů a posílení finanční stability podniku.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, 2024. *Analýza poměrových ukazatelů*. Přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská.

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

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

KOCMANOVÁ, Alena, HŘEBÍČEK, Jiří a kolektiv, 2013. *Měření podnikové výkonnosti*. Brno: Littera. ISBN 978-80-85763-77-5.

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

Kurzy.cz, © 2025. *Mzdová kalkulačka pro rok 2025*. Online. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kalkulacka/mzdova-kalkulacka/>. [cit. 2025-05-05].

Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2016. *Metodika výpočtu*. Online. Dostupné z: <https://mpo.gov.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/2016/11/metodika-vypoctu.pdf>. [cit. 2025-03-14].

PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana, 2012. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vydání. Praha: Linde. ISBN 978-80-7201-872-7.

Roger.cz, © 2025. *Často kladené dotazy*. Online. Dostupné z: <https://www.roger.cz/faq/>. [cit. 2025-05-08].

Roger.cz, © 2025. *Peníze z faktur do 3 dnů*. Online. Dostupné z: <https://www.roger.cz/platba/>. [cit. 2025-05-08].

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

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

- TIPA Telekom plus a.s., © 2025. *O společnosti*. Online. Dostupné z: <https://www.tipatelekom.cz/o-spolecnosti/>. [cit. 2025-03-01].
- TIPA Telekom plus a.s., 2022. *Výroční zpráva 2021-2022*. Online. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=671248>. [cit. 2025-03-01].
- TIPA Telekom plus a.s., 2024. *Výroční zpráva 2023-2024*. Online. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=671248>. [cit. 2025-03-01].
- VOCHOZKA, Marek a kolektiv, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.
- VOCHOZKA, Marek, 2021. *Finance podniku: Komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3267-6.
- WAGNER, Jaroslav, 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2924-4.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	17
Tabulka 2: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu.....	29
Tabulka 3: Interpretace Grünwaldova indexu bonity	31
Tabulka 4: Interpretace ekonomické přidané hodnoty (EVA).....	33
Tabulka 5: Výsledky rozdílových ukazatelů	35
Tabulka 6: Výsledky ukazatelů likvidity	38
Tabulka 7: Výsledky ukazatelů rentability	40
Tabulka 8: Výsledky ukazatelů zadluženosti.....	43
Tabulka 9: Výsledky ukazatelů aktivity	46
Tabulka 10: Výsledky Kralickova Quicktestu.....	49
Tabulka 11: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu.....	50
Tabulka 12: Výsledky Grünwaldova indexu bonity	51
Tabulka 13: Úroková míra.....	51
Tabulka 14: Výsledky modelu IN05.....	52
Tabulka 15: Výsledky Tafflerova modelu	53
Tabulka 16: Výsledky ekonomické přidané hodnoty (EVA)	53
Tabulka 17: Výsledky odhadu přínosů nové pracovní pozice	58
Tabulka 18: Výsledky odhadu přínosů implementace faktoringu	63
Tabulka 19: Výsledky odhadu přínosů cash poolingů na úrokové krytí	67
Tabulka 20: Výsledky odhadu přínosů cash poolingů na okamžitou likviditu.....	67

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	35
Graf 2: Vývoj ukazatelů likvidity	38
Graf 3: Vývoj ukazatelů rentability	41
Graf 4: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti	43
Graf 5: Vývoj ukazatele úrokového krytí	45
Graf 6: Vývoj ukazatele obratu.....	46
Graf 7: Vývoj ukazatele doby obratu.....	47
Graf 8: Vývoj ekonomické přidané hodnoty (EVA)	54
Graf 9: Odhad ROS po implementaci návrhu nové pracovní pozice	58
Graf 10: Odhad EVA po implementaci návrhu nové pracovní pozice	59
Graf 11: Odhad okamžité likvidity po implementaci faktoringu.....	63
Graf 12: Odhad doby obratu pohledávek po implementaci faktoringu	64
Graf 13: Odhad úrokového krytí při částečném nahrazení financování bankovními úvěry cash poolingem	67
Graf 14: Odhad okamžité likvidity při využití cash poolingu	68

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Čistý pracovní kapitál (manažerský).....	19
Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál (vlastnický)	19
Vzorec 3: Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	20
Vzorec 4: Čisté pohotvé prostředky.....	20
Vzorec 5: Okamžitá likvidita.....	21
Vzorec 6: Pohotová likvidita	22
Vzorec 7: Běžná likvidita	22
Vzorec 8: Rentabilita tržeb	23
Vzorec 9: Rentabilita celkového kapitálu.....	23
Vzorec 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu	23
Vzorec 11: Rentabilita vlastního kapitálu.....	24
Vzorec 12: Celková zadluženost.....	24
Vzorec 13: Míra zadluženosti	25
Vzorec 14: Úrokové krytí	25
Vzorec 15: Doba splácení dluhů.....	25
Vzorec 16: Obrat aktiv.....	26
Vzorec 17: Obrat zásob.....	26
Vzorec 18: Doba obratu zásob.....	27
Vzorec 19: Doba obratu pohledávek	27
Vzorec 20: Doba obratu závazků.....	27
Vzorec 21: Kralickův Quicktest R1	28
Vzorec 22: Kralickův Quicktest R2.....	28
Vzorec 23: Kralickův Quicktest R3.....	28
Vzorec 24: Kralickův Quicktest R4.....	28
Vzorec 25: Grünwaldův index bonity ROA	30
Vzorec 26: Grünwaldův index bonity ROE.....	30
Vzorec 27: Grünwaldův index bonity PPL.....	30
Vzorec 28: Grünwaldův index bonity KZPK	30
Vzorec 29: Grünwaldův index bonity KČD	30
Vzorec 30: Grünwaldův index bonity UK.....	30
Vzorec 31: Grünwaldův index bonity SFZ.....	30

Vzorec 32: Model IN05	31
Vzorec 33: Tafflerův model.....	32
Vzorec 34: Ekonomická přidaná hodnota.....	33
Vzorec 35: Průměrné náklady na investovaný kapitál.....	33

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo TIPA Telekom plus a.s.	34
---	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti TIPA Telekom plus a.s.	81
Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti TIPA Telekom plus a.s.	82
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti TIPA Telekom plus a.s.	83

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti TIPA Telekom plus a.s.

AKTIVA (tis. Kč)	2021	2022	2023	2024
AKTIVA CELKEM	89 604	107 041	102 519	111 714
Stálá aktiva	21 138	22 666	22 439	19 839
Dlouhodobý nehmotný majetek	193	359	166	189
Ocenitelná práva	108	315	122	145
Software	108	315	122	145
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	75	44	44	44
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	75	44	44	44
Dlouhodobý hmotný majetek	20 955	22 307	22 273	19 650
Pozemky a stavby	9 852	9 735	9 617	10 500
Pozemky	398	398	398	1 398
Stavby	9454	9 337	9 219	9 102
Hmotné movité věci a jejich soubory	10 973	12 571	12 655	9 149
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	1	1	1	1
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1	1	1	1
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	129	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	129	0	0	0
Oběžná aktiva	68 224	84 134	79 778	91 318
Zásoby	14 452	18 016	20 413	13 261
Materiál	1 275	1 910	4 801	2 192
Nedokončená výroba a polotovary	12 499	16 106	15 612	11 069
Poskytnuté zálohy na zásoby	678	0	0	0
Pohledávky	32 919	60 077	54 125	67 621
Dlouhodobé pohledávky	695	330	242	1 562
Pohledávky z obchodních vztahů	525	324	222	52
Odložená daňová pohledávka	110	6	20	1 510
Pohledávky – ostatní	60	0	0	0
Jiné pohledávky	60	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	32 224	59 747	53 883	66 059
Pohledávky z obchodních vztahů	25 747	53 961	50 565	56 966
Pohledávky – ostatní	6 477	5 786	3 318	4 093
Stát – daňové pohledávky	5 627	5 013	1 729	2 240
Krátkodobé poskytnuté zálohy	346	482	1 507	1 738
Dohadné účty aktivní	320	0	0	0
Jiné pohledávky	184	291	82	115
Peněžní prostředky	20 853	6 041	5 240	10 436
Peněžní prostředky v pokladně	135	180	143	58
Peněžní prostředky na účtech	20 718	5 861	5 097	10 378
Časové rozlišení aktiv	242	241	302	557
Náklady příštích období	176	125	196	154
Příjmy příštích období	66	116	106	403

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti TIPA Telekom plus a.s.

PASIVA (tis. Kč)	2021	2022	2023	2024
PASIVA CELKEM	89 604	107 041	102 519	111 714
Vlastní kapitál	41 689	40 794	49 188	49 752
Základní kapitál	6 000	6 000	6 000	6 000
Základní kapitál	6 000	6 000	6 000	6 000
Ážio a kapitálové fondy	4 435	4 435	4 435	4 435
Kapitálové fondy	4 435	4 435	4 435	4 435
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	4 435	4 435	4 435	4 435
Fondy ze zisku	1 200	1 200	1 200	1 200
Ostatní rezervní fond	1 200	1 200	1 200	1 200
Výsledek hospodaření minulých let	22 767	25 844	27 859	32 683
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	22 767	25 844	27 859	32 683
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7 277	3 315	9 694	5 434
Cizí zdroje	45 797	66 197	51 548	60 279
Rezervy	4 671	4 674	5 371	4 880
Ostatní rezervy	4 671	4 674	5 371	4 880
Závazky	41 126	61 523	46 177	55 399
Dlouhodobé závazky	766	362	201	107
Závazky z obchodních vztahů	266	362	201	107
Závazky – ostatní	500	0	0	0
Jiné závazky	500	0	0	0
Krátkodobé závazky	40 360	61 161	45 976	55 292
Závazky k úvěrovým institucím	10 000	16 000	6 000	5 000
Krátkodobé přijaté zálohy	309	2 988	576	82
Závazky z obchodních vztahů	25 152	33 740	27 027	31 533
Závazky – ostatní	4 899	8 433	12 373	18 677
Závazky k zaměstnancům	2 563	2 997	2 795	3 044
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 141	1 415	1 521	1 713
Dohadné účty pasivní	428	3 505	2 091	6 841
Jiné závazky	767	516	4 533	5 915
Časové rozlišení pasiv	2 128	50	1 783	1 683
Výdaje příštích období	151	9	0	0
Výnosy příštích období	1 977	41	1 783	1 683

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti TIPA Telekom plus a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (tis. Kč)	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	181 474	214 327	244 172	255 604
Tržby za prodej zboží	1 350	355	510	785
Výkonová spotřeba	134 947	165 439	174 446	179 053
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 047	196	374	785
Spotřeba materiálu a energie	71 353	69 203	75 809	88 774
Služby	62 547	96 040	98 263	89 846
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 964	-3 608	494	4 544
Osobní náklady	38 834	43 551	49 403	53 317
Mzdové náklady	28 654	32 092	36 349	39 119
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10 180	11 459	13 054	14 198
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 624	3 829	4 472	11 607
Ostatní provozní výnosy	810	1 002	684	1 067
Ostatní provozní náklady	406	1 645	2 404	1 085
Provozní výsledek hospodaření	9 787	4 828	14 147	7 850
Nákladové úroky a podobné náklady	439	491	1 865	1 388
Ostatní finanční výnosy	57	24	107	242
Ostatní finanční náklady	308	224	324	345
Finanční výsledek hospodaření	-690	-691	-2 082	-1 444
Výsledek hospodaření před zdaněním	9 097	4 137	12 065	6 406
Daň z příjmů	1 820	822	2 371	972
Výsledek hospodaření po zdanění	7 277	3 315	9 694	5 434
Výsledek hospodaření za účetní období	7 277	3 315	9 694	5 434
Čistý obrat za účetní období	183 691	215 708	245 473	257 745