



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI STROJÍRENSKÉHO PODNIKU

FINANCIAL PERFORMANCE EVALUATION OF AN ENGINEERING ENTERPRISE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Barbora Procházková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Barbora Procházková**
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Hodnocení finanční výkonnosti strojírenského podniku

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:

Cílem práce je za pomoci ukazatelů a metod finanční analýzy vyhodnotit současnou situaci v podniku. Analýza bude založena na výkazech účetní závěrky – rozvaze, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Zjištěné informace o finanční výkonnosti podniku budou kriticky hodnoceny a k případným nedostatkům bude uveden způsob, který povede ke zlepšení zjištěných problémů.

Základní literární prameny:

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SŮVOVÁ, Helena a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

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

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Předmětem této bakalářské práce je vyhodnocení finanční situace ve firmě PKD, s. r. o. stojící na finanční analýze podniku. Práce se zaměřuje na pětileté období mezi lety 2016 – 2020. V první části jsou zahrnuta teoretická východiska práce a pojmy z finanční analýzy. V druhé části se pak teoretické poznatky využívají prakticky ve výpočtech a je tak popsán finanční stav společnosti. Poslední část obsahuje vlastní návrhy řešení, které mají vést ke zlepšení finanční situace ve společnosti.

Abstract

The subject of this bachelor thesis is the evaluation of the financial situation in the company PKD, s. r. o. based on a financial analysis of the enterprise. The thesis focuses on the five-year period between 2016 and 2020. The first part includes the theoretical background of the thesis and concepts of financial analysis. In the second part, the theoretical knowledge is then used practically in the calculations to describe the financial condition of the company. The last part contains the actual proposals for solutions to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita, soustavy ukazatelů, indexy IN

Keywords

Financial analysis, financial statements, ratio indicators, liquidity, profitability, indicator sets, IN indexes

Bibliografická citace

PROCHÁZKOVÁ, Barbora. *Hodnocení finanční výkonnosti strojírenského podniku*. Brno, 2022, 91 s. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139307>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 8. května 2022

.....

podpis autora

Poděkování

Chtěla bych poděkovat své vedoucí bakalářské práce, paní prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D, za rady při vedení této práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti PKD, s. r. o. za možnost o nich psát svou bakalářskou práci, a nakonec Elišce Matějů za pomoc s jazykovou úpravou.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA	13
2.1.1 <i>Finanční řízení</i>	13
2.1.2 <i>Historie a současnost</i>	14
2.1.3 <i>Další pohledy na finanční analýzu</i>	14
2.1.4 <i>Původ zdrojů finanční analýzy</i>	15
2.2 FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.2.1 <i>Deskripční funkce</i>	16
2.2.2 <i>Valuační funkce</i>	16
2.2.3 <i>Explanační funkce</i>	16
2.2.4 <i>Predikční funkce</i>	16
2.3 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	16
2.4 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	18
2.4.1 <i>Manažeři</i>	18
2.4.2 <i>Investoři</i>	19
2.4.3 <i>Banky a jiní věřitelé</i>	19
2.4.4 <i>Obchodní partneři</i>	19
2.4.5 <i>Konkurenti</i>	19
2.4.6 <i>Zaměstnanci</i>	20
2.4.7 <i>Stát a jeho orgány</i>	20
2.5 JEDNOTLIVÉ METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.5.1 <i>Vyšší metody finanční analýzy</i>	20
2.5.2 <i>Elementární metody finanční analýzy</i>	20
2.6 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	21
2.6.1 <i>Horizontální analýza</i>	21
2.6.2 <i>Vertikální analýza</i>	21
2.7 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	21
2.7.1 <i>Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)</i>	22
2.7.2 <i>Čisté pohotové prostředky</i>	22
2.7.3 <i>Čistý peněžně-pohledávkový fond</i>	23
2.8 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	23
2.8.1 <i>Ukazatele likvidity</i>	23

2.8.2	<i>Poměrové ukazatele rentability</i>	25
2.8.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	26
2.8.4	<i>Ukazatele aktivity</i>	28
2.8.5	<i>Ukazatele na základě cash flow</i>	29
2.8.6	<i>Provozní ukazatele</i>	31
2.8.7	<i>Ukazatele na bázi finančních fondů</i>	31
2.9	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	31
2.9.1	<i>DuPont diagram</i>	31
2.9.2	<i>Bankrotní modely</i>	32
2.9.3	<i>Bonitní modely</i>	36
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	39
3.1	CHARAKTERISTIKA PODNIKU PKD, S. R. O.	39
3.1.1	<i>O podniku</i>	40
3.1.2	<i>Technologie ručního tryskání ocelových konstrukcí</i>	40
3.1.3	<i>Změna majitele podniku</i>	41
3.2	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	42
3.2.1	<i>Horizontální analýza</i>	42
3.2.2	<i>Vertikální analýza</i>	46
3.2.3	<i>Rozdílové ukazatele</i>	50
3.2.4	<i>Poměrové ukazatele</i>	51
3.2.5	<i>Analýza soustav ukazatelů</i>	61
3.3	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI	67
3.3.1	<i>Problémy zapříčiněné vysokými krátkodobými závazky</i>	67
3.3.2	<i>Problémy zapříčiněné záporným či nízkým provozním cash flow</i>	68
3.3.3	<i>Problémy v celkové zadluženosti podniku</i>	69
3.3.4	<i>Vyšší zadluženost jako pozitivní skutečnost</i>	70
3.3.5	<i>Pozitivní výsledky u ukazatelů rentability</i>	70
3.3.6	<i>Celkové výsledky soustav ukazatelů</i>	71
3.3.7	<i>Obecný vývoj výkonnosti podniku</i>	71
4	VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI	73
4.1	VYUŽITÍ SLUŽEB FAKTORINGU A FORFAITINGU	73
4.2	VLASTNÍ ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK POMOCÍ POSKYTNUTÍ SLEVY ZA RYCHLÉ ZAPLACENÍ POHLEDÁVKY	75
4.2.1	<i>Možná nabídka pro odběratele se splatností do 30 dní</i>	77
4.2.2	<i>Možná nabídka pro odběratele se splatností do 60 dnů</i>	78
4.3	SNÍŽENÍ NÁKUPU PŘEBYTEČNÝCH ZÁSOB NA SKLAD	78

4.4 Vliv návrhů na provozní cash flow podniku	79
ZÁVĚR.....	81
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	82
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	85
SEZNAM GRAFŮ	87
SEZNAM OBRÁZKŮ	88
SEZNAM TABULEK	89
SEZNAM PŘÍLOH	91

ÚVOD

Pro každou úspěšnou společnost na trhu, která chce dlouhodobě vytvářet zisk i hodnotu, je důležité neustále vyhodnocovat stav, ve kterém se aktuálně nachází. Jedině tímto způsobem si společnost může uvědomit chyby, kterých se v minulosti dopustila, a zajistit tak opatření, která jí pomohou dělat v budoucnu kvalitnější obchodní či finanční rozhodnutí, která povedou k vyššímu výkonu v podniku.

Cílem této práce je vyhodnotit finanční výkonnost pomocí vyhodnocení současného finančního stavu na základě finanční analýzy společnosti PKD, s. r. o. zaměřující se na ocelové konstrukce.

Práce je rozdělená na tři části, z nichž první se věnuje teoretickým východiskům finanční analýzy. Teoreticky popisuje a vysvětluje základní poznatky a pojmy z finanční analýzy, se kterými se pracuje v dalších částech práce. Jsou zde uvedeny finanční ukazatele, jejich vysvětlení a proč jsou využívány.

Druhá část je pak tvořena samotnou finanční analýzou společnosti a spojuje tak poznatky z předchozích částí s vlastními výpočty. Finanční analýza vychází především z účetních závěrek společnosti. Je zde provedena vertikální i horizontální analýza rozvahy i výkazu zisků a ztrát v jednotlivých letech. Dále analýzu tvoří výpočty rozdílových ukazatelů i ukazatelů poměrových. Analýzu dále doplňují výpočty soustav ukazatelů, a to jak bankrotní modely, tak i modely bonitní, či pyramidový rozklad DuPont.

V poslední části je pak hodnocena finanční výkonnost podniku a navrhována možná opatření a zlepšení, která pak podnik může aplikovat ve svém finančním řízení.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je vytvořit kompletní hodnocení finanční situace vybraného podniku za pomoci finanční analýzy. A pak podle zjištěných výsledků z finanční analýzy ohodnotit, jak se podniku daří ve své finanční výkonnosti a případně vypracovat návrhy ke zlepšení současné situace, pokud by se při hodnocení přišlo na problémy.

V první části závěrečné práce je využita jako metoda práce literární rešerše, díky které byly získány potřebné informace o teorii finanční analýzy a přehled jednotlivých ukazatelů pro využití v dalších částech práce. Dílčím cílem pro tuto část je tedy získat dostatek teoretických informací pro vypracování následující části.

Ve druhé části závěrečné práce je využita jako metoda práce analýzy účetních výkazů společnosti v letech 2016 až 2020. Tím byl získán obrázek o finanční situaci, ve které se podnik teď i v nedávné minulosti nachází/nacházel. Dílčím cílem pro tuto část je vypočítat a získat dostatek podkladů pro hodnocení finanční situace pomocí ukazatelů finanční analýzy.

V poslední části závěrečné práce je hodnocen celkový stav finanční výkonnosti podniku a pomocí hodnocení navrhnutá doporučení pro společnost, která by měla vést ke zlepšení finanční kondice daného podniku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Co je finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace v podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svá aktiva, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších důležitých skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku a při dalších úkolech, se kterými se musí manažer potýkat. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak pro odhad a prognózování budoucího vývoje firmy (Knápková a kol., 2013, s. 5).

Finanční analýzu je možné vymezit tak, že jde o rozbor údajů, které poskytuje účetnictví, s cílem poznání vzájemných vztahů a příčinných souvislostí mezi jevy, umožňujícími jejich srovnávání a hodnocení (Knápková a kol., 2013, s. 17).

2.1.1 Finanční řízení

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo co se stalo neočekávaně. Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním nějakým způsobem spjati (Knápková a kol., 2013, s. 5).

Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. V nejširším slova smyslu zahrnuje finanční analýza celou škálu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Vedle analýzy finančního postavení podniku a posouzení finanční pozice podniku je možno ji využít k rozhodování o investičních záměrech, financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu. Finanční analýza by měla být také významnou součástí řízení výkonnosti podniku (Knápková a kol., 2013, s. 5).

2.1.2 Historie a současnost

Po roce 1989 se v českém prostředí ustálilo pojetí finanční analýzy, které má své kořeny v Německu a německé teorii podnikového hospodářství, jež je spojena s německým ekonomem (F. Schmalenbach) a kterou v současné době reprezentuje Schmalenbachova společnost (Vochozka, 2011, s. 12).

Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a je neoddelitelným prvkem v podnikovém řízení. Rovněž v České republice se v posledních několika letech stala oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Finanční výsledky se stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí, a podnikové finance tak získávají nové postavení a jsou v centru pozornosti všech podnikatelů. Jsou významné nejen pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, ale i při hodnocení výběru vhodných partnerů v obchodní oblasti (Růčková, 2015, s. 10).

2.1.3 Další pohledy na finanční analýzu

Finanční analýza se pak zaměřuje na rozbor a hodnocení jednotlivých stránek podnikových procesů, které zkoumá samostatně, určuje faktory, které procesy ovlivňují, a dává tak podklady pro usměrňování těchto procesů a k celkové optimalizaci podnikového řízení (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 6).

Finanční analýza v užším pojetí je hodnocením stavu a finančního zdraví podniku a jeho vývoje na základě rozboru dat z účetních výkazů právě uplynulého období. Úkolem takto pojaté analýzy je doplnit vypovídající schopnost účetních výkazů a posoudit, jaká je úroveň finančního zdraví ve sledovaném období a jaká byla dosažena výkonnost firmy za časový úsek. Analýza dat účetních výkazů se tak zaměřuje na postižení míry výnosnosti, likvidity, finanční stability a na další souvislosti, které se do těchto charakteristik promítají jako výsledek procesů a jejich řízení v průběhu určeného období (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 6).

Finanční analýzou v širším pojetí je pak chápáno komplexní posouzení finančního zdraví podniku a jeho vývoje v delším časovém období a v kontextu širších podmínek i efektů průběžně přijímaných opatření k jeho regulaci. Finanční analýza v tomto pojetí má za cíl rozšířit výpověď o finančním zdraví podniku a jeho vývoji, kterou poskytují účetní výkazy, a postihnout také příčiny vývoje, účinnost volených nástrojů a přesnější

odhad pravděpodobného budoucího vývoje v obdobích, co budou následovat. Spektrum metod, které tato analýza využívá, je širší o další metody, jako je srovnávání s vývojem jiných podniků nebo hodnotami dosaženými v odvětví či oboru. Predikce budoucího vývoje je podložena popisem vývojových tendencí v minulosti a jejich převodu do budoucna (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 7).

Analýza technická (kvantitativní) vychází zpravidla z dat, která poskytuje účetnictví. Analýza fundamentální využívá i kvalitativní charakteristiky a metody, které umožňují i popis z jiného úhlu (analýza SWOT). Hodnocení finanční situace je více zaměřeno na budoucí období a opírá se o vývojové tendence širšího okolí podniku (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 7).

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o budoucím fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví překládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou tak časově izolované (Růčková, 2015, s. 9).

2.1.4 Původ zdrojů finanční analýzy

Finanční analýza bude vždy vycházet z různých druhů informačních zdrojů. Informační zdroje pak mají odlišnou dostupnost, ale vesměs je možno je dělit na interní a externí. Interní informace se velmi úzce dotýkají analyzované firmy, ale všechny takovéto zdroje nebývají veřejně dostupné. Mezi veřejně dostupné informace, které se běžně využívají pro vypracování základní externí finanční analýzy, patří data z účetní závěrky. Účetní závěrka účetních jednotek podle zákona o účetnictví obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohy (Růčková, 2015, s. 18).

Kromě těchto dat patří k interním zdrojům také údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady personálního oddělení, vnitřní směrnice podniku (Růčková, 2015, s. 19).

Externí informace pocházejí z vnějšího prostředí okolí podniku, ale také domácího/českého a zahraničního okolí. Do této kategorie spadají informace vyplývající z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz (Růčková, 2015, s. 19).

2.2 Funkce finanční analýzy

Finanční analýza v různých oblastech plní různé funkce. Obecně se dá rozlišit několik funkcí (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12).

2.2.1 Deskripční funkce

Prostřednictvím vypočtených hodnot ukazatele rozšiřují, doplňují nebo zjednodušují charakteristiky procesů v podniku, které účetnictví poskytuje za minulé období (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12).

2.2.2 Valuační funkce

Prostřednictvím hodnot vypočítávaných ukazatelů umožňuje srovnání s jinými podniky, s průměrnými hodnotami za odvětví a obor. Tak umožňuje hodnocení jednotlivých stránek, ale i celkové finanční situace podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12 – 13).

2.2.3 Explanační funkce

Ukazatele a metody v některých případech umožňují odhalit příčinné vztahy mezi jevy zobrazenými v účetnictví a umožňují najít faktory, které způsobily vývoj sledovaného jevu. Tím manažerům umožňují zaměřit jejich pozornost na oblasti, které mohou využít k dosažení určených cílů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 13).

2.2.4 Predikční funkce

Díky vypočteným hodnotám, souvislostem a vývojovým trendům a také na základě srovnání s jinými podniky či teoretickým poznatkům umožňuje finanční analýza odhadovat možný další vývoj v podniku. K odhadnutí budoucího vývoje se využívá statistických metod (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 13).

2.3 Zdroje pro finanční analýzu

Finanční analýza využívá a hodnotí data z finančního účetnictví, které je právně upraveno zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví (Špička, 2017, s. 7).

Zdrojem pro finanční analýzu mohou být interní nebo veřejně dostupné materiály. K interním materiálům se však dostanou jen pracovníci dané firmy, kteří mohou zpracovat výrazně kvalitnější finanční analýzu jako podklad pro rozhodování vedení

podniku v podobě různých reportů. Disponují nejen ročními účetními výkazy, ale také čtvrtletními a měsíčními údaji. Údaje, které se často mění, mohou sledovat na denní bázi (Špička, 2017, s. 7).

Externí analytik se musí uspokojit jen s veřejně dostupnými podklady v podobě účetní závěrky. Nedílný celek účetní závěrky tvoří: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha (Špička, 2017, s. 8).

Kvalita informací je jedním z hlavních faktorů, který podmiňuje úspěšnost finanční analýzy. Do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Ty by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů. Finanční účetní výkazy jsou považovány za výkazy externí, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Lze je označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu a zároveň se jedná o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat minimálně 1x ročně (Růčková, 2015, s. 21).

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy (Růčková, 2015, s. 21).

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiv) a zdrojů jejich financování (pasiv) vždy k určitému datu. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (k okamžiku účetní závěrky). Získáme vždy věrný obraz v oblastech majetkové situace podniku, jeho vázání, ocenění a opotřebování, jak rychle se obrací a složení majetku. Dále řeší zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen. Primárně se zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování podniku (Růčková, 2015, s. 22).

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, které se liší od příjmů a výdajů (příjmy a výdaje jsou pak zobrazené ve výkazu cash flow). Výkaz se sestavuje v ročních nebo i kratších intervalech. Zajímáme se, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření (Růčková, 2015, s. 31).

Výkaz cash flow je účetní výkaz, který srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich využitím za určité období. Výkaz slouží k posouzení skutečné finanční situace (Růčková, 2015, s. 34).

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, jinak řečeno stakeholderů, přicházejících do kontaktu s podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak hlavně pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž jsou spojeny různé druhy ukazatelů finanční analýzy. Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je nejen velmi rozsáhlý, ale také rozmanitý. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu ji můžeme rozdělit na interní a externí. Uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou především:

- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- zaměstnanci,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27).

2.4.1 Manažeři

Využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu, především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při:

- získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování,
- alokaci volných peněžních prostředků,
- při rozdělování disponibilního zisku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27).

2.4.2 Investoři

Primárním uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři nebo vlastníci, kteří do podniku vložili potřebný kapitál. Využívají je z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o svých budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů je řízení míry rizika a výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Chtějí se ujistit, že jejich peníze jsou vhodně vloženy a že podnik je dobře řízen v jejich zájmu. Kontrolní hledisko uplatňují vlastníci vůči manažerům podniku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 28).

2.4.3 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu budoucího dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda vůbec úvěr poskytnou nebo jaké podmínky si mají určit. Banka před poskytnutím úvěru posuzuje bonitu dlužníka. Hodnocení bonity podniku je prováděno analýzou finančního hospodaření. Banka analyzuje strukturu majetku a zdroje financování v daném podniku. Stěžejní postavení má rentabilita, která odpovídá na otázku, jak efektivně podnik hospodaří. Analýza má poskytnout informaci, zda má podnik dostatečné finanční zdroje ke splácení existujících závazků a zda bude schopen splácet nový úvěr s jeho úroky (Grünwald a Holečková, 2007, s. 29).

2.4.4 Obchodní partneři

Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit své splatné závazky. Nejvíce je zajímá krátkodobá prosperita a likvidnost. Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít jistotu, že podnik dodavatele bude schopen dostát svých závazků (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30).

2.4.5 Konkurenti

Zajímají se o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnávání se s hospodářskými výsledky ostatních (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30).

2.4.6 Zaměstnanci

Mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a dobré mzdové podmínky. Zajímají se o jistoty jejich zaměstnání a perspektivy mzdové či sociální (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30).

2.4.7 Stát a jeho orgány

Stát se zajímá o finančně-účetní data z mnoha důvodů (statistika, plnění daňových povinností, kontrola podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci – dotace, státní úvěry, přehled o finančním stavu podniku před poskytnutím státní zakázky). Pro potřeby státu je analýza kontrolována externími subjekty, nejčastěji auditory (Grünwald a Holečková, 2007, s. 31).

2.5 Jednotlivé metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy můžeme zpravidla rozdělit do dvou skupin:

- elementární (základní),
- vyšší (Sůvová a kol., 1999, s. 20).

2.5.1 Vyšší metody finanční analýzy

Jedná se o metody náročnější, ale tím pádem mohou postihovat více souvislostí a poskytují i vyšší přesnost hotové analýzy. Vyšší metody se dají rozdělit dále do dvou skupin na matematicko-statistické metody (bodové a intervalové odhady ukazatelů, statistické testy odlehlých dat, empirické distribuční funkce, regresní a korelační analýza, autoregresní modelování, analýza rozptylu, vícerozměrné analýzy a robustní metody) a nestatistické metody (metody založené na teorii matných množin, metody založené na alternativní teorii množin, metody formální matematické logiky, expertní systémy, metody fraktální geometrie, neuronové sítě, metody založené na gnostické teorii neurčitých dat (Sůvová a kol., 1999, s. 22-23).

2.5.2 Elementární metody finanční analýzy

Tyto metody jsou založené na jednoduchých aritmetických operacích s účetními ukazateli. Jinak řečeno se dá při výpočtech vystačit s elementární matematikou a počty

s procenty. Velkou výhodou tohoto druhu analýzy je její jednoduchost a nenáročnost na výpočetní zpracování (Sůvová a kol., 1999, s. 20).

Elementárními metodami se bude dále zabírat i tato závěrečná bakalářská práce.

2.6 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou obsaženy již přímo v podnikových finančních výkazech (Sůvová a kol., 1999, s. 78).

2.6.1 Horizontální analýza

Sleduje změny absolutních hodnot vykazovaných dat v čase a jak se mění. Také se zjišťují jejich relativní procentní změny. Změny se sledují po řádcích, tedy horizontálně, a podle toho je analýza pojmenována. Horizontální analýza se obvykle využívá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i zdrojů podniku. Hlavně grafické zobrazení změn je velmi ilustrativní a snadno pochopitelné. Je často používanou a jednoduchou metodou při vypracování zpráv o ekonomické situaci firmy v jejím minulém vývoji.

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} * 100$$

(Sedláček, 2011, s. 13-15)

2.6.2 Vertikální analýza

Při provádění vertikální analýzy se posuzují jednotlivé části majetku a kapitálu (struktura aktiv a pasiv). Na schopnosti vytvářet a udržovat stav majetku a kapitálu je závislá ekonomická stabilita celého podniku. Název vertikální analýza vznikl způsobem, že se počítá procentní vyjádření po řádcích rozvahy v jednotlivých letech, a ne po sloupcích meziročně, jak je tomu u analýzy horizontální. Výhodou vertikální analýzy je, že na ní nemá vliv meziroční inflace a porovnávání je tak přesné meziročně (Sedláček, 2011, s. 17).

2.7 Rozdílové ukazatele

Podle Sůvové (1999, s. 79) jsou za typické rozdílové ukazatele považovány především ukazatele označované jako fondy finančních prostředků.

2.7.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Je nejčastěji využívaným ukazatelem vypočteným pomocí rozdílu mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými cizími zdroji. Rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost podniku. Dluhy využívané k výpočtu mohou mít splatnost maximálně do 1 roku. To umožňuje přesně vymezit, kterou část oběžných aktiv budeme muset v nejbližší době přeměnit na finanční prostředky a využít k úhradě krátkodobých cizích zdrojů (Sedláček, 2001, s. 35-36).

Sůvová a kolektiv (1999, s. 80) počítají čistý pracovní kapitál podle následujících vzorců:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva}$$

Podle Šichové (2021) se dá čistý pracovní kapitál počítat zjednodušeně i následovně a jde o předchozí vzorec, ale zjednodušený. Jedná se o tzv. „investorský přístup“:

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobá aktiva}$$

2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Tento model je modifikovanou verzí čistého provozního kapitálu a snaží se odstraňovat některé jeho nedostatky. Mezi nedostatky ČPK patří to, že oběžná aktiva, z nichž se ČPK odvozuje, zahrnují některé málo likvidní i dlouhodobě a trvale nelikvidní položky. Typickým příkladem bývají nedobytné pohledávky, dále je ukazatel ovlivněn metodami oceňování majetku. Sestavuje se pro přesnější posuzování likvidity. Ukazatel je též označován jako peněžní finanční fond (Sůvová a kol., 1999, s. 81).

Podle Šichové (2021) má ukazatel nevýhodu v tom, že obsahuje součást, která není veřejná pro externí analytiku a počítá se takto:

$$\begin{aligned} \text{ČPP} = & \text{krátkodobá aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky} \\ & - \text{splatná krátkodobá pasiva} \end{aligned}$$

Také daný ukazatel podle vzorce lze vypočítat pouze v případě, že máme aktuální interní firemní účetní informace. K výpočtu jsou potřeba právě splatná krátkodobá pasiva. Navíc nemůžeme počítat s čísly starými několik let z rozvahy a pak ve všech letech ve vzorci odečítat aktuální splatné závazky. Takový výpočet by neukazoval skutečný obraz v podniku.

2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Představuje střední cestu mezi oběma předchozími rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. Nakonec se od této úpravy odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2001, s 38).

Podle Šichové (2021) se ukazatel dá nazývat i jako čistý peněžní majetek a počítá se následovně:

$$\check{C}PM = (\text{krátkodobá aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobá pasiva}$$

2.8 Poměrové ukazatele

Analýza podílů zkoumá, jaká je struktura aktiv podniku, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob financování, strukturu nákladů, jak je firma profitabilní, solventní. Dále zkoumá její likviditu a další rysy finančního podnikového života. Dobrým rysem této metody finanční analýzy je, že je možno srovnat výsledky několika let a na tomto základě vyhodnotit vývojový trend hospodaření podniku. Navíc je možno srovnávat jednotlivé podniky v oboru, neboť poměr smazává rozdíl ve velikostech podniků. Poměrová analýza je nejvíce využívaný nástroj finanční analýzy. Z pohledu managementu firmy je tato analýza počáteční východisko pro vytváření finanční a obchodní strategie. Dále ji management využívá ke kontrole hospodaření podniku a optimalizaci jeho fungování. Pracovníci v bance jako externí uživatelé finanční analýzy využívají výsledky k posouzení kredibility firmy a jaká bude schopnost podniku splácet půjčku a úroky (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 51-53).

2.8.1 Ukazatele likvidity

Charakterizuje finanční zdraví tak, že ukazuje schopnost firmy uhradit své závazky. Jinak řečeno dokáže zajistit dostatečný objem majetku formou, která dokáže uhradit závazky. Podobným termínem je solventnost, ta však znamená bezprostřední schopnost podniku hradit včas ve stanovené formě své splatné závazky. Likvidita i solventnost jsou podmíněny likvidností aktiv. To se rozumí schopností aktiv být transformovány na peněžní formu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 131).

2.8.1.1 Ukazatel běžné likvidity

Zjišťuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovostní peníze (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 55).

Dále můžeme ukazatel nazývat Likviditou 3. stupně nebo anglicky Working Capital Ratio nebo Current Ratio. Výsledek vychází tak, že čím vyšší hodnota, tím vyšší schopnost zachování likvidity. Z hlediska firmy však mohou příliš vysoké hodnoty ukazatele svědčit o neproduktivním vázání prostředků. Pro běžnou likviditu je doporučená hodnota v hodnotách 1,5 – 2,5.

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

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 132-133)

2.8.1.2 Ukazatel pohotové likvidity

Vynechává nejméně likvidní složku oběžných aktiv – zásoby. Dále se mohou vyloučit i nelikvidní pohledávky, tato varianta však není dostupná externím analytikům. Ukazatel můžeme najít i pod názvy Likvidita 2. stupně nebo anglicky Quick Ratio, Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 1 – 1,5.

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

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 134)

2.8.1.3 Ukazatel okamžité (peněžní) likvidity

Je nejpřísnějším ukazatelem, co se týče likvidity. Poměřuje ty nejlikvidnější složky oběžného majetku s krátkodobými závazky. Ukazatel najdeme i pod názvem Likvidita 1. stupně nebo anglicky Cash Ratio. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 0,2 – 0,5 a někdy až 0,7.

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

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 134-135)

2.8.2 Poměrové ukazatele rentability

Rentabilita je základním indikátorem finančního zdraví firmy. Označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Je také jednou z nejčastějších forem, kterou se vyjadřuje a posuzuje úspěšnost v podnikání. Zjištění rentability a analýza jednotlivých faktorů, které měly v daném období na rentabilitu vliv, je jedním z nejdůležitějších oblastí finanční analýzy. Zisk je při výpočtu potřeba na různých úrovních (EAT, EBT, EBIT). Dále zisk má jako veličina určité problémy, na které se nesmí zapomenout:

- jde o údaj, který vyjadřuje výkon za jediné období, a může být ovlivněn vývojem v tom daném období,
- přírůstek kapitálu, který však nemusí mít peněžní podobu,
- veličiny při zjišťování zisku jsou ovlivněny účetními metodami,
- zahrnuje výsledek činností z různých oblastí činnosti podniku (provozní, finanční, mimořádné), kdy hlavně mimořádné nevypovídají o výkonnosti podniku a hlavním oboru činnosti (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 102-122).

2.8.2.1 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Je hlavně zájmem vlastníků. Se ziskem je porovnáván vlastní kapitál. Zisk je pro tento ukazatel nejčastěji uvažován zisk po zdanění, tedy EAT. V praxi se nejvíce používá pro rozhodování o změnách kapitálových zdrojů, rozhodování o míře růstu podniku, posuzování udržení reálné hodnoty vlastního kapitálu v podmínkách inflace, hodnocení nákladů na cizí kapitál. Pro interpretování zjištěné výše rentability se pak využívají hodnoty rentability z minulých období, ale i ji lze porovnat s úrokovými mírami státních dluhopisů jako bezrizikového alternativního využití vloženého kapitálu. Ukazatel především právě proto slouží investorům/vlastníkům, aby zjistili, zda se jejich kapitál zhodnocuje a reprodukuje dostatečně intenzivně.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 122-123)

2.8.2.2 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel zastupuje pohled managementu podniku. Manažeři ve firmě zabezpečují výkonnost veškerého majetku v podniku bez ohledu, jaký je jeho původ. Pro výpočet se používá zisk na úrovni EAT. Tento ukazatel se může ztotožňovat s podobným ukazatelem rentabilita vloženého kapitálu (ROI – Return on Investment), ten ale nebere v potaz daň, úroky a zadlužení, neboť se počítá jako EBIT/pasiva.

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (Return on Assets)} = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

(Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 124-125)

2.8.2.3 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Měří výkonnost kapitálu, který je do podniku dlouhodobě vložen. V rozvaze je dlouhodobý kapitál zastoupen jako dlouhodobé cizí zdroje a vlastní kapitál v celém rozsahu. Podle Kubičkové a Jindřichovské (2015, s. 127) se ukazatel počítá takto:

$$\begin{aligned} \text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Return on Capital Employed)} \\ = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky} * (1 - \text{sazba daně})}{\text{dlouhodobý kapitál}} \end{aligned}$$

2.8.2.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Vyjadřuje, jaký zisk může podnik dosahovat při určité úrovni tržeb. Vypovídá, kolik zisku jsme získali na jednu korunu tržeb. Jde vyjádřit také jako schopnost podniku vyrábět své produkty s nižšími náklady, než je tržní cenová úroveň. Podle Kubičkové a Jindřichovské (2015, s. 127) se k výpočtu využívá EBT s následujícím vzorcem:

$$\text{Rentabilita tržeb (Return on Sales)} = \frac{EBT}{\text{tržby}}$$

2.8.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti mají vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Čím má firma vyšší dluhy, tím má vyšší i finanční páku. Příliš velká páka ale může přivést firmu na mizinu a zvyšuje riziko vlastníků společnosti. Podnik, který je příliš zatížen splácením dlužných jistin a úroků, se snadno dostane do finančních potíží, z nichž cesta může vést i přes další půjčky, které situaci jen zhorší. Určitá výše zadlužení ve zdravé společnosti však přináší daňové výhody a zvýšení rentability (Kovanicová a Kovanic, 1999, s. 70).

2.8.3.1 Ukazatel věřitelského rizika

Vyjadřuje celkovou zadluženost v poměru k celkovým aktivům nebo pasivům. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší podstupují věřitelé riziko. Je třeba však posuzovat například s výnosností podniku či strukturou daného cizího kapitálu (Růčková, 2015, s. 65).

Při respektování zlatého pravidla vyrovnání rizika by měl poměr činit okolo 50 % (Kislingerová a kol., 2004, s. 339). A počítá se následovně:

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 142)

2.8.3.2 Koeficient samofinancování

Je pravým opakem předchozího ukazatele. A podle Růčkové (2015, s. 65) se počítá následovně:

$$\text{Koeficient samofinancování (Equity Ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

2.8.3.3 Ukazatel úrokového krytí

Udává, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky, které platíme svým věřitelům. Také ukazuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. V zahraničí je doporučována hodnota trojnásobek i více. Násobky mají za úkol splatit úroky a ponechat dostatečný efekt pro vlastníky. Navíc neschopnost platit nákladové úroky ze zisku může být znakem blížícího se úpadku společnosti.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

(Růčková, 2015, s. 65-66)

2.8.3.4 Ukazatel finanční páky

Finanční páka je poměrem celkových zdrojů a vlastního kapitálu. Když se blíže podíváme na vzorec, je vidět, že se jedná o převrácený koeficient samofinancování. Optimální výše finanční páky se doporučuje 4, což znamená, že podnik má 25% podíl vlastního kapitálu a 75% podíl kapitálu cizího.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pro určení, zda pro podnik finanční páka funguje kladně či záporně, se využívá následující ukazatel:

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} * \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- ukazatel < 1, finanční páka snižuje rentabilitu,
- ukazatel > 1, finanční páka zvyšuje rentabilitu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 143-144).

2.8.3.5 Ukazatel míry finanční samostatnosti

Jde o poměr vlastního a cizího kapitálu. Vypovídá kolik korun vlastního kapitálu může být použito na úhradu jedné koruny dluhů. Při respektování bilance by hodnota měla vyjít kolem jedné.

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}}$$

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 146)

2.8.3.6 Doba splácení dluhů

Vypovídá, za jak dlouho je podnik schopen splatit všechny své závazky z prostředků, které byl schopen vytvořit za jedno účetní období. Doporučená výše ukazatele je dána na 3,5 roku.

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

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 148)

2.8.4 Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda jsou jednotlivá aktiva v podniku využívána efektivně a přiměřeně k současným provozním aktivitám firmy (Knápková a kol., 2013, s. 107).

„Podstatou procesů probíhajících v podniku je postupná přeměna forem, kterých kapitál investovaný do podniku nabývá a každý dokončený koloběh přináší zisk.“ (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s.150)

2.8.4.1 Obrat celkových aktiv

Měří, jak efektivně podnik využívá veškerá svá aktiva. Ukazuje, jak firma zhodnocuje daná aktiva ve své hlavní činnosti, ale i v činnostech vedlejších. Minimální doporučení výsledku ukazatele je 1, ale je to ovlivněno i odvětvím. Příliš nízká hodnota znamená zbytečný majetek, který není využíván efektivně.

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

(Kocmanová, 2013, s. 88)

2.8.4.2 Doba obratu aktiv

U výrobní firmy se ukazatelem měří výrobní efektivita podniku. Snažíme se o co nejnižší hodnotu ukazatele. To znamená, že podnik roste, aniž by musel zvyšovat své zdroje.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}} * 360$$

(Kocmanová, 2013, s. 88)

Tímto způsobem pomocí výše uvedených vzorců můžeme vypočítat ukazatele podobné jako je například obrat a doba obratu zásob, pohledávek, dlouhodobého majetku, závazků.

2.8.5 Ukazatele na základě cash flow

Pro výpočty těchto ukazatelů se využívá nejčastěji peněžní tok z provozní činnosti, neboť je zaměřen na vlastní obor podnikání, a proto je nejdůležitější pro hodnocení finanční situace (Vorbová, 1997, s. 102).

2.8.5.1 Rentabilita aktiv z cash flow

Ukazatel vypovídá o výnosnosti kapitálu, která je vyjádřena v peněžních prostředcích. Vyjadřuje kolik peněžních prostředků přinesla jedna koruna vloženého kapitálu. Ukazuje, jak intenzivně je firma schopna využívat celkový kapitál pro vytváření peněžních prostředků. Ukazatel může vyjít i záporně v případě, že je provozní cashflow záporné. To může ztížit interpretaci daného ukazatele i těch dalších, kde provozní cashflow figuruje.

$$\text{Rentabilita aktiv z CF} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{celková aktiva}}$$

(Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 162)

2.8.5.2 Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow

Získaná hodnota vypovídá o efektivnosti vlastního kapitálu a jak tvoří peněžní prostředky.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu z CF} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 162-163)

2.8.5.3 Rentabilita tržeb z cash flow

Vypovídá, jak tržby ovlivňují změnu stavu peněžních prostředků. Ukazuje, jak velký podíl tržeb se přeměnil na přírůstek (i úbytek) peněžních prostředků, kolik přinesla 1 koruna tržby v hotovosti.

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

(Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 163)

2.8.5.4 Ukazatel stupně oddlužení z CF

Výsledek vypočítaný z ukazatele vyjadřuje schopnost podniku uhrazovat cizí zdroje z přírůstku peněžních prostředků, které podnik vyprodukoval za jedno účetní období. Převrácená hodnota tohoto ukazatele vypovídá o tom, za jak dlouho by cash flow uhradil používané cizí zdroje.

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

(Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 163-164)

2.8.5.5 Ukazatel úrokového krytí z CF

Vyjadřuje, jak je firma schopna uhrazovat závazky z nákladových úroků prostředky, které vyprodukoval podnik svojí hlavní činností.

$$\text{Úrokové krytí z CF} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{nákladové úroky}}$$

(Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 164)

2.8.6 Provozní ukazatele

Jsou zaměřeny dovnitř firmy pro uplatňování ve vnitřním řízení. Management je využívá pro sledování a analýzu vývoje základních aktivit firmy. Ukazatele se opírají hlavně o tokové veličiny.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{celkové výnosy} - \text{mimořádné výnosy}}{\text{hrubé mzdy}}$$

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{celkové výnosy} - \text{mimořádné výnosy}}$$

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu} + \text{spotřeba energie}}{\text{celkové výnosy} - \text{mimořádné výnosy}}$$

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výnosy} - \text{mimořádné výnosy}}$$

(Sedláček, 2001, s. 78-79)

2.8.7 Ukazatele na bázi finančních fondů

Používají se k hlubší analýze finanční situace v podniku. Jejich záměrem je vyjádřit vnitřní finanční potenciál podniku. Jde o schopnost vytvořit z hlavní hospodářské činnosti firmy finanční přebytky, které by se daly použít k financování potřeb celého podniku.

$$\text{Podíl ČPK z majetku} = \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rentabilita ČPK} = \frac{\text{EAT}}{\text{ČPK}}$$

$$\text{Doba obratu ČPK} = \frac{\text{ČPK}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

(Sedláček, 2011, s. 72)

2.9 Analýza soustav ukazatelů

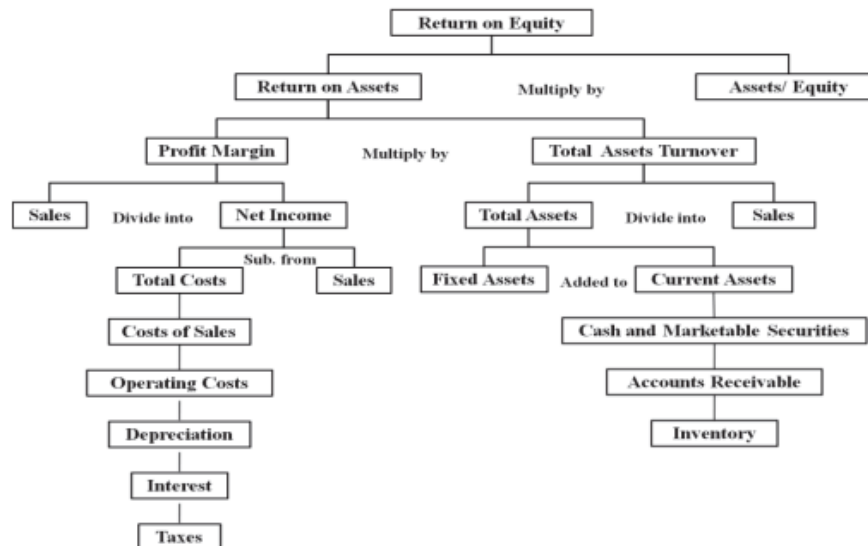
2.9.1 DuPont diagram

Tento rozklad vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) a závisí na působení dalších třech ukazatelů a skutečností:

- rentabilita celkových aktiv (ROA),

- kapitálová struktura (finanční páka),
- rentabilita tržeb (ROS), obratovost (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 185).

Díky tomuto rozkladu se může podnik přímo zaměřit na jednotlivé dílčí části, které ovlivňují celkový výsledek rentability vlastního kapitálu.



Obr. 1 Schéma výpočtu DuPont diagramu
(Zdroj: SHEELA, S. Christina; KARTHIKEYAN, K., 2012)

2.9.2 Bankrotní modely

2.9.2.1 Altmanův bankrotní model (ZETA)

Americký profesor Edward Altman provedl v roce 1968 statistickou analýzu ukazatelů charakterizujících finanční situaci souboru firem, jejichž data sbíral mezi lety 1946 až 1965. Firmy byly rozdělené na dvě skupiny, kdy jedna skupina ve vývoji byla nucena ukončit svou činnost a druhá skupina firem se úspěšně rozvíjela a měla dobrou finanční kondici. Cílem jeho bádání bylo identifikovat ukazatele, ve kterých bylo možno vidět příznaky budoucích finančních problémů (Kubíčková, 2015, s. 207).

Verze soustavy ukazatelů z roku 1968 však nemohly využívat firmy, které nebyly akciovými společnostmi. Předpovídat možný bankrot bylo důležité i pro další firmy a jejich stakeholdery. Příčinou problémů byl ukazatel x_4 , kde je použita tržní hodnota vlastního kapitálu. Revize vhodná i pro další firmy byla vydána v 1977, kdy se tržní hodnota vlastního kapitálu vyměnila za účetní hodnotu vlastního kapitálu. Došlo tak i

ke změně hodnotových hranic ukazatele. V České republice je tato verze Altmanova modelu známá jako verze ZETA (Kalouda, 2017, s. 83).

$$Z_0 = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

- x_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva
- x_2 = zadržené zisky / aktiva
- x_3 = EBIT / aktiva
- x_4 = účetní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
- x_5 = tržby / aktiva
- $Z_0 > 2,7$ signalizuje finančně stabilní podnik
- $2,7 > Z_0 > 1,2$ další vývoj nelze jednoznačně predikovat
- $Z_0 < 1,2$ podnik je náchylný k bankrotu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 210-211)

2.9.2.2 Tafflerův model

Je reakcí na Altmanův model a změny v ekonomice ve Velké Británii 70. let. Ukazatel byl navrhnut pro analýzu britských společností.

$$Z_t = 0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4$$

- x_1 = EBT / krátkodobé závazky
- x_2 = oběžná aktiva / celkové závazky
- x_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva
- x_4 = tržby za vlastní výkony a zboží / celková aktiva
- $Z_t > 0,3$ indikuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy
- $0,3 > Z_t > 0,2$ šedá zóna, nelze jednoznačně hodnotit
- $Z_t < 0,2$ indikuje vysokou pravděpodobnost bankrotu firmy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 223-224)

2.9.2.3 Indexy důvěryhodnosti IN

2.9.2.3.1 IN95

Autory jsou manželé Neumaierovi jako u všech ukazatelů IN. Ukazatelé vystupují z českých účetních výkazů a snaží se reagovat na specifika české ekonomiky. Index IN95 posuzuje finanční zdraví společnosti, schopnost odolávat finanční tísní a celkovou bonitu podniku.

$$IN95 = 0,34 * x_1 + 0,11 * x_2 + 5,74 * x_3 + 0,35 * x_4 + 0,10 * x_5 + 16,54 * x_6$$

- x_1 = aktiva / cizí kapitál
- x_2 = EBIT / úroky
- x_3 = EBIT / aktiva
- x_4 = výnosy / aktiva
- x_5 = oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje
- x_6 = závazky po splatnosti / výnosy
- $IN95 > 2$ velmi dobré finanční zdraví
- $2 > IN95 > 1$ firmy v rizikovém intervalu, mohou se dostat do finančních problémů
- $IN95 < 1$ podnik s vážnými finančními problémy (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 229-231)

2.9.2.3.2 IN99

Index indikuje schopnost společnosti vytvářet hodnotu pro vlastníka.

$$IN99 = -0,017 * x_1 + 4,573 * x_2 + 0,481 * x_3 + 0,015 * x_4$$

- x_1 = aktiva / cizí kapitál
- x_2 = EBIT / aktiva
- x_3 = výnosy / aktiva
- x_4 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- $IN99 < 0,684$ společnost má záporný ekonomický zisk
- $IN99$ v intervalu 0,684 až 1,089 ve společnosti převažují problémy

- IN99 v intervalu 1,089 až 1,420 situace je nerozhodná
- IN99 v intervalu 1,420 až 2,070 stav společnosti není špatný
- IN99 > 2,070 společnost má kladný ekonomický zisk
(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 231-232)

2.9.2.3.3 IN01

Spojuje předchozí indexy IN095 a IN099.

$$IN01 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,92 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

- x_1 = aktiva / cizí kapitál
- x_2 = EBIT / úroky
- x_3 = EBIT / aktiva
- x_4 = výnosy / aktiva
- x_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- IN01 < 0,75 společnost směřuje k bankrotu v 86 % příp.
- IN01 v intervalu 0,75 až 1,77 šedá zóna
- IN01 > 1,77 společnost tvoří ekonomický zisk v 67 % příp. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 233)

2.9.2.3.4 IN05

Jde o aktualizovanou variantu modelu IN01. Podle českých ekonomů je nevhodnější k hodnocení českých firem.

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

- x_1 = aktiva / cizí kapitál
- x_2 = EBIT / úroky
- x_3 = EBIT / aktiva
- x_4 = výnosy / aktiva
- x_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- IN05 < 0,9 společnost směřuje k bankrotu v 97 % příp.
- IN05 v intervalu 0,9 až 1,6 50% šance, že dojde k bankrotu

- $IN05 > 1,6$ společnost nezkrachuje v 95 % případů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 233-234)

2.9.3 Bonitní modely

2.9.3.1 Indikátor bonity

Také jinak index bonity je vícerozměrný model, který byl odvozen pomocí multivariační diskriminační analýzy. Tento index se využívá hlavně v Německu a Rakousku. U nás byl index zveřejněn v České republice v překladu knihy P. Kralicka v roce 1999 (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 243).

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

- x_1 = provozní cash flow / cizí zdroje
- x_2 = aktiva / cizí zdroje
- x_3 = EBT / aktiva
- x_4 = EBT / výkony
- x_5 = zásoby / výkony
- x_6 = výkony / aktiva

Podle Šichové (2021) se výkony vypočítají následujícím vzorcem:

$$\begin{aligned} \text{Výkony} = & \text{tržby za prodej vlastních výrobků a služeb} \\ & + \text{změna stavu zásob vlastní činnosti} + \text{aktivace} \end{aligned}$$

Pro firmu je dobré, když index vychází co nejvyšší a jako mezní důležitá hodnota byla stanovena hodnota 0. Pro lepší odhad situace byla stanovena následující stupnice:

- $IB = 0$ oddělovací hraniční hodnota
- IB je negativní společnost je ohrožená insolvencí
- IB je pozitivní společnost není ohrožená insolvencí
- $IB > 1$ středně dobrá finanční situace firmy
- $IB > 2$ velmi dobrá finanční situace firmy (Harna a kol., 2007, s. 50-51)

2.9.3.2 Quicktest

Je rychlé orientační posouzení stavu společnosti. Vyhodnocuje se na základě 4 ukazatelů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 253):

kvóta vlastního kapitálu – vypovídá o kapitálové síle (koeficient samofinancování)

ukazatel doby splácení z cash flow – kdy je podnik schopen splatit své dluhy z CF (dny)

ukazatel rentability tržeb z CF – výnosnost tržeb získaná pomocí CF

ukazatel rentability aktiv – výnosnost veškerých aktiv

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{ukazatel doby splácení z cash flow} = \left(\frac{\text{cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky}}{\text{cash flow}} \right) * 360$$

$$\text{ukazatel rentability tržeb z CF} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{ukazatel rentability aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

„Cash flow je v tomto případě brán jako rozdíl mezi počátečním a konečným stavem peněžních prostředků v rozvaze“ (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 253).

Tabulka 1 Vyhodnocení dílčích výsledků Quicktestu
(Zdroj: Vlastní zpracování podle Kubíčkové a Jindřichovské, 2015)

Ukazatel	Hodnota ukazatele	Bodové hodnocení
1	0,3 a více	4
	0,2 až 0,3	3
	0,1 až 0,2	2
	0,0 až 0,1	1
	0	0
2	3 a méně	4
	3 až 5	3
	5 až 12	2
	12 až 30	1
	30 a více	0
3	0,15 a více	4
	0,12 až 0,15	3

Ukazatel	Hodnota ukazatele	Bodové hodnocení
	0,08 až 0,12	2
	0,00 až 0,08	1
	0,00 a méně	0
4	0,1 a více	4
	0,08 až 0,1	3
	0,05 až 0,08	2
	0,00 až 0,05	1
	0,00 a méně	0

Celkový výsledek se pak získá buď jednoduchým aritmetickým průměrem vypočítaným z jednotlivých ukazatelů, nebo se body mohou sečíst:

- $QT > 3$ firma je bonitní a v dobré finanční situaci
- QT v intervalu 1 až 3 šedá zóna
- $QT < 1$ podnik má značné problémy s finančním hospodařením

- QT více než 11 bodů velmi dobrá situace
- QT v intervalu 8 až 11 bodů dobrá situace
- QT v intervalu 4 až 8 bodů špatná situace
- QT méně než 4 body velmi špatná situace (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 253-256)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

3.1 Charakteristika podniku PKD, s. r. o.

Obchodní firma: PKD, s. r. o.

Sídlo: Dělnická 413, Dačice V, 380 01 Dačice

Identifikační číslo: 62522523

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, – nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, – nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení

Statutární orgán:

jednatel: LADISLAV FALBR, dat. nar. 19. června 1988

Zeyerova 2855, 438 01 Žatec

Den vzniku funkce: 14. listopadu 2018

jednatel: JAN FALBR, dat. nar. 24. února 1986

Zeyerova 2855, 438 01 Žatec

Den vzniku funkce: 14. listopadu 2018

Počet členů: 2

Způsob jednání: Jménem společnosti jedná každý jednatel samostatně. Podepisování se děje tak, že k napsanému nebo vtištěnému obchodnímu jménu společnosti připojí jednatel svůj podpis.

Prokura: STANISLAV DVOŘÁK, dat. nar. 1. srpna 1979
Hradištko 28, 380 01 Dačice

Společníci:

Společník: JLF GROUP a.s., IČ: 241 55 624
U Oharky 3093, 438 01 Žatec

Podíl: Vklad: 100 000,- Kč
Splaceno: 100 000,- Kč
Obchodní podíl: 100%

3.1.1 O podniku

PKD je rodinná firma, která nabízí komplexní řešení ocelových konstrukcí od návrhu, výroby až po montáž. Podnik má bohatou historii a zabývá se i mezinárodními dodávkami. Ocelové haly a konstrukce různých druhů se vyrábí ve dvou výrobních závodech v Dačicích a Kunžaku (Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2021).

PKD disponuje vlastním inženýrským oddělením, které zpracovává projektovou dokumentaci jako jsou statické výpočty či další dokumentace. Pro zajištění plné spokojenosti klienta má PKD také vlastní přepravní flotilu nákladních i osobních vozidel (Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2021).

3.1.2 Technologie ručního tryskání ocelových konstrukcí

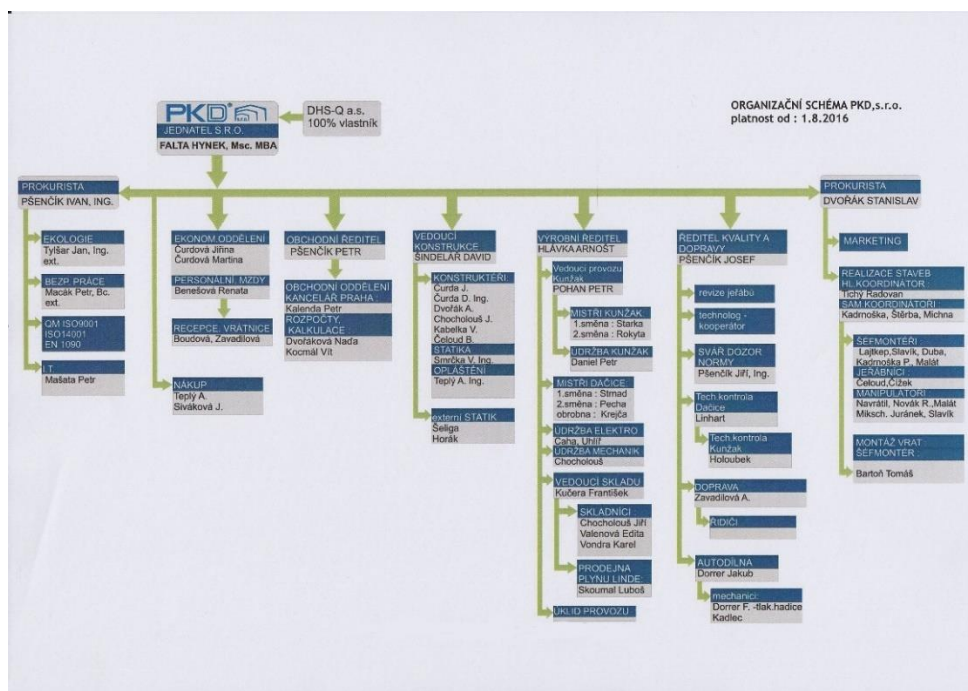
Společnost PKD, s. r. o. zprovoznila na začátku roku 2018 nové zařízení na ruční tryskání materiálu. Díky tomuto zařízení jsou schopni ošetřit ocelové konstrukce větších rozměrů. Rozměry nového tryskacího boxu jsou 8 x 4 x 4 metrů. Dopravu materiálu do boxu zajišťoval jeřáb o nosnosti 5000 kg. Tryskání je prováděno ocelovým abrazivním materiálem. Tryskací box je dále vybaven odsávacím a filtračním zařízením (PKD sro, 2018).



Obr. 2 Zařízení na tryskání ocelových konstrukcí
(Zdroj: PKD, sro, 2018)

3.1.3 Změna majitele podniku

Ke konci roku 2018 a na začátku roku 2019 došlo ke koupi podniku novými majiteli a zároveň byl započat projekt fúze 3 podniků (SPV PKD Dačice s.r.o., DHS-Q a.s. a PKD, s.r.o.) a vznikla nástupnická společnost PKD, s. r. o. Tím došlo ke změnám u řídicích pracovníků v podniku. Rozhodný den pro projekt fúze byl 1.1.2019, kdy se jednání všech společností považovalo jako jednání nástupnické společnosti (Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2019).



Obr. 3 Organizační schéma podniku z roku 2016
(Zdroj: poskytnuto při praxi na OA TGM JH, 2017)

Na obrázku níže je, v jaké struktuře vztahů byl podnik s ovládající osobou a ovládanou osobou po dokončení projektu fúze.



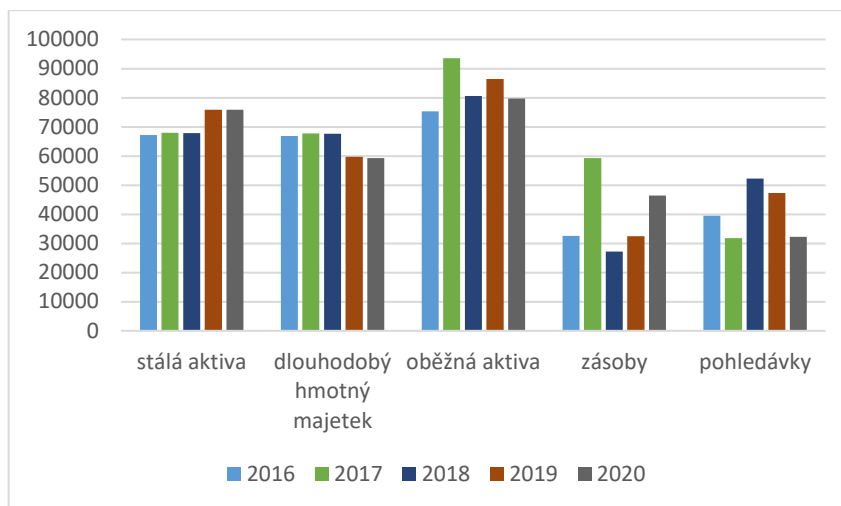
Obr. 4 Struktura vztahů
(Zdroj: Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2021)

3.2 Finanční analýza společnosti

Tato část bakalářské práce se zabývá finanční analýzou společnosti PKD, s. r. o. Analýza vychází hlavně z účetních závěrek podniku. Je zde analyzováno období 2016 až 2020. Veškeré údaje jsou udávány v tisících Kč, pokud není v místě uvedeno jinak.

3.2.1 Horizontální analýza

Na grafu číslo 1 lze vidět strukturu hlavních položek v aktivech. Dlouhodobý majetek se za období pěti let výrazně nezměnil, ale je zajímavé, že celková stálá aktiva se v posledních dvou letech snížila, ale dlouhodobý hmotný majetek jako hlavní složka stálých aktiv se zvýšil. U oběžných aktiv lze vidět, že se meziročně různě mění, to je způsobeno jejich typickou charakteristikou změny své podoby v podniku. Stav zásob v podniku se měnil variabilně, ale celkově se za období zvýšil.



*Graf 1 Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

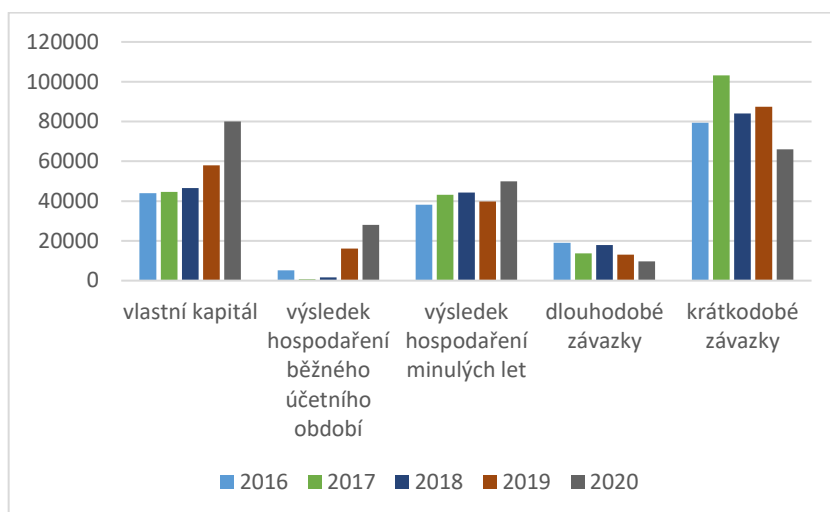
V následující tabulce lze vyčíst změny ukazatelů uvedených v předchozím grafu mezi jednotlivými lety v jednotkách tisícikorun, a i v procentním vyjádření. Co se týče pohledu na pohledávky z podnikového hlediska, tak je pro podnik výhodné, že i přes zvýšení pohledávek ve třetím roce oproti roku prvnímu a druhému podnik snížil v posledním roce 2020 pohledávky pod původní hodnotu zadanou v roce 2016.

*Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

tis. Kč/%	2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020	
Stálá aktiva	758	1,13	-156	-0,23	8030	11,84	29	0,04
DHM	882	1,32	-136	-0,20	-7923	-11,71	-416	-0,70
OA	18235	24,19	-12963	-13,85	5788	7,18	-6697	-7,75
Zásoby	26782	82,26	-32167	-54,21	5324	19,59	13885	42,73
Pohledávky	-7614	-19,29	20359	63,92	-4928	-9,44	-14983	-31,69

V grafu číslo dva je vidět, jak se měnila struktura jednotlivých položek pasiv. Z grafu lze pozorovat, jak vlastní kapitál exponenciálně roste, na druhou stranu je vidět i celkové snížení dlouhodobých i mnohem významnějších krátkodobých závazků. Takový stav vylepšuje pohled na podnik věřiteli, ať už bank/úvěrových institucí či obchodních partnerů. V posledních dvou letech exponenciálně vzrostl i hospodářský výsledek, což má vliv na velmi vysoké hodnoty výsledku hospodaření z minulých let i na vlastní kapitál.

Zisk z roku 2017 v tabulce není vidět z technických důvodů, a to, že zisk byl pod 1 mil. Kč, přesněji 617 000 Kč.



Graf 2 Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

V následující tabulce lze přesněji vyčíslit změny, které se udály v položkách pasiv. Pro podnik je důležité, že v horizontu tří let (2018–2020) dokázal snížit krátkodobé závazky pod původní úroveň i přes 30% zvýšení závazků mezi lety 2016 a 2017. Důležité je to z toho důvodu, neboť krátkodobé závazky jsou v roce 2017 více než dvakrát vyšší než vlastní kapitál v tom daném roce. I když tyto hodnoty se nedají porovnat z důvodu jiných podmínek, krátkodobé závazky v roce 2017 byly vyšší než vlastní kapitál v roce 2020.

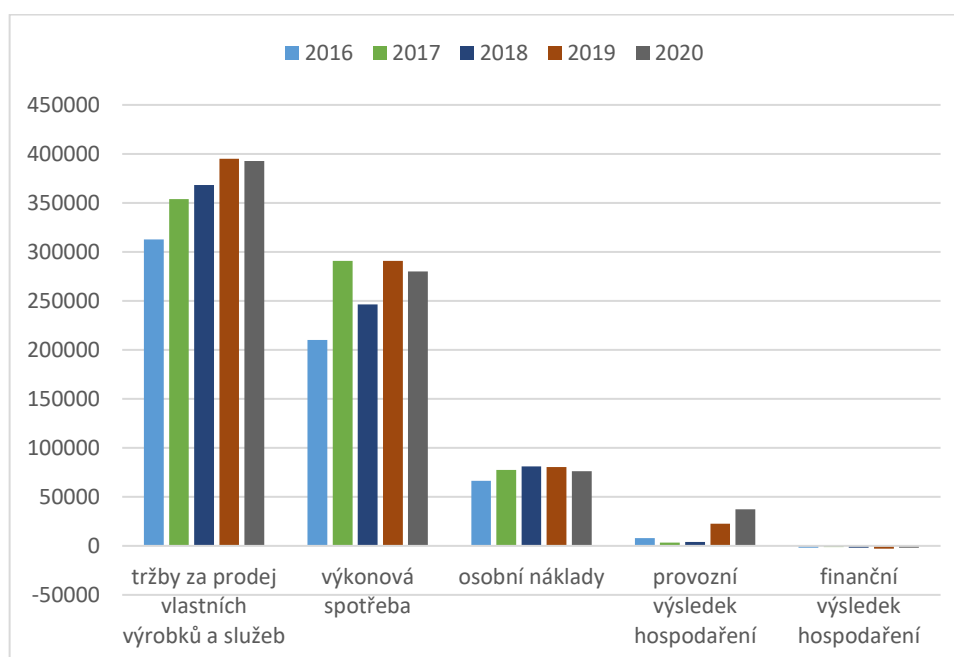
Pozitivní však je, že při porovnání sloupečku krátkodobých závazků s prvním grafem aktiv lze u oběžných aktiv či zásob také vidět zvýšení. Z toho lze vyvodit, že se podnik řídil zlatým bilančním pravidlem financování a krátkodobý majetek financoval krátkodobými zdroji (Kislingerová a kol., 2004, 339).

Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

tis. Kč/%	2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020	
Vlastní kapitál	617	1,40	1954	4,38	11483	24,68	21953	37,84
VH BÚO	-4499	-87,93	946	153,32	14609	934,68	11781	72,85
VH min. let	5115	13,42	1018	2,36	-4437	-10,03	10172	25,56

tis. Kč/%	2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020	
Dl. závazky	-5332	-28,06	4209	30,79	-4770	-26,68	-3408	-26,00
Kr. závazky	23861	30,08	-19092	-18,50	3299	3,92	-21429	-24,52

Na následujícím grafu je znázorněno, co se dělo v jednotlivých letech v řádcích účetního výkazu Výkaz zisků a ztrát. Na první pohled lze vidět, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (ve strojírenství hlavně výrobků) kontinuálně rostly, až na poslední rok, kdy klesly, ale zároveň hned v grafu ve vedlejších sloupečcích lze vidět vysvětlení, že klesly i hlavní vstupy do výroby, čímž se myslí materiál, energie a lidské zdroje. Po dalším porovnání je vidět, že v roce 2016, 2018 a 2019 podnik dosáhl dobrého poměru na výši tržeb a výši výkonové spotřeby. Graf dále ukazuje, že finanční výsledek hospodaření je ve všech zmíněných letech záporný, to způsobují nákladové úroky z úvěrů.



*Graf 3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Z následující tabulky jde přesněji vyčíst, jak se jednotlivé položky výkazu měnily po jednotlivých letech v absolutních číslech i poměrem v procentech. Z tabulky jsou teď nejcennější údaje o finančním hospodářském výsledku, protože jeho hodnoty jsou malé oproti jiným ukazatelům v tabulce, a tak nejsou dobře viditelné. Z tabulky lze však vyčíst,

že hodnota finančního hospodářského výsledku se každý rok mění oběma směry v hodnotách větších než 500 000 Kč nebo v desítkách procent. Výsledek hospodaření po zdanění byl řešen v předchozí části, kde byla řešena rozvaha, takže není potřeba danou položku analyzovat ještě jednou při řešení výsledovky.

*Tabulka 4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

tis. Kč/%	2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020	
Tr. vlastní výk.	41224	13,18	14294	4,04	26836	7,29	-2231	0,65
Výkonová spot.	80622	38,37	-44397	-15,27	44344	18,00	-10460	-3,60
Osobní nákl.	11038	16,61	3722	4,80	-870	-1,07	-3971	-4,94
Provozní VH	-4774	-59,19	757	23	18593	459,31	14575	64,37
Finanční VH	517	29,06	-680	-53,88	-786	-40,47	749	27,46

3.2.2 Vertikální analýza

V následující tabulce jsou údaje položek z rozvahy části aktiv, které budou k sobě dále porovnávány poměrem k vybrané hlavní položce.

*Tabulka 5 Údaje pro tvorbu vertikální analýzy aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Text/rok (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	143433	161848	148932	162652	160802
Stálá aktiva	67229	67987	67831	75861	75890
Dlouhodobý nehmotný majetek	330	205	186	1139	1584
Dlouhodobý hmotný majetek	66899	67781	67645	59722	59306
Pozemky a stavby	51601	49121	48875	46251	43916
Hmotné movité věci a jejich soubory	15298	18561	18770	12770	13713
Oběžná aktiva	75379	93614	80651	86439	79742
Zásoby	32557	59339	27172	32496	46381
Materiál	16804	17453	15671	12939	16667
Nedokončená výroba a polotovary	15753	41886	10085	181141	25085
Výrobky a zboží	0	0	1416	1416	4629

Text/rok (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Pohledávky	39466	31852	52211	47283	32300
Dlouhodobé pohledávky	920	3497	1983	2116	2055
Krátkodobé pohledávky	38546	28355	50228	45167	30245
Pohledávky z obchodních vztahů	34290	25455	45535	40818	21469
Peněžní prostředky	3356	2424	1268	6474	1061
Časové rozlišení aktiv	836	247	450	352	5170

Za základní položku byla vybrána celková aktiva s tím, že poměr vůči celkovým aktivům je vyjádřen v procentech a zaokrouhlen na dvě desetinná místa. Stálá a oběžná aktiva v tabulce dohromady nedají 100 %, a to z technických důvodů, že rozvaha samotná je uváděna v celých tisících korun a výsledky byly dále zaokrouhlovány v procentech. V analýze také nejsou uvedeny všechny položky aktiv, ale jen ty nejdůležitější a největší, které tak bezpečně odrážejí majetkovou strukturu v podniku.

Ve struktuře oběžných aktiv se docela vyjímají pohledávky z obchodních vztahů, které jsou způsobeny tím, že podnik jako svou hlavní činnost má výrobu a konstrukci hal z oceli, což pro klienta na druhé straně bude dlouhodobý majetek v hodnotě jednotek či desítek milionů korun. Dále nepřekvapí u podniku ve strojírenství, že má vysoký stav zásob v části oběžných aktiv a pak ve stálých aktivech dlouhodobý hmotný majetek, který má za úkol v podniku být jako zázemí pro výrobu, výrobní stroje či automobilová flotila.

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Text/rok (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	46,87	42,01	45,54	46,64	47,19
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,23	0,13	0,12	0,70	0,99
Dlouhodobý hmotný majetek	46,64	41,88	45,42	36,72	36,88
Pozemky a stavby	35,96	30,35	32,82	28,44	27,31
Hmotné movité věci a jejich soubory	10,67	11,47	12,60	7,85	8,53
Oběžná aktiva	52,55	57,84	54,15	53,14	49,59
Zásoby	22,70	36,66	18,24	19,98	28,84
Materiál	11,72	10,78	10,52	7,96	10,36
Nedokončená výroba a polotovary	10,98	25,88	6,77	11,37	15,60
Výrobky a zboží	0	0	0,95	0,87	2,88
Pohledávky	27,52	19,68	35,06	29,07	20,09
Dlouhodobé pohledávky	0,64	2,16	1,33	1,30	1,28
Krátkodobé pohledávky	26,87	17,52	33,73	27,77	18,81

Text/rok (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Pohledávky z obchodních vztahů	23,91	15,73	30,57	25,10	13,35
Peněžní prostředky	2,34	1,50	0,85	3,98	0,66
Časové rozlišení aktiv	0,58	0,15	0,30	0,22	3,22

V následující tabulce jsou údaje položek z rozvahy části pasiv, které budou k sobě dále porovnávány poměrem k vybrané hlavní položce.

*Tabulka 7 Údaje pro vertikální analýzu pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Text/rok (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	143443	161848	148932	162652	160802
Vlastní kapitál	43962	44579	46533	58016	79969
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5116	617	1563	16172	27953
Výsledek hospodaření minulých let	38106	43221	44239	39802	49974
Cizí zdroje	98336	117057	102101	104106	80525
Rezervy	0	192	74	3595	4851
Závazky	98336	116865	102027	100511	65975
Dlouhodobé závazky	19000	13 668	17877	13107	9699
Krátkodobé závazky	79336	103197	84105	87404	65975
Závazky k úvěrovým institucím	36964	44861	33003	24247	3872
Závazky z obchodních vztahů	35857	46848	38779	41829	45935
Časové rozlišení pasiv	1145	212	298	530	308

Z grafu lze vyčíst, že vlastní kapitál a cizí zdroje jsou ve velkém nepoměru, a to hlavně v roce 2017. Kdy podnik financuje své aktivity hlavně z cizích zdrojů a to ze 72 %. Největší položkou pasiv jsou pak ve většině případů krátkodobé závazky složené ze závazků k úvěrovým institucím a závazků z obchodních vztahů. V posledním roce je vidět, že se podnik dokázal řídit zlatým pravidlem vyrovnání rizika (Kislingerová a kol., 2004, s. 339), kdy se povedlo snížit cizí zdroje na 50 %. Dále lze vyčíst, že většinu vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření z minulých let.

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Text/rok (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	30,65	27,54	31,24	35,67	49,73
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,57	0,38	1,05	9,94	17,38
Výsledek hospodaření minulých let	26,57	26,70	29,70	24,47	31,08
Cizí zdroje	68,55	72,32	68,55	64,01	50,01
Rezervy	0	0,12	0,05	2,21	3,02
Závazky	68,55	72,21	68,51	61,80	41,03
Dlouhodobé závazky	13,25	8,44	12,00	8,06	6,03
Krátkodobé závazky	55,31	63,76	56,47	53,74	41,03
Závazky k úvěrovým institucím	25,77	27,72	22,16	14,91	2,41
Závazky z obchodních vztahů	25,00	28,95	26,04	25,72	28,57
Časové rozlišení pasiv	0,80	0,13	0,20	0,339	0,19

V následující tabulce jsou údaje položek z výkazu zisků a ztrát, které budou k sobě dále porovnávány poměrem k vybrané hlavní položce.

Tabulka 9 Údaje pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Text/rok (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	312766	353990	368284	395120	392889
Výkonová spotřeba	210093	290715	246318	290662	280202
Spotřeba materiálu a energie	199436	279237	236105	287189	140513
Osobní náklady	66434	77472	81194	80324	76353
Mzdové náklady	48527	56826	59591	59193	56826
Úpravy hodnot hmotného a nehmotného majetku	6165	8024	8712	8004	7863
Ostatní provozní náklady	5010	8037	3854	4550	3915
Provozní výsledek hospodaření	8065	3291	4048	22641	37216
Nákladové úroky a podobné náklady	1451	1447	1805	1731	488
Výsledek hospodaření před zdaněním	6266	2029	2106	19913	35237
Výsledek hospodaření po zdanění	5116	617	1563	16172	27953

Za hlavní položku ve vertikální analýze tokových ukazatelů byly vybrány tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je položka výkazu, která interpretuje hlavní činnost

podniku. Dalšími vybranými položkami jsou pro podnik důležité náklady, které vynakládá pro své výkony. Z tabulky lze vyčíst, že pro dosažení tržeb jako typický podnik firma vynakládá nejvíce prostředků na výkonovou spotřebu, přesněji spotřebu materiálu a energií, a na osobní náklady.

*Tabulka 10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Text/rok (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	67,17	82,13	66,88	73,56	71,32
Spotřeba materiálu a energie	63,77	78,88	64,11	72,68	35,76
Osobní náklady	21,24	21,89	22,05	20,33	19,43
Mzdové náklady	15,52	16,05	16,18	14,98	14,46
Úpravy hodnot hmotného a nehmotného majetku	1,97	2,27	2,37	2,03	2,00
Ostatní provozní náklady	1,60	2,27	1,05	1,15	1,00
Provozní výsledek hospodaření	2,58	0,93	1,10	5,73	9,47
Nákladové úroky a podobné náklady	0,46	0,41	0,49	0,44	0,12
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,00	0,57	0,57	5,04	8,97
Výsledek hospodaření po zdanění	1,64	0,17	0,42	4,09	7,11

Dále lze vyčíst, že ze 100 procent tržeb podnik dokáže vytvořit zisk v jednotkách procent hodnoty daných tržeb.

3.2.3 Rozdílové ukazatele

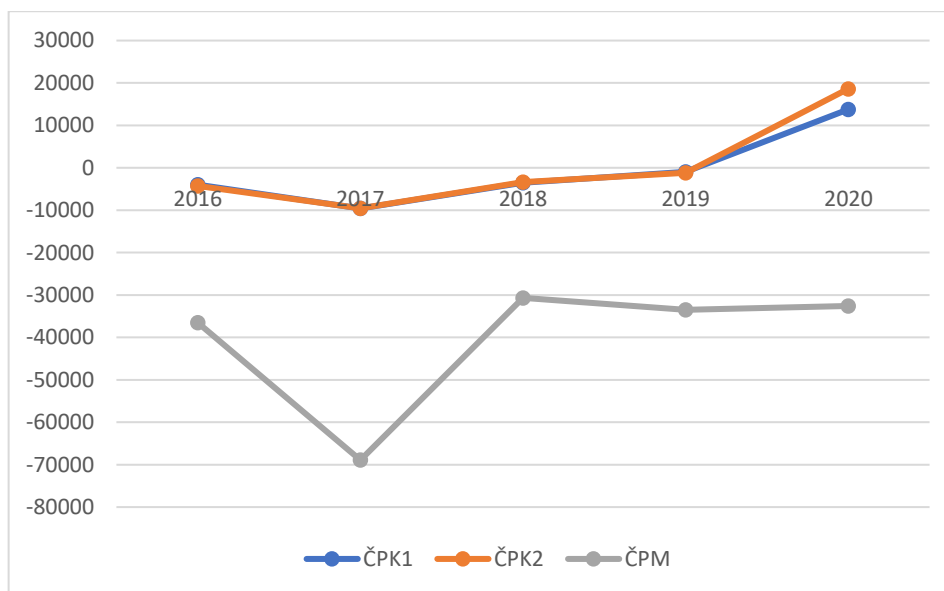
Podle předešlé literární rešerše rozdílové ukazatele vyjadřují, kterou část oběžných aktiv bude nutné v nejbližší době přeměnit na finanční prostředky a využít k úhradě krátkodobých cizích zdrojů. Vyjadřují tak solventnost, ve které se podnik v dané období nachází.

*Tabulka 11 Rozdílové ukazatele
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Text/rok (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK1	-3957	-9583	-3499	-965	13767
ČPK2	-4267	-9548	-3347	-1143	18629
ČPM	-36514	-68922	-30671	-33461	-32614

Podle záporných čísel lze poznat, že k úhradě cizích zdrojů nebudou oběžná aktiva stačit, i kdyby je veškeré podnik změnil ve finanční prostředky. Dále to znamená, že podnik financuje dlouhodobá aktiva krátkodobými zdroji ve skoro celém pětiletém období.

ČPK1 je počítán manažerským způsobem výpočtu a ČPK2 je počítán investorským. Je vidět, že způsob výpočtu také ovlivňuje hodnoty, které se získají, i když se jedná o stejný ukazatel. ČPM je také vypočítáván jako čistý pracovní kapitál manažerským způsobem, ale je ještě očištěn o zásoby jako nejméně likvidní součást oběžných aktiv. Proto tento ukazatel zůstává záporný v celém období.



Graf 4 Rozdílové ukazatele
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

V grafu lze lépe vidět, jak jsou si oba způsoby čistého pracovního kapitálu podobné. Největší rozdíl mezi výsledky nastává v roce 2020. Potom je z grafu zjevné, že čistý peněžní majetek je hluboko v záporu. Je vidět, jak velký rozdíl dokáže udělat odečtení zásob, a to v podniku, jehož hlavním zaměřením je výroba.

3.2.4 Poměrové ukazatele

3.2.4.1 Ukazatele likvidity

Z předchozí literární rešerše je známo, že ukazatele likvidity formulují finanční zdraví tak, že ukazují schopnost firmy uhradit své závazky. Dokáže tak získat dostatečný objem prostředků na úhradu svých závazků.

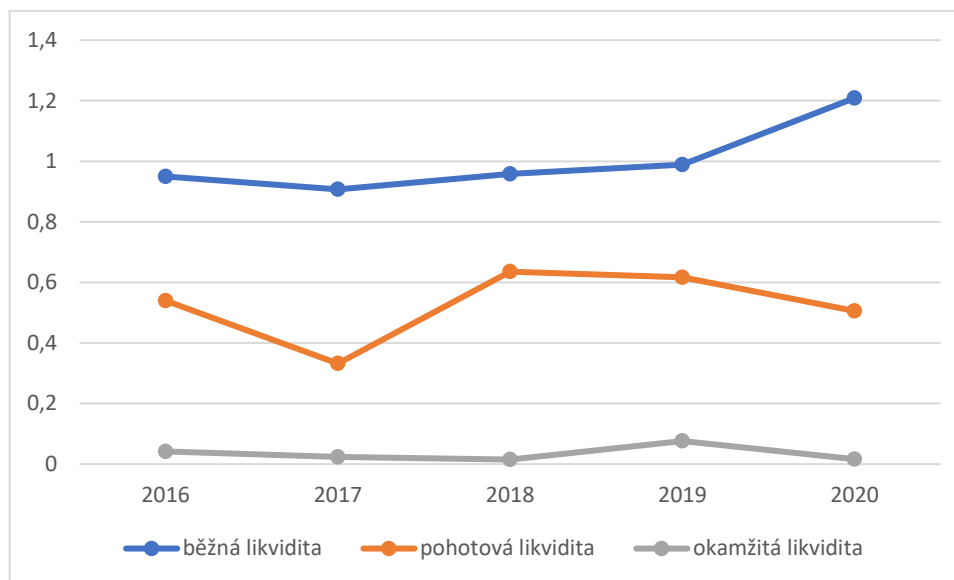
Tabulka 12 Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku a předchozí literární rešerše)

Ukazatel/Rok	Doporučené hodnoty	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,5-2,5	0,95	0,91	0,96	0,99	1,21
Pohotová likvidita	1-1,5	0,54	0,33	0,64	0,62	0,51

Ukazatel/Rok	Doporučené hodnoty	2016	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	0,2-0,5	0,04	0,02	0,02	0,08	0,02

Z tabulky lze vyčíst, že ani jedna hodnota v tabulce se nedostala na minimální hranici doporučených hodnot. Takto jediný závěr může být, že podnik není likvidní.



Graf 5 Ukazatele likvidity
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

V grafu jde lépe vidět změny, které v ukazatelích likvidity v jednotlivých letech nastaly. V grafu je také dobře vidět, že jednotlivé ukazatele na sobě vůbec nezávisí, protože jeden ukazatel může růst a druhý klesat, aniž by se ovlivňovaly.

3.2.4.2 Ukazatele rentability

Tento druh ukazatelů procentuálně vyjadřuje, kolik bylo vytvořeno zisku z určitého zdroje nebo majetku. Podle literární rešerše z předchozí části tyto ukazatele určují zdraví podniku a úspěch v podnikání.

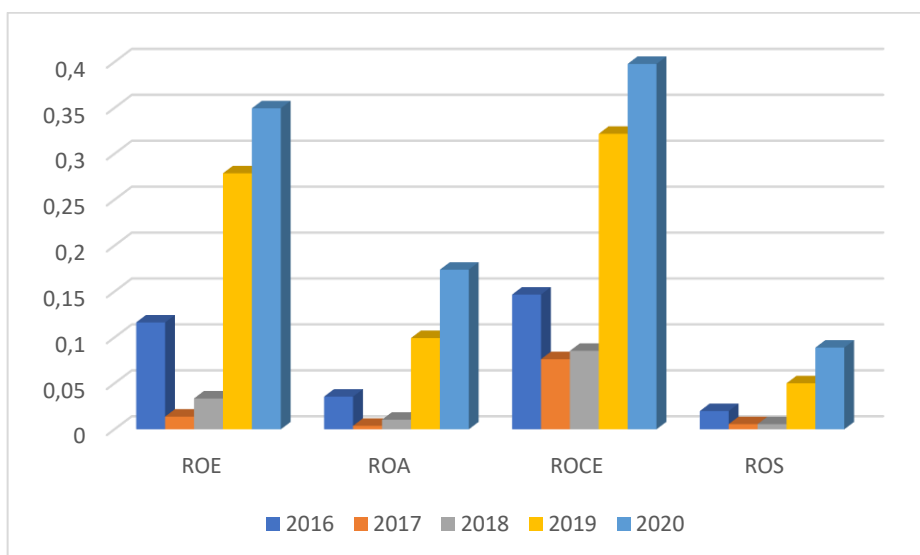
Tabulka 13 Ukazatele rentability
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Ukazatel/rok (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
ROE	11,64	1,38	3,36	27,88	34,95
ROA	3,57	0,38	1,05	9,94	17,38
ROCE	14,68	7,64	8,54	32,18	39,79
ROS	1,99	0,57	0,57	5,01	8,89

V současných podmínkách je nejvíce zajímavý ukazatel ROE, což je ziskovost vlastního kapitálu (výpočet: EAT/vlastní kapitál). Tento ukazatel jde převést do osobní roviny

vlastníka podniku. Toho zajímá, jakým způsobem se jeho peníze v čase zhodnocují. Každý investor požaduje, aby jeho peníze neztratily hodnotu v čase, ale i aby se jejich hodnota ještě pravidelně zvyšovala. Proto se ukazatel často porovnává s inflací a jinými investičními variantami podobné rizikovosti. **Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen ke stejnému měsíci předchozího roku** vyjadřuje procentní změnu cenové hladiny ve vykazovaném měsíci daného roku proti stejnému měsíci předchozího roku. Tato hodnota v říjnu 2021 dosáhla 5,8 % (ČSÚ, 2021). V tomto ohledu podnik dosáhl ve většině letech dostatečných hodnot. Je však potřeba, aby ROE za rok 2021 dosáhlo hodnoty vyšší, než je inflace.

Ostatní ukazatele rentability se podnik navyšovat bez žádného propojení na určitý makroekonomický ukazatel. To se podle hodnot z tabulky daří, pokud se porovnají výsledky z roku 2016 s výsledky z roku 2020.



*Graf 6 Ukazatele rentability
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Z grafu lze vyčíst, jak jsou na sebe veškeré ukazatele propojené přes hospodářský výsledek, i když se daný hospodářský výsledek liší v tom, zda byl zdaněn podle vybraného druhu HV pro výpočetní vzorec. Lze tak poznat pokles hospodářského výsledku i jeho exponenciální nárůst v posledních letech sledování.

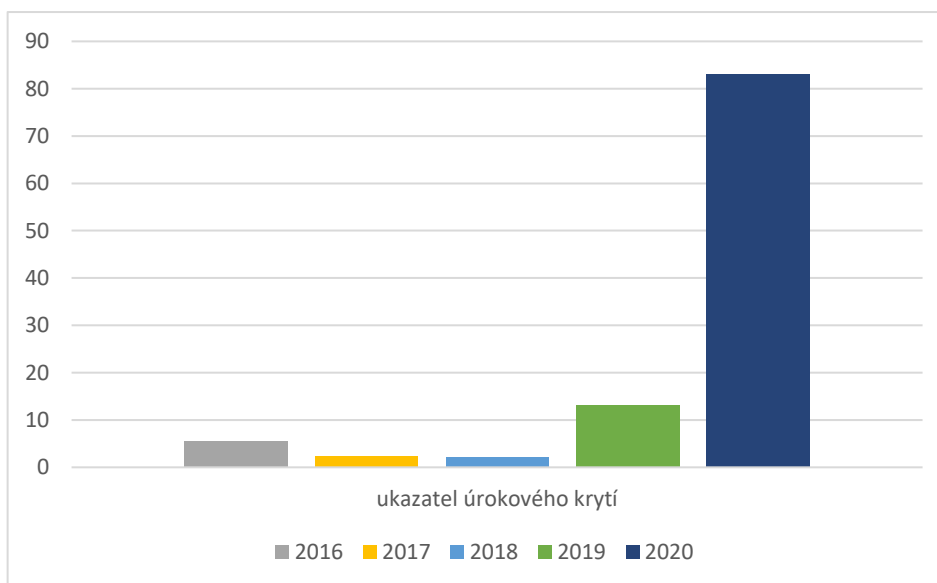
3.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Podniky tyto ukazatele sledují, aby si pohlídaly svou bonitu a neměly problémy při získávání dalších úvěrů pro různé své potřeby.

Tabulka 14 Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Ukazatel/rok	2016	2017	2018	2019	2020
Koeficient samofinancování (%)	30,65	27,54	31,24	35,67	49,73
Ukazatel úrokového krytí	5,56	2,27	2,24	13,08	83,07
Finanční páka	3,26	3,63	3,20	2,80	2,01
Ziskový účinek finanční páky	2,54	2,24	1,67	2,47	1,90
Míra finanční samostatnosti (%)	0,45	0,38	0,46	0,55	0,99
Doba splácení dluhů (roky)	8,56	17,08	8,05	3,45	1,79
Ukazatel věřitelského rizika (%)	68,55	72,33	67,88	64,01	50,08

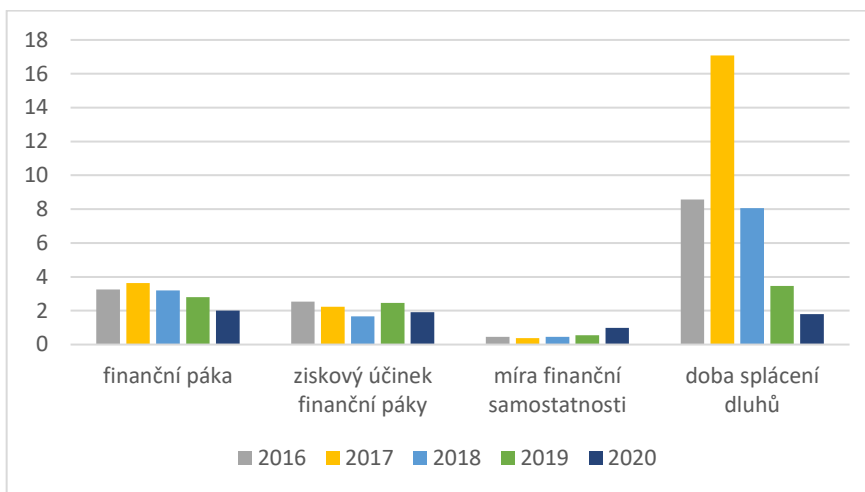
Při porovnání ukazatelů koeficient samofinancování a ukazatele věřitelského rizika lze zjistit, že ve většině letech se podnik spíše řídí pravidlem podle Kubičkové o finanční páce, kdy je optimální hladina 25 % vlastního kapitálu 75 %, a tím pádem má finanční páka vyjít 4. V posledním roce se ale řídí jedním ze zlatého pravidel vyrovnání rizika, kdy je vlastní a cizí kapitál v poměru 50/50 (Kislingerová a kol., 2004, s. 339).



Graf 7 Ukazatel úrokového krytí
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Na grafu lze vidět ukazatel úrokového krytí, který znamená, kolikrát dokáže zisk uhradit nákladové úroky k dluhům podniku. Podle předchozí literární rešerše by hodnota měla být minimálně 3 nebo více, aby zisk měl stále hodnotu pro vlastníka. Tato hranice se

nepovedla dosáhnout pouze ve dvou letech slabších na zisk. Tento nedostatek byl však v roce 2020 vyrovnán a zisk je pro tuto potřebu více než dostačující.



*Graf 8 Další ukazatele zadluženosti
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Dalšími důležitými ukazateli jsou finanční páka a ukazatel jejího ziskového účinku na podnik. Aby finanční páka byla schopná zvyšovat rentabilitu firmy, musí být ziskový účinek větší než 1. Této hodnoty se povedlo dosáhnout ve všech letech, takže dluhy společnosti zvyšují celkovou rentabilitu, a to je pro podnik pozitivní skutečnost.

Míra finanční samostatnosti sleduje, kolik korun vlastního kapitálu může podnik použít k uhrazení jedné koruny dluhu. Pokud by se podnik řídil bilančním pravidlem podle literární rešerše, měla by se hodnota tohoto ukazatele pohybovat kolem 1 Kč, ale to se povedlo pouze v posledním roce sledování společnosti.

Doba splácení dluhů je jasně říkajícím ukazatelem a znamená přesně to, podle čeho je pojmenovaný. Určuje, kolik let je třeba, aby podnik byl schopen splatit všechny svoje dluhy. Doporučená hodnota se pohybuje kolem 3,5 let, kdy podnik skoro přesně této hodnoty dosáhl v roce 2019 s tím, že v prvních třech letech společnost dosáhla hodnot několikrát vyšších, ale v daném roce se situace zlepšila, a dokonce v posledním roce sledování to dopadlo tak, že by podnik nepotřeboval ani 2 roky na to splatit všechny své dluhy.

Celkově lze dluhovou situaci podniku vyhodnotit tak, že postupně zlepšuje ve všech ohledech, a to hlavně díky snaze dluhy snižovat a také díky velmi rychle rostoucímu hospodářskému výsledku.

3.2.4.4 Ukazatele aktivity

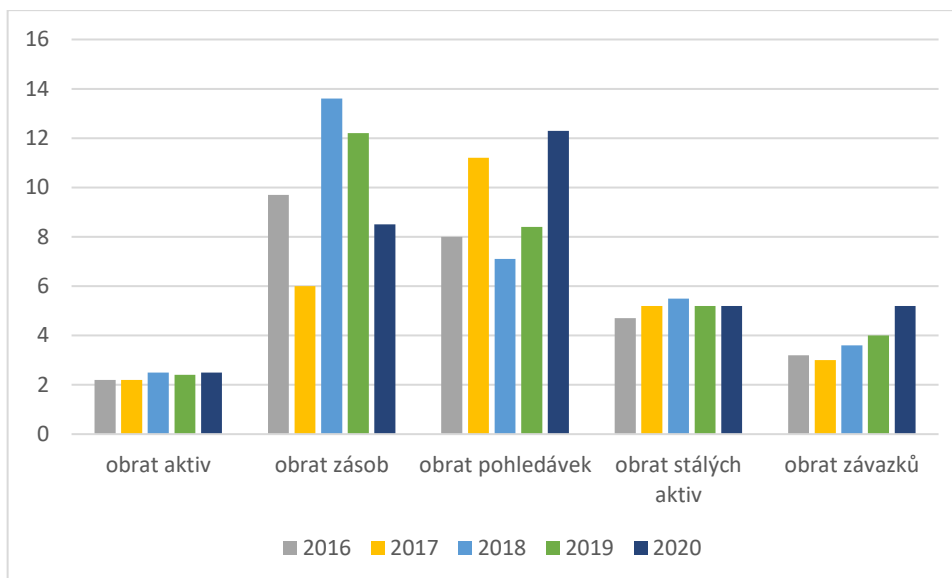
Literární rešerše vyšetřila, že tyto ukazatele vyjadřují, jak efektivní je podnik při své hlavní činnosti. Při výpočtu se tržby dávají do poměru s různými ukazateli z rozvahy. Tak lze získat počet obrátů jednoho ukazatele za účetní období a kolik přesně dní je potřeba na jednu obrátku.

Ukazatele obrátů jsou uvedeny v násobcích, zatímco ukazatele doby obratu jsou uvedeny ve dnech.

*Tabulka 15 Ukazatele aktivity
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

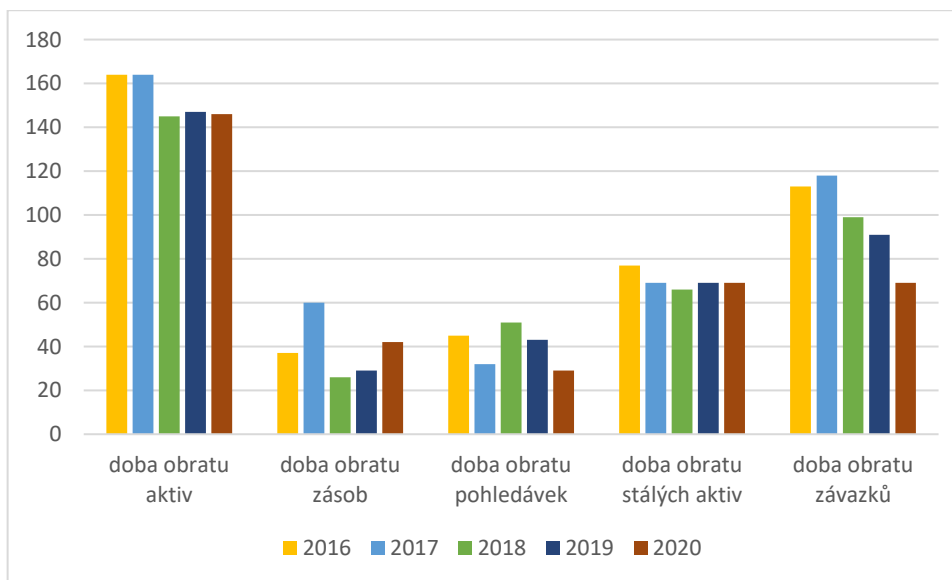
Ukazatel/rok	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	2,2	2,2	2,5	2,4	2,5
Obrat zásob	9,7	6	13,6	12,2	8,5
Obrat pohledávek	8	11,2	7,1	8,4	12,3
Obrat stálých aktiv	4,7	5,2	5,5	5,2	5,2
Obrat závazků	3,2	3	3,6	4	5,2
Doba obratu aktiv	164	164	145	147	146
Doba obratu zásob	37	60	26	29	42
Doba obratu pohledávek	45	32	51	43	29
Doba obratu stálých aktiv	77	69	66	69	69
Doba obratu závazků	113	118	99	91	69

Ve většině případů je žádoucí, aby ukazatel měl co nejvíce obrátek a co nejkratší dobu obratu, protože tím podnik zvyšuje svou efektivitu. Naopak je tomu v případě závazků, kdy podnik chce, aby u svých dodavatelů a bankovních institucí dostal co nejdelší dobu splatnosti závazků. Pro podnik je tak výhodné, aby pohledávky byly spláceny podniku rychle, ale aby sám podnik měl delší dobu na splácení svých závazků.



*Graf 9 Počet obrátů ukazatelů z rozvahy
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Z grafů je zjevné, že se sobě navzájem grafy zrcadlí. Čím méně obrátek ukazatel má, tím delší je doba jeho obratu. V grafech je také jasněji vidět o kolik delší je doba splatnosti pohledávek oproti době splatnosti závazků. Tato hodnota rozdílu se dá vyjádřit i v násobcích. To pro podnik znamená, že si dokázal domluvit pro ně výhodné podmínky se svými odběrateli i dodavateli.



*Graf 10 Doba obratu ukazatelů z rozvahy
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Pozitivní skutečnost je také, že se povedlo snížit dobu obratu aktiv, což indikuje zvýšení efektivity nakládání s aktivy. Doba obratu zásob se mění stejně variabilně, jako se měnil jejich stav při horizontální a vertikální analýze. Obrat stálých aktiv a doba jeho

obratu se ve sledovaném období výrazně nemění, a to kvůli jeho hlavnímu atributu dlouhodobosti využívání v podniku.

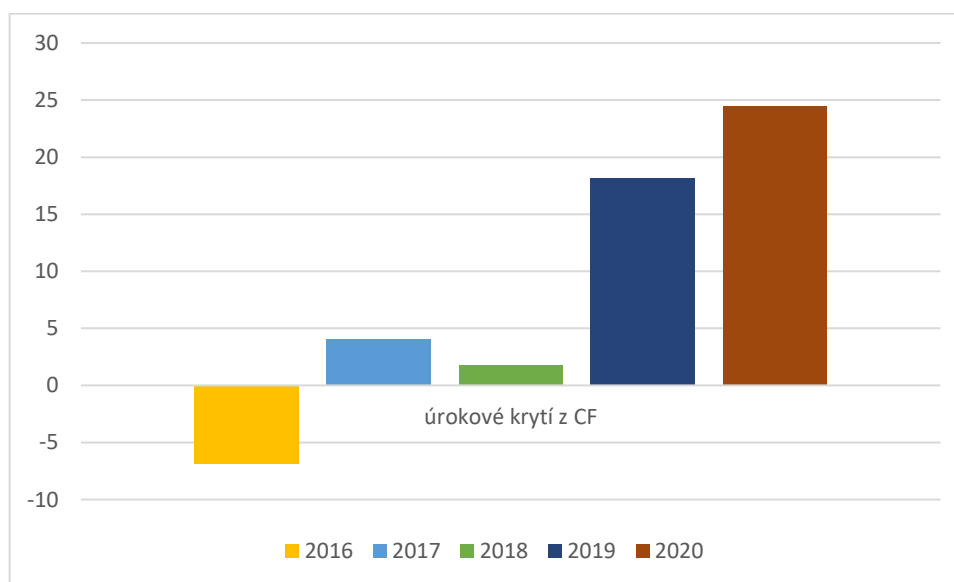
3.2.4.5 Ukazatele na základě cash flow

Jde o ukazatele, které z většiny vyjadřují výnosnost, ale jako svůj základ nevyužívají hospodářský výsledek, ale cash flow, jak bylo zjištěno při literární rešerši. Přesněji se využívá čistý cash flow z provozní činnosti. Jde o stejný princip, který se využívá při výpočtu klasické rentability, ale jako základ výpočtu se využije cash flow. Konečné výsledky se interpretují stejně. Při ukazatelích s názvem rentabilita jde o to, kolik položka v rozvaze přinesla peněžních prostředků do podniku.

Tabulka 16 Ukazatele zjišťované na základě CF
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

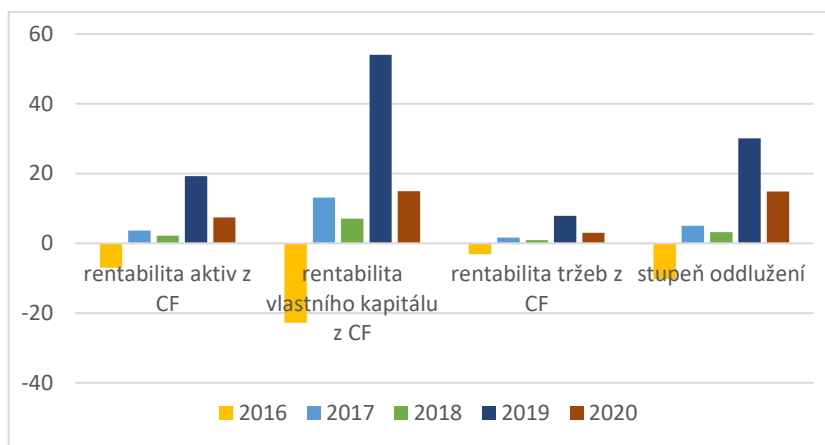
Ukazatel/rok (v %, není-li uvedeno jinak)	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita aktiv z CF	-6,98	3,62	2,19	19,29	7,42
Rentabilita vlastního kapitálu z CF	-22,78	13,13	7,04	54,09	14,92
Rentabilita tržeb z CF	-3,19	1,64	0,88	7,90	3,01
Stupeň oddlužení	-10,18	5,00	3,21	30,14	14,82
Úrokové krytí z CF (násobek)	-6,9	4,0	1,8	18,1	24,5

Celá tabulka je uvedena v procentech, až na řádek úrokového krytí z cashflow, kdy je výsledek uveden v násobcích. Daný ukazatel znamená, kolikrát dokáže provozní cashflow uhradit nákladové úroky. Proto je uveden v samostatném grafu.



Graf 11 Úrokové krytí vypočítané na základě CF
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Úrokové krytí z cash flow se dá porovnat s ukazatelem úrokového krytí (graf č. 7) ze souboru ukazatelů zadluženosti. V jejich grafech jsou velké rozdíly, a to především v prvním roce, kdy úrokové krytí vázané na cash flow je záporné a v posledním roce sledování, kdy je úrokové krytí z cash flow má několikrát nižší hodnotu. Tyto rozdíly vyjadřují, že zisk se nerovná cash flow. Ukazatel, který se v tomto případě dá hodnotit jako důležitější je ten navázaný na CF, neboť cash flow představuje reálné toky peněz, které se dají využít právě na zaplacení daných úroků.



*Graf 12 Ostatní ukazatele zjišťované na základě CF
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Z grafu i z tabulky je jasně viditelné, že v prvním roce sledování podniku měl podnik záporný cash flow z provozní činnosti, což všechny ukazatele poslalo do mínusu. Záporný cashflow jako takový není pro společnost výhodný, protože negativně ovlivňuje solventnost. Dále tato skutečnost indikuje, že hlavní činnost podniku nebyla schopná vytvořit dostatečné množství peněžních prostředků pro finanční růst podniku.

Dále je vidět, že co se týče cashflow, byl pro vlastníky rok 2019, kdy hodnoty všech byly pro podnik velmi pozitivní a podnik přinášel hodnotu. Díky těmto ukazatelům lze dále srovnat, že zisk a platební schopnost nejsou úplně pevně provázány, neboť zisk je ve sledovaném období nejvyšší v roce 2020, ale cashflow z provozní činnosti bylo nejvyšší právě v roce 2019. Stav mohlo také způsobit, že podnik v roce 2020 splatil velkou část svých závazků, hlavně úvěrů.

3.2.4.6 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se podle literární rešerše využívají při zjišťování, jak je podnik efektivní ve své hlavní činnosti. Ukazatele jsou závislé hlavně na výnosech, kdy se

výnosy dělí různými hodnotami z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jedná se o zásoby a různé náklady využívané a spojené se spotřebou při výrobě.

*Tabulka 17 Provozní ukazatele
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Text/rok (v %, není-li uvedeno jinak)	2016	2017	2018	2019	2020
Mzdová produktivita (násobek)	6,49	6,29	6,25	6,73	7,01
Nákladovost výnosů	98,4	99,8	99,6	95,9	92,9
Materiálová náročnost výnosů	63,4	78,0	63,4	69,8	35,4
Vázanost zásob na výnosy	10,3	16,6	7,3	8,2	11,6

U mzdové produktivity se zjišťuje, kolikrát jsou celkové výnosy společnosti vyšší než vyplacené hrubé mzdy zaměstnancům. Tento ukazatel se podnik snaží mít konstantní nebo ho snižuje jako vyjádření zvýšení efektivity procesů při práci. Z tabulky lze vyčíst, že ukazatel zůstal většinu sledovaného období více méně konstantní a v posledním roce sledování se trochu zvýšil.

Nákladovost výnosů sleduje, z jak moc velké části jsou výnosy zatíženy náklady. Výsledky jsou vyjádřené v procentech a tento ukazatel se podnik také snaží snižovat, protože mezera mezi hodnotou ukazatele a hodnotou 100 % je místo pro hodnotu hospodářského výsledku po zdanění. V tabulce jde jasně vyčíst, že se daný ukazatel v daném období povedl snížit, a to o několik procentních bodů.

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje, jak velká část výnosů se pak využije na zabezpečení spotřeby materiálu a energií potřebných k výrobě. Ukazatel se povedlo podniku markantně snížit, a to v podstatě o polovinu mezi roky 2019 a 2020. A další pozitivní snížení lze najít i mezi roky 2017 a 2018.

Vázanost zásob na výnosy jako ukazatel vyjadřuje, jak velké procento hodnoty výnosů je vázané v zásobách, které se využívají pro výrobu podniku. Ukazatel se snaží společnosti snižovat, protože pak je efektivita výroby vyšší a méně finančně náročná. U společnosti PKD, s. r. o. jsou hodnoty ukazatele v jednotlivých letech velmi proměnlivé, ale dá se říct, že hodnota vždy kolísá kolem 10 %.

3.2.4.7 Ukazatele na bázi finančních fondů

Jedná se o ukazatele, jejichž základem ve vzorci je čistý pracovní kapitál. Pro výpočet těchto ukazatelů byl využit čistý pracovní kapitál, který byl vypočítán manažerským způsobem.

Tabulka 18 Ukazatele zjišťované pomocí ČPK
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Ukazatel/rok	2016	2017	2018	2019	2020
Podíl ČPK z majetku (%)	-2,76	-5,92	-2,35	-0,59	8,56
Rentabilita ČPK (%)	-129,29	-6,44	-44,67	-1675,85	203,04
Doba obratu ČPK	-4,5	-9,7	-3,4	-0,9	12,5

Z předchozí části je vidět, že čistý pracovní kapitál vyšel záporně ve všech sledovaných letech kromě roku 2020. Z toho lze vyvodit, že si firma nevedla dobře ohledně krátkodobých aktiv a krátkodobých závazků.

I když se v roce 2020 podnik dostal s tímto ukazatelem do pozitivních čísel, jeho hodnota byla nízká, a proto rentabilita ČPK vyšla přes 200 %. Dále na hodnotu ukazatele měl vliv způsob výpočtu a to, že rentabilita ČPK = EAT/ČPK, kdy výsledek po zdanění byl asi 2krát vyšší než čistý pracovní kapitál.

Podíl ČPK na majetku v roce 2020 byl kolem 8,5 procenta. Tato skutečnost je pro podnik pozitivní, protože je doporučeno mít ČPK vyrovnané nebo v pozitivních hodnotách. A dále je pozitivní rychlost obratu, která má hodnotu 12,5 dne, takže přibližně 13 dní.

3.2.5 Analýza soustav ukazatelů

3.2.5.1 DuPont analýza

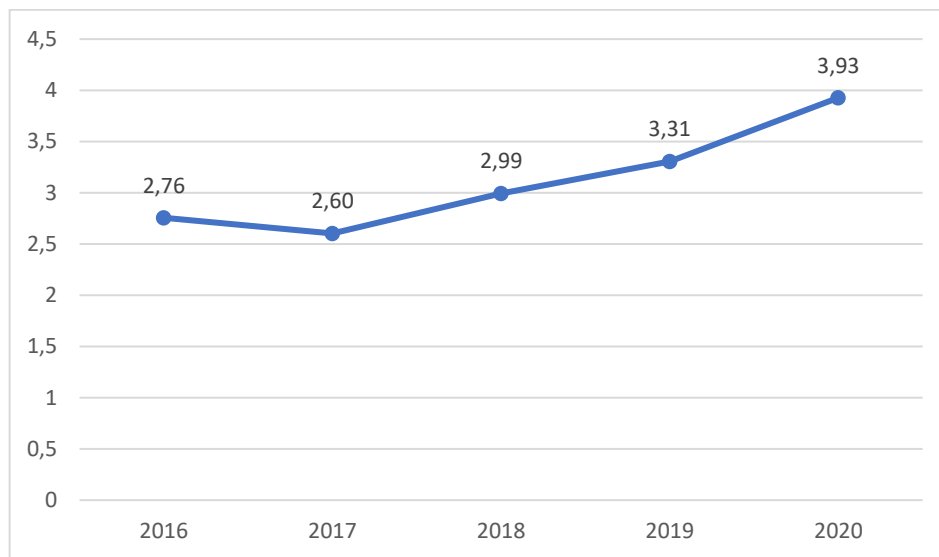
Z DuPont analýzy vyšlo, že se výsledky pyramidového rozkladu rovnají výsledkům z kapitoly uvedených v kapitole o ukazatelích rentability ukazatele ROE. Hodnoty v této kapitole byly jen zaokrouhleny na dvě desetinná místa a v příloze byly ponechány přesnější hodnoty bez zaokrouhlení. Pyramidový rozklad je součástí přílohy č. 6.

3.2.5.2 Bankrotní modely

3.2.5.2.1 ZETA

V této práci byla využita modifikovaná verze Altmanova modelu nazvaná ZETA, neboť podnik není akciovou společností, a tak by nebylo možné získat potřebné hodnoty podle

původního vzorce modelu. Závěrečná práce využívá modifikovanou verzi, protože při svém výpočtu nepotřebuje tržní hodnoty, ale postačuje účetní ohodnocení vlastního kapitálu.

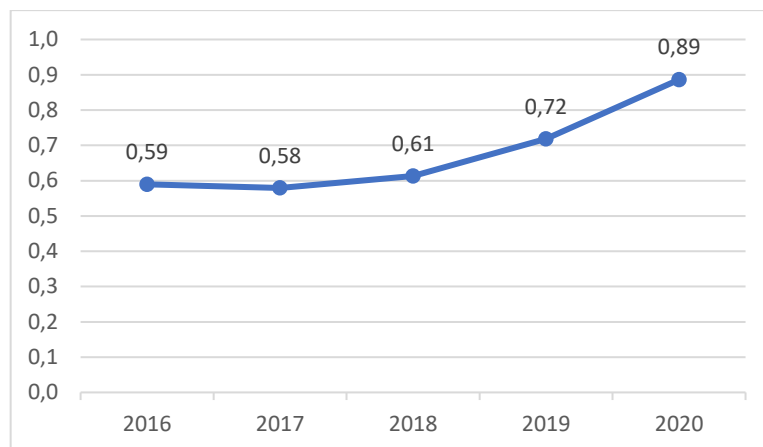


*Graf 13 Výsledky z upravené verze Altmanova modelu
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Z grafu lze vyčíst, že podle upravené verze Altmanova modelu se podnik nachází v takové finanční kondici, že výsledné hodnoty signalizují finančně stabilní podnik s velmi mizivou pravděpodobností bankrotu. Podnik se ve všech svých letech hodnotami nachází nad hranicí 2,7, což je hranicí pro zdravý finančně stabilní podnik, tedy kromě roku 2017, kdy hodnota vyšla 2,6, což je hodnota šedé zóny, kdy není možné rozhodnout o kvalitě finančního zdraví.

3.2.5.2.2 Tafflerův model

Je podle literární rešerše britskou reakcí na původní americký Altmanův model a byl vytvořen pro potřeby hodnocení podniků ve Velké Británii.

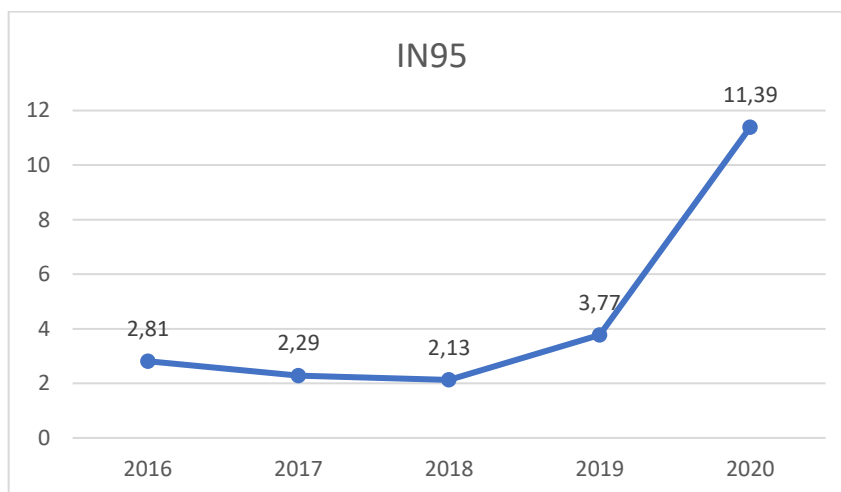


*Graf 14 Výsledky z Tafflerova modelu
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Tafflerův model má hranici pro nízkou pravděpodobnost bankrotu 0,3, kdy podnik tuto hranici prorazil ve všech sledovaných letech, a dokonce z 3/5 jsou hodnoty dvojnásobné než stanovená hranice. Dá se tak říct, že podnik podle tohoto modelu nezbankrotuje.

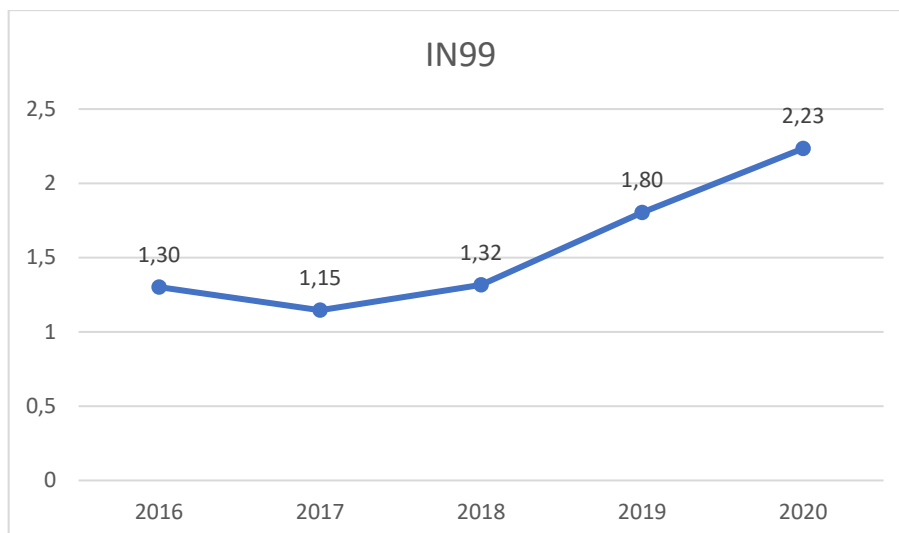
3.2.5.2.3 Indexy IN

Podle předešlé literární rešerše je známo, že dané indexy byly vytvořeny pro hodnocení českých firem, proto je logické se na ně zaměřit podrobněji než na ostatní podobné ukazatele zmíněné výše.



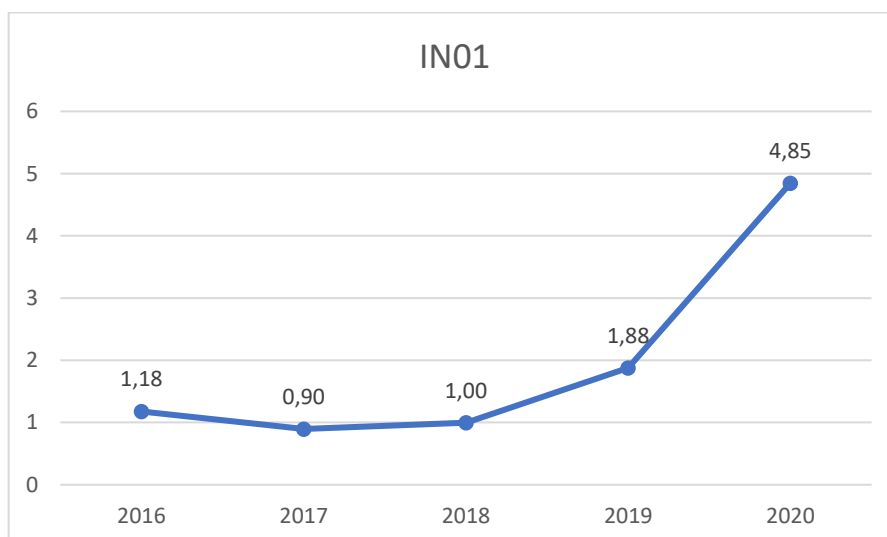
*Graf 15 Výsledky z modelu IN95
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Z grafu jde vidět, že se stav podniku nejdříve zhoršil, ale v roce 2019 se zase začal zlepšit, kdy v roce 2020 ukazatel dosáhl hodnoty několikanásobné oproti minimální hodnotě pro velmi dobré finanční zdraví. Je nutné uvést, že tuto hodnotu se podniku podařilo dosáhnout v celém sledovaném období.



*Graf 16 Výsledky z modelu IN99
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Stav se v pětiletém období nacházel ve třech různých segmentech úspěšnosti podle ukazatele IN99. V prvních třech letech se podnik nacházel v takzvané šedé zóně, kde se nedá rozhodnout, jak na tom podnik je ekonomicky. V roce 2019 se stav podniku vylepšil a dostal se do zóny, která indikuje, že stav financí v podniku není špatný. V posledním roce sledování podnik dosáhl hodnoty, která říká, že podnik dosahuje ekonomického zisku.

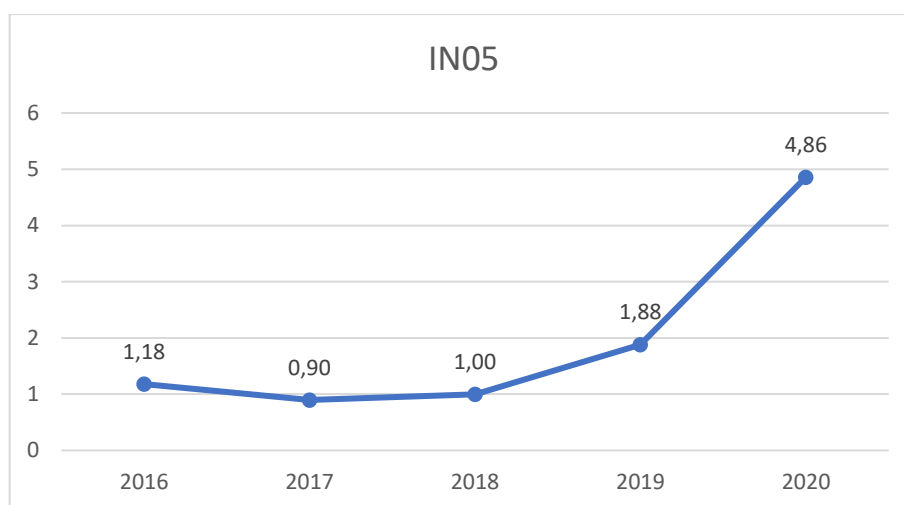


*Graf 17 Výsledky z modelu IN01
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Co se týče indexu IN01, podnik se pohyboval v jeho dvou segmentech, a to v nerozhodné šedé zóně či v zóně, kdy podnik v 67 procentech případů vytváří ekonomický zisk.

V nerozhodné zóně se podnik nacházel v prvních třech letech. Ve druhé zmíněné zóně se nachází v letech 2019 a 2020.

Při porovnání tohoto ukazatele s předchozím ukazatelem IN99 si lze všimnout, že předchozí ukazatel je přesnější, neboť u ukazatele IN99 je jeden segment ukazatele IN01 rozdělen na dva. Index IN01 přesně říká, že společnost tvoří ekonomický zisk v 67 % případů, pokud daný podnik dosáhne potřebné hranice. V případě podniku PKD, s. r. o. a jeho sledovaného období výsledek vyšel 1:1, kdy podle jednoho ukazatele v roce 2019 podnik netvoří ekonomický zisk, ale v roce 2020 ano, dále podle druhého ukazatele tvoří ekonomický zisk v letech 2019 a 2020, a to s pravděpodobností 0,67.



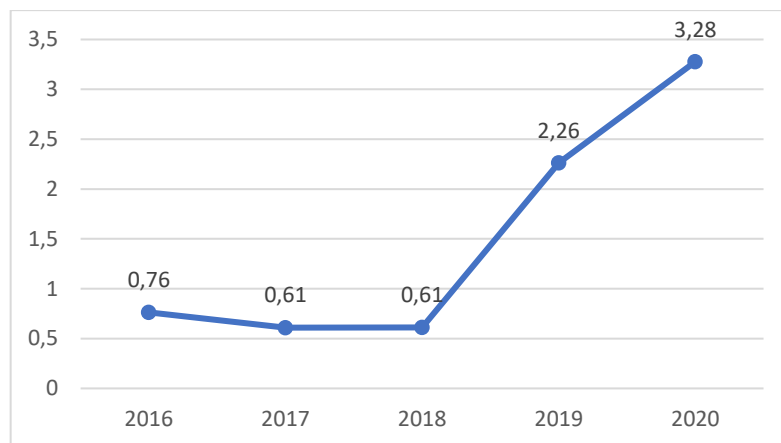
*Graf 18 Výsledky z modelu IN05
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Ukazatel IN05 je velmi podobný ukazateli IN01. Jediná úprava při výpočtu nastala při změně jedné konstanty ve vzorci. Proto jsou výsledky téměř identické při započítání nepřesnosti, která nastává zaokrouhlením hodnot na dvě desetinná místa. Proto jediný rozdíl oproti předchozímu grafu nastává jen v hodnotě z roku 2020.

3.2.5.3 Bonitní modely

3.2.5.3.1 Indikátor bonity

Jak již název napovídá, tento model indikuje, zdali je podnik bonitní, a i úroveň této bonity. Podle předchozí literární rešerše je známo, že tento model se nejvíce využívá v německy mluvících zemích a v České republice se začal využívat na konci 90. let minulého století.



Graf 19 Výsledky z modelu Indikátor bonity
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Z grafu můžeme vyčíst pětiletý vývoj bonity podniku. V tomto období se podnik pohyboval ve dvou segmentech hodnocení bonity, kdy segment s pozitivním výsledkem menším, než jedna znamená, že podnik není ohrožen insolvencí, dále segment větší než 2 indikuje velmi dobrou finanční situaci firmy. V zóně, která se vyznačuje kvalitní finanční situací, se firma nachází v posledních dvou letech sledování. V té době se podniku finanční situace zlepšila ve více ohledech.

3.2.5.3.2 Quicktest

Je podle literární rešerše model, který závisí na 4 důležitých poměrových ukazatelích.

Tabulka 19 Výsledky jednotlivých dílčích ukazatelů Quicktestu
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Ukazatel/rok	2016	2017	2018	2019	2020
Kvóta vlastního kapitálu	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5
Ukazatel doby splácení z CF (dny)	-7023	-44326	-31401	6506	-5109
Ukazatel rentability tržeb z CF	-0,02	0	0	0,01	-0,01
Ukazatel rentability aktiv	0,06	0,02	0,03	0,14	0,23

Špatné výsledky nejvíce ovlivňuje položka cashflow, která byla využita při výpočtu dvou ukazatelů, navíc byla i záporná většinu dobu sledování podniku.

Tabulka 20 Bodové ohodnocení podniku
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

Ukazatel/rok (body)	2016	2017	2018	2019	2020
Kvóta vlastního kapitálu	4	4	4	4	4
Ukazatel doby splácení z CF	0	0	0	0	0
Ukazatel rentability tržeb z CF	0	0	0	1	0
Ukazatel rentability aktiv	2	1	1	4	4
SUMA	6	5	5	9	8

Pro hodnocení byla vybrána varianta sumy oproti průměru pro její jednoduchost a rychlost.

Z tabulky lze vyčíst, že model Quicktest vyhodnotil společnost tak, že se podnik nachází většinou ve špatné situaci, a to ve čtyřech z pěti případů. Výjimku tvoří rok 2019, kdy se podnik nachází v dobré situaci podle hodnocení ukazatele Quicktest. Z výsledků dále můžeme zjistit, že největší problémy vytváří pro podnik ukazatel cashflow, který byl využit při výpočtu dvou ukazatelů (ze čtyř) v modelu Quicktest. Cash flow není záporné jen v jednom sledovaném roce, a to má pak vliv na celkový výsledek hodnocení pomocí modelu rychlého testu.

3.3 Souhrnné hodnocení finanční výkonnosti

V této kapitole je hodnocena celková finanční výkonnost podniku a obecně, jak si firma vede. Zaměření je zde především na ukazatele, které podle analýzy nějak vybočují. Zmíněny budou také ukazatele, které podniku přinesly dobré výsledky, a tím se zapříčinily o celkové vylepšení celkové finanční situace podniku. Tato kapitola bude hlavním základem pro kapitolu následující, kde budou vytvářeny návrhy pro zlepšení stavu.

3.3.1 Problémy zapříčiněné vysokými krátkodobými závazky

Podle vertikální finanční analýzy bylo zjištěno, že ve 4 z 5 sledovaných let krátkodobé závazky přesahovaly 50 % celkových zdrojů v podniku, i když zlaté pravidlo vyrovnání rizika říká, že by přibližně 50 % mělo být financováno vlastními zdroji a zbytek cizími. Je však povoleno mít cizí zdroje o trochu vyšší než vlastní pro potřeby účinku finanční páky. Podnik má problémové financování svých aktiv v případě, že jen položka cizích zdrojů má více jak 50% podíl (Kislingerová a kol., 2004, s. 339).

*Tabulka 21 Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

(v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Krátkodobé závazky	55,31	63,76	56,47	53,74	41,03

A takto vysoké hodnoty krátkodobých závazků vstupují do několika důležitých ukazatelů finanční analýzy (v této práci: ČPK, ČPM, všechny stupně ukazatelů likvidity, ukazatele na bázi finančních fondů, ukazatel v Tafflerově modelu, ukazatel ve všech indexech IN).

To ukazuje, že je krátkodobé závazky potřeba řídit a že mají vliv na celkový blahobyt v podniku, protože ovlivňují tolik ukazatelů.

V tabulce je uvedeno, že mezi roky 2019 a 2020 se krátkodobé závazky snížily o necelých 13 procentních bodů a toto zlepšení mělo vysoký a velmi pozitivní vliv na všechny výše uvedené ukazatele a dále na ukazatele zadluženosti, do nichž krátkodobé závazky většinou vstupují jako součást cizích zdrojů.

Pro podnik je pozitivní, že se hlavně v posledních dvou letech úspěšně snažil splácet závazky, a zejména ty krátkodobé, které se podniku povedlo nakumulovat v roce 2017, neboť rok 2017 byl rokem nejslabším, co se týče většiny ukazatelů v provedené finanční analýze. Podnik by mohl své krátkodobé závazky dále snižovat, ale také se zaměřit na časovou strukturu zdrojů financování, protože podle ČPK, které vycházelo pravidelně záporně, podnik financuje kromě krátkodobých aktiv z krátkodobých dluhů i aktiva dlouhodobá, což je velmi agresivní strategie financování, která je i riskantní.

Z dlouhodobého hlediska je výhodné pro podnik podle zlatého bilančního pravidla financování, aby krátkodobá oběžná aktiva byla financovaná z krátkodobých zdrojů a dlouhodobá aktiva byla financována ze zdrojů dlouhodobých (Kislingerová a kol., 2004, s. 339).

Kromě základních rozdílových ukazatelů krátkodobé závazky vstupují ještě do ukazatelů, které jsou na rozdílových ukazatelích závislé, a to na skupině ukazatelů známých jako ukazatele na bázi finančních fondů. Výsledky z tohoto souboru ukazatelů vyšly neuspokojivě z důvodu záporného čistého pracovního kapitálu. Výsledky vyšly uspokojivě pouze v posledním roce sledování 2020, kdy ČPK nabylo kladné hodnoty.

3.3.2 Problémy zapříčiněné záporným či nízkým provozním cash flow

V mnoha ukazatelích finanční analýzy (v předchozí analýze veškeré ukazatele na základě CF, ukazatel z modelu Indikátoru bonity, ukazatele v modelu Quicktest) byla pro výpočet využita položka účetního výkazu přehled o peněžních tocích – čistý peněžní tok z provozní činnosti. Výsledky těchto ukazatelů nevyšly uspokojivě, a to především pro první rok sledování podniku. To vyšlo z důvodu, že provozní peněžní tok v daný rok vyšel záporně, a tak negativně ovlivnil veškeré výstupní hodnoty.

Podle literární rešerše autoři provozní CF vybrali pro výpočty z důvodů, že provozní peněžní toky se zaměřují na hlavní činnost podniku, proto by peněžní toky z provozní

činnosti měly být kladné, a ještě případně zaopatřit negativní peněžní toky z investiční a finanční činnosti, a tím zabezpečit podniku kladný celkový cash flow. V tabulce lze lehce vyčíst, že kladné cash flow se povedlo podniku vytvořit pouze ve dvou sledovaných letech z pěti. V roce 2016 se nepovedlo ani vytvořit kladný provozní peněžní tok.

*Tabulka 22 Souhrn peněžních toků ve sledovaném období
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Provozní CF	-10013	6916	3276	31381	11932
Investiční CF	-7226	5865	-8641	-16685	-8123
Finanční CF	12371	-8574	4209	-10770	-9408
Celkové CF	-4868	-931	1268	3926	-5599

Cash flow navíc dosti ovlivňuje likviditu podniku, což znamená, že pokud podnik nemá dostatečný příliv peněžních toků, začíná mít problémy se splácením svých závazků, což má vliv na jejich další kumulaci a navýšení. Předchozí problém vysokých krátkodobých závazků tak přímo navazuje na to, že podnik nedokáže vytvořit peněžní toky pro jejich splácení.

Pro vyřešení nedostatků v zadluženosti podniku z předchozí kapitoly je tedy potřeba, aby se podnik nejdříve zaměřil na vytvoření pozitivních peněžních toků do firmy. Ty zapříčiní, že do podniku bude přitékat dostatečné množství peněžních prostředků pro splácení svých krátkodobých závazků. Snížení těchto závazků pak pozitivně ovlivní ukazatele likvidy a přinesou pozitivní pohled na podnik ze strany věřitelů, obchodních partnerů, ale hlavně i vlastníků firmy.

3.3.3 Problémy v celkové zadluženosti podniku

Jelikož má podnik problémy s krátkodobou zadlužeností, tato skutečnost se projeví i na zadluženosti celkové.

*Tabulka 23 Hodnoty ukazatele věřitelského rizika za sledované období
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Ukazatel/rok	2016	2017	2018	2019	2020
Ukazatel věřitelského rizika (%)	68,55	72,33	67,88	64,01	50,08

Jako nejproblémovější období u zadluženosti se dá označit tříleté období mezi roky 2016 až 2018, kdy celková zadluženost podle ukazatele věřitelského rizika vždy přesahovala 65 % celkového kapitálu podniku. Podnik od roku 2019 začal snižovat své závazky, aby

zařídil ozdravení své finanční situace a případně neměl problémy s poskytnutím bankovních úvěrů či jiných finančních výpomocí.

3.3.4 Vyšší zadluženost jako pozitivní skutečnost

Jiný přístup zase doporučuje vyšší zadlužení pro podnik a bere ho jako pozitivní skutečnost.

*Tabulka 24 Ukazatele finanční páky
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Ukazatel/rok	2016	2017	2018	2019	2020
Finanční páka	3,26	3,63	3,20	2,80	2,01
Ziskový účinek finanční páky	2,54	2,24	1,67	2,47	1,90

Podle předchozí literární rešerše autoři doporučují, aby finanční páka měla hodnotu 4, což představuje 75% zadlužení. Takové zadlužení podle nich zabezpečí, aby finanční páka fungovala co nejefektivněji pro ziskovost vlastního kapitálu. Z tabulky lze vyčíst, že nejbližší je k této hodnotě rok 2017, který byl z předchozí kapitoly ohodnocen jako nejhorší. Pokud by se podnik chtěl zaměřit na to, jak vysoká finanční páka má vytvářet nejrentabilnější účinek pro vlastní kapitál, jednalo by se o rok 2016 s nejvyšší hodnotou ukazatele ziskového účinku finanční páky. Z druhého pohledu byl rok 2016 také hodnocen jako horší.

Podnik tak musí sladit oba pohledy, aby dokázal věřitele přesvědčit, že je dostatečně solventní a že dokáže své závazky včas a řádně splácet, a aby podnik dokázal zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu pro své vlastníky.

3.3.5 Pozitivní výsledky u ukazatelů rentability

Veškeré ukazatele ze souboru ukazatelů ziskovosti se podniku povedlo razantně vylepšit a navyšovat. To šlo zjistit i pouhým porovnáním počátečního roku sledování podniku 2016 a konečného roku sledování 2020, kdy hodnoty jsou v procentních bodech průměrně několikanásobné. Takové navýšení je pozitivní pro celý podnik, ale zejména pro vlastníky, jejichž vložený majetek se tím ve velkém zhodnocuje podle ukazatele ROE, a také pro manažery, pro které ostatní tři ukazatele (ROA, ROS, ROCE) znamenají, že odvedli dobrou práci při správě a řízení majetku vlastníků.

3.3.6 Celkové výsledky soustav ukazatelů

V této kapitole bude shrnuto, jak byl podnik hodnocen pomocí soustav poměrových ukazatelů. Pro toto hodnocení je využita tabulka pro přehledné zhodnocení, jak si podnik vedl u ukazatelů, které vyjadřují celkový stav podniku. Tabulka je uvedena v přílohách práce (příloha č. 5) z důvodu její velikosti.

Slovní hodnocení výsledku ve sloupci celkem bylo získáno způsobem, že bylo vybráno nejčastěji se vyskytující slovní hodnocení ve sledovaném období.

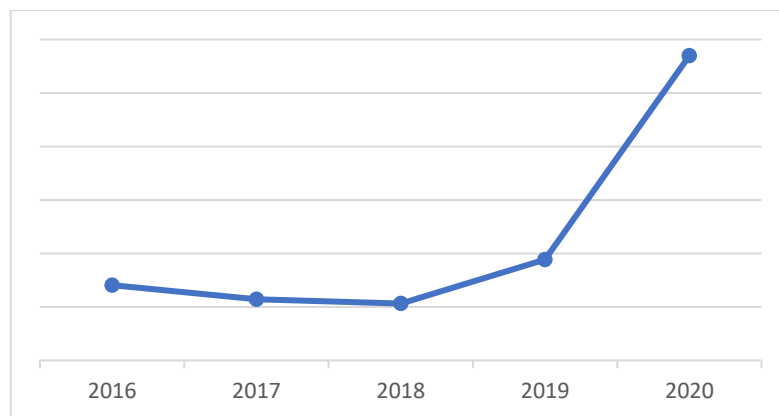
Podnik pomocí soustav ukazatelů může být tím pádem celkově ohodnocen jako finančně stabilní, s nízkou indikací pravděpodobnosti bankrotu, s velmi dobrým finančním zdravím, v nerozhodné situaci, v šedé zóně, s 50% šancí, že dojde k bankrotu, a ve špatné situaci.

Pokud nějakému podniku vyjdou ukazatele s vynikajícím hodnocením, podnik se na ně nemusí více zaměřovat, protože dělá podle daného ukazatele vše správně. Firma by se tak měla zaměřit na ukazatele, které nevyšly dobře, a poté zjistit, proč takovým způsobem vyšly. Po zjištění příčiny neshody se podnik snaží o nápravu. Podle tabulkového ohodnocení nejhůře vyšly ukazatele Quicktest a IN05.

Důvodem, proč zrovna tyto dva ukazatele nevyšly dobře, je, že se jejich výpočetní vzorce skládaly z položek, se kterými má podnik problémy už podle hodnocení z předchozích kapitol. Ukazatel Quicktest hodně dbá na cash flow a zadluženost podniku. Ukazatel IN05 zase má ve svém výpočtu položku krátkodobé závazky, jimž je věnována celá kapitola hodnocení. Tyto dva ukazatele dokázaly přesně najít slabiny podniku, a proto jej vyhodnotily jako slabý ve svém finančním zdraví.

3.3.7 Obecný vývoj výkonnosti podniku

Při zpracování této kapitoly byl vybrán graf, který má společné znaky s nemalým počtem ostatních grafů v této práci.



*Graf 20 Obecný průběh ukazatele v období 2016 – 2020
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)*

Větší množství grafů různých ukazatelů má stejný nebo podobný průběh jako vybraný ukazatel výše uvedeného grafu. Vybranému grafu byl odebrán název a hodnoty, aby obecně zobrazoval trend, jak ukazatele průměrně vycházely v této práci. Takto se finanční výkonnost podniku může ohodnotit velmi obecně a může se zjistit, jestli takový vývoj finančního zdraví v podniku nesouvisí s událostmi v podniku.

Pokud bude hodnocen pouze výše uvedený graf, dá se říct, že podnik se v letech 2016–2018 nacházel ve finančním zdraví v podstatě nezměněném stavu, neboť průběh v grafu v těchto letech je jen mírně klesající. Mezi roky 2018 a 2019 nastala změna, kdy se výkonnost podniku navýšila a toto navýšení pokračovalo i do roku 2020 ještě ve větším měřítku. Původní výkonnost z roku 2017 se pozitivně změnila v porovnání s rokem 2020 několikanásobně.

Když se spojí veškerá data z analýzy s vědomostmi ohledně uskutečněného projektu podniku na začátku roku 2019, lze vyvodit, že projekt měl na finanční výkonnost podniku pozitivní vliv a za dvě účetní období se povedlo ozdravit a vylepšit zdraví podniku.

4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI

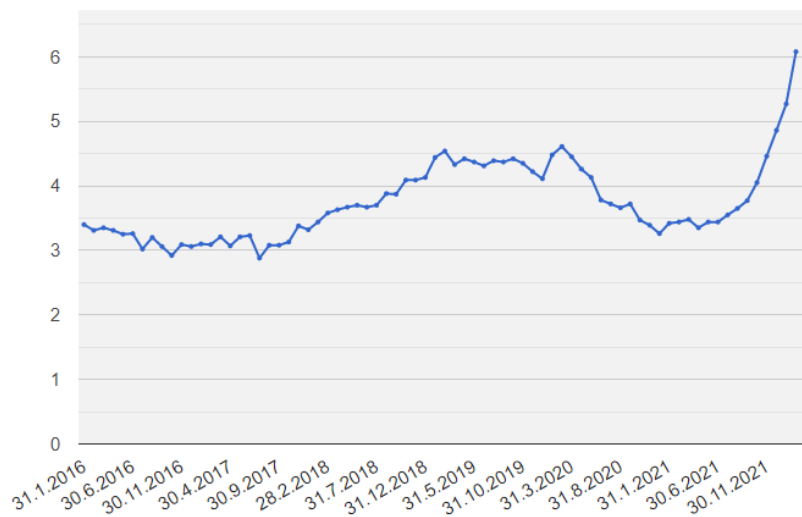
V této kapitole budou vytvořeny návrhy, které mají za cíl udržet nebo vylepšit stav u problémových složek financí, které si podle předchozího hodnocení zaslouží pozornost podniku. Touto problémovou položkou je podle hodnocení stav cash flow, který má vliv na ostatní položky analýzy, jež nevyšly v hodnocení pozitivně. Těmito položkami se myslí hlavně krátkodobé závazky a krátkodobé pohledávky.

4.1 Využití služeb faktoringu a forfaitingu

Stavy cash flow se dají vylepšit, pokud podnik využije služeb faktoringu či forfaitingu, kdy se jedná o odkup krátkodobých pohledávek bankou nebo specializovanou společností z iniciativy majitelů pohledávek. Služby se dělí podle toho, zda se odkupují krátkodobé nebo střednědobé a dlouhodobé pohledávky. Společnost nebo banka tak odkoupí pohledávky a podniku v rádech dnů připiše na účet část pohledávky. Po zaplacení odkoupené pohledávky dlužníkem poskytovatel služby pošle zbytek hodnoty pohledávky pokrácený o provizi (Kalabis, 2005, s. 96).

Pokud by podnik tyto služby využíval, měl by se zaměřit na faktoring, neboť krátkodobé pohledávky podle vertikální analýzy tvoří hodnotu kolem 20 % bilance nebo vyšší. Platforma Roger, která je součástí skupiny Komerční banky, nabízí podmínky faktoringu, kdy poskytuje 75 % hodnoty faktury do 3 dnů a zbytek hodnoty poskytne po zaplacení odběratelem. Jejich průměrná cena za jejich služby je 1,64 % z hodnoty pohledávky (roger.cz, 2022).

Tímto způsobem dokáže podnik rychle získat potřebné cash flow pro udržení likvidity a poté nemusí získávat další krátkodobé úvěry, které vyjdou pro podnik jako vyšší náklady při porovnání s úrokovými sazbami korunových úvěrů. Pro podnik je pak nevýhodné využívat úvěry oproti faktoringovým službám.



Graf 21 Vývoj průměrné úrokové sazby u koronových úvěrů poskytnutých bankami nefinančním podnikům v ČR do 7,5 mil. Kč výše úvěru
(Zdroj: ARAD, 2022)

Hlavní výhodou tohoto způsobu financování je, že se nenavýšuje kritická zadluženost podniku, a navíc tím podnik získává pozitivní peněžní toky ze snížení stavu krátkodobých pohledávek právě pro splacení krátkodobých závazků. Dále náklady na tento způsob financování jsou nižší jen při srovnání průměrné úrokové sazby z úvěrů s vybranou faktoringovou nabídkou.

Toto řešení působí na vylepšení zdraví podniku tím, že se sníží pohledávky podniku, a tak podnik získá pozitivní peněžní toky pro splacení svých krátkodobých závazků.

Následující tabulka se zabývá tím, jak by podnik službu využíval, kdyby se každý rok chtěl řídit zlatým pravidlem vyrovnání rizika. Podniku jde o to snížit krátkodobé závazky tak, aby celková zadluženost byla kolem 50 % (Kislingerová a kol., 2004, s. 339).

Následující tabulka bude vysvětlovat, co by se stalo, kdyby se podnik rozhodl faktorovat 25 % svých pohledávek z obchodních stavů, a jaký by to mělo vliv na peněžní toky podniku. Faktorovi také připadne odměna 1,64 % hodnoty z faktorované částky, jak jsou uvedeny průměrné náklady na faktoring podle platformy roger.cz (2022). Podnik získá 75 % hodnoty pohledávky okamžitě a zbytek získá po splacení pohledávky odběratelem.

Tabulka 25 Peněžní toky vzniklé při využití faktoringu
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Pohledávky z obchodních vztahů	34920	25455	45535	40818	21469
Faktorovaná část pohledávek	8730	6364	11384	10205	5367

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Okamžitý peněžní tok	6548	4773	8538	7654	4025
Peněžní tok po splacení pohledávky odběratelem	2182	1591	2846	2551	1342
Odměna faktorovi	143,172	104,37	186,698	167,362	88,019
Kladný peněžní tok z faktorovaných pohledávek	8587	6260	11197	10038	5279

Tyto kladné peněžní toky se dají využít například právě ke splacení přijatých faktur od dodavatelů. Někteří dodavatelé mohou nabízet i slevu z fakturované částky v jednotkách procent. Tato sleva pak dokáže vyrovnat i hodnotu, kterou podnik platil jako odměnu faktorovi.

Oproti tomuto řešení mají úvěry vyšší průměrné náklady a nikdy nesnižují zadluženost, pouze se přesune položka v cizích zdrojích ze závazků z obchodních vztahů na závazky k úvěrovým institucím. Zatímco faktoring dokáže snížit pohledávky a kladný peněžní tok z jejich snížení se dá pak využít ke snížení krátkodobých závazků.

V posledním řádku tabulky jsou hodnoty, o které podnik může snížit své závazky, pokud by nechal faktorovat hodnotu pohledávek uvedenou v prvním řádku. Finanční prostředky, které je schopen podnik tímto způsobem reálně získat, závisí na odměně jednotlivému faktorovi a také na tom, kolik pohledávek bude ochotný každý faktor přijmout. Tyto skutečnosti pak dále závisí na hodnotě pohledávek a pověsti odběratele, na kterého jsou pohledávky navázány.

4.2 Vlastní řízení pohledávek pomocí poskytnutí slevy za rychlé zaplacení pohledávky

V příloze účetní závěrky je vždy uvedeno, jaké pohledávky z účtu 311 jsou po době splatnosti, ale nebyly zaplacený. V následující tabulce je uveden jejich souhrn pro každý sledovaný rok.

*Tabulka 26 Pohledávky po splatnosti
(Zdroj: vlastní zpracování podle příloh účetní závěrky podniku)*

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Pohledávky po lhůtě splatnosti	12 797	10 994	8 074	22 030	7 015

Z tabulky můžeme vyčíst, že nesplacené pohledávky po lhůtě splatnosti jsou vysoké, a tím se dají vysvětlit problémy s cash flow. Návrhem je motivovat odběratele společnosti k placení a rychlému placení pohledávek pomocí slevy z hodnoty faktury. Sice se při porovnání prvního roku sledování a posledního roku sledování pohledávky snížily, ale pořád se jedná o řád milionů korun v nesplacených pohledávkách.

Pro stanovení slevy je zaprvé potřeba vypočítat cenu kapitálu podle vzorce:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS},$$

kde: r_f = bezriziková výnosová míra,

r_{LA} = přírážka za velikost společnosti,

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

r_{FS} = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (Scholleová, 2012, s. 71).

Podle Scholleové (2012, s. 71) se pak bezriziková výnosová míra získává pomocí hodnoty výnosů z desetiletých státních dluhopisů. V roce 2020 tyto dluhopisy dosáhly výnosnosti **1,27 %** (ARAD, 2022).

Přírážka za velikost společnosti závisí na celkovém zpoplatněném kapitálu podniku. PKD, s. r. o. má tuto hodnotu pro rok 2020 94 415 000 Kč (suma vlastní kapitál, dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím, krátkodobé závazky k úvěrovým institucím), takže spadá do kategorie, kde celkový zpoplatněný kapitál je menší než 100 mil. Kč, takže $r_{LA} = 5 \%$ (Scholleová, 2012, s. 71).

Přírážka za podnikatelskou stabilitu závisí na hodnotě ukazatele rentability celkových aktiv (ROA), hodnotě vypočítané pomocí podílu aktiv a celkového zpoplatněného kapitálu vynásobeného úrokovou mírou (Scholleová, 2012, s. 72). Jako úroková míra byla vybrána průměrná úroková sazba korunových úvěrů do 7,5 mil. Kč poskytnutých bankami nefinančním podnikům pro rok 2020 a jedná se o 3,26 % (ARAD, 2022). Vzorec pro zjištění kategorie, kam podnik spadá, se podle Scholleové (2012, s. 72) počítá následovně:

$$r_d * \frac{C}{A} = 0,0326 * \frac{94\,415}{160\,802} = 0,019 = 1,9 \%$$

ROA je v roce 2020 17,38 %, takže je větší, a tím pádem podnik spadá do kategorie, kdy je ROA větší než 0 i větší než výše uvedený vzorec, tím pádem je $r_{PS} 0 \%$ (Scholleová, 2012, s. 72).

Přirážka za finanční stabilitu zase závisí na běžné likviditě a jejím oborovém průměru (Scholleová, 2012, s. 72). Podnik PKD, s. r. o. dosáhl v roce 2020 hodnoty 1,21 a oborový průměr v oboru výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, byl 1,97 (Odbor ekonomických analýz, 2020), tím pádem spadá do kategorie, kdy se r_{FS} musí vypočítat podle následujícího vzorce (Scholleová, 2012, s. 72):

$$r_{FS} = \left(\frac{XL - \frac{OA}{KZ}}{XL - 1} \right)^2 * \frac{1}{10} = \left(\frac{1,97 - \frac{79742}{65975}}{1,97 - 1} \right)^2 * \frac{1}{10} = 0,0616 = 6,2 \%$$

Pro tento výpočet musela být využita průměrná oborová hodnota běžné likvidity z roku 2019, neboť za rok 2020 nebyla dostupná. A r_{FS} pro podnik PKD, s. r. o. je **6,2 %**.

Po zjištění dílčích hodnot je potřeba hodnoty dosadit do původního vzorce a vypočítat.

$$WACC = 1,27 \% + 5 \% + 0 \% + 6,2\% = 12,47 \%$$

Náklady na kapitál v roce 2020 tedy byly **12,47 %**.

Aby se dokázala vypočítat nejvyšší možná výše slevy, kterou může podnik svým odběratelům poskytnout, je potřeba, aby byla zjištěna přepočtená alternativní výnosová míra podle následujícího vzorce:

$$i_t = i * \frac{T}{365},$$

kde: i = roční náklady kapitálu (v případě této práce $WACC = 12,47 \%$),
 T = počet dnů, které uplynou mezi splatností faktury a dobou, kdy je možné využít sleva (Režňáková, 2010, s. 63).

Aby bylo možné zjistit, jakou nejvyšší hodnotu slevy si může podnik dovolit, je potřeba dosadit do dalšího vzorce:

$$D = \frac{i_t}{1+i_t},$$

kde: D = maximální výše slevy,
 i_t = náklady kapitálu za období mezi řádnou splatností a dobou pro využití slevy (Režňáková, 2010, s. 63).

4.2.1 Možná nabídka pro odběratele se splatností do 30 dní

Odběratelům, kteří mají splatnost 30 dní, může být poskytnuta sleva, pokud zaplatí pohledávku do 7 dnů od vystavení faktury.

$$i_t = 0,1247 * \frac{23}{365} = 0,007858$$

$$D = \frac{0,007858}{1 + 0,007858} = 0,00779 = 0,78 \%$$

Nejvyšší možná výše slevy, kterou mohou odběratelé získat při splatnosti faktury 30 dní a zaplacení do 7 dnů, je **0,78 %**.

4.2.2 Možná nabídka pro odběratele se splatností do 60 dnů

Odběratelům, kteří mají splatnost 60 dní, může být poskytnuta sleva, pokud zaplatí pohledávku do 14 dnů od vystavení faktury.

$$i_t = 0,1247 * \frac{46}{365} = 0,015715$$

$$D = \frac{0,015715}{1 + 0,015715} = 0,01547 = 1,5 \%$$

Nejvyšší možná výše slevy, kterou mohou odběratelé získat při splatnosti faktury 60 dní a zaplacení do 14 dnů, je **1,5 %**.

4.3 Snížení nákupu přebytečných zásob na sklad

Podle předchozí analýzy aktivity vychází, že se snížil obrat a zvýšila se doba obratu zásob při porovnání počátečního roku sledování 2016 a koncového roku sledování 2020. Nepotřebné zásoby v sobě nesou finanční prostředky, které podnik mohl dále využívat, místo toho ale leží na skladě jako nejméně likvidní součást oběžných aktiv. Dále z pohledu cash flow jakékoliv zvýšení položky aktiv pro podnik znamená záporný peněžní tok.

Snížením nákupu nadbytečných zásob tak podnik získá potřebné peněžní prostředky pro financování ostatních aktivit podniku a zároveň se tím navýší efektivita využívání zásob, jak říká ukazatel obratu zásob.

Podle předchozí analýzy má nejvýhodnější hodnotu obratu zásob 13,6 v roce 2018. Pokud by chtěl podnik této hodnoty dosáhnout i v ostatních letech sledování, musí buď navýšit tržby, nebo snížit hodnotu skladovaných zásob. Následující tabulka pojednává o tom, o kolik by se v jednotlivých letech musely snížit skladované zásoby, aby firma dosáhla té samé efektivy využívání zásob jako v roce 2018. Z toho důvodu chybí v tabulce sloupec za rok 2018, bere se jako základ pro výpočet celé tabulky.

Tabulka 27 Snížení zásob pro zvýšení efektivity
(Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku)

v tis. Kč	2016	2017	2019	2020
Tržby	314429	356183	397200	395982
Zásoby v daném roce	32447	59339	32496	46381
Obrat zásob v daném roce	9,7	6	12,2	8,5
Cíl obratu	13,6	13,6	13,6	13,6
Požadovaný stav zásob	23120	26190	29206	29116
Rozdíl	9327	33149	3290	17265

Poslední řádek tabulky vyjadřuje, o kolik by měl podnik snížit hodnotu skladovaných zásob, aby dosáhl efektivity využívání zásob podle roku 2018. Tato změna bude mít na finanční zdraví podniku pozitivní vliv z několika důvodů. Podnik tímto způsobem zvýší efektivitu ve využívání zásob, nevzniknou negativní peněžní toky spojené s pořízením zásob, a tím se navýší cash flow podniku o hodnoty uvedené v tabulce a z dlouhodobějšího hlediska nebudou finanční prostředky vázané v zásobách a budou využitelné i na jiných místech v podniku.

Hodnoty se dají vyjádřit i jako snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů, a tím by o ně podnik nenavyšoval svoji celkovou zadluženost.

Jako největší výzva při snižování zásob se dá označit období 2017 a dále ještě 2020, kdy rozdíl mezi reálným stavem zásob a požadovaným stavem zásob pro dodržení cíle je velmi markantní. V roce 2017 by se musel stav zásob snížit o 56 % a v roce 2020 o 37 %. Tyto hodnoty jsou velmi vysoké, ale dá se říct, že jakékoliv snížení stavu zásob zařídí vylepšení finančního zdraví v té hodnotě.

4.4 Vliv návrhů na provozní cash flow podniku

V této kapitole bude shrnut vliv prodeje pohledávek a snížení nákupů zásob na sklad na cash flow společnosti. Obě položky patří do části provozního cashflow.

Tabulka 28 Vliv návrhů na cash flow podniku
(Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy účetní závěrky podniku)

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Původní provozní CF	-10013	6916	3276	31381	11932
CF získané prodejem pohledávek	8587	6260	11197	10038	5279

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
CF získané nižším nákupem zásob	9327	33149	0	3290	17265
Provozní CF po implementaci návrhů	7901	46325	14473	44709	34476
Investiční CF	-7226	5865	-8641	-16685	-8123
Finanční CF	12371	-8574	4209	-10770	-9408
Původní celkové CF	-4868	-931	1268	3926	-5599
Celkové CF po implementaci návrhů	13046	43616	10041	17254	16945

Z tabulky lze vyvodit, že by návrhy přinesly do podniku peněžní prostředky, které by pak mohly být využity podle vlastních potřeb podniku.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo ohodnotit finanční výkonnost vybraného podniku PKD, s. r. o. pomocí finanční analýzy a navrhnout řešení, která povedou ke zlepšení současné situace v oblasti finančního zdraví a výkonnosti.

V teoretické části byly vymezeny základní pojmy, metody a ukazatele finanční analýzy, které byly poté využity v rámci analytické části závěrečné práce.

V části, kde byl analyzován současný stav, byly uvedeny informace o analyzované společnosti i o konkurenci, ve zbytku této části byly využívány znalosti teoretické části a aplikovány vzorce podle literární rešerše. Veškeré tyto znalosti z teoretické části pak byly aplikovány na pozorované období mezi lety 2016 až 2020.

Byla provedena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Práce se zaměřila i na soustavy ukazatelů. Byl vypracován DuPont diagram. V práci byly vypracovány bankrotní i bonitní modely ze soustav ukazatelů. Veškeré výsledky byly okomentovány a srovnány s doporučenými hodnotami v literatuře i jako zlepšení či zhoršení chronologicky pouze se zaměřením na daný podnik.

Některé ukazatele dosahovaly velmi příznivých hodnot, jiné zase méně příznivých. Celkově se dá finanční výkonnost podniku ohodnotit podle indexu IN05 jako nadprůměrnou. Byly identifikovány nedostatky v oblasti pohledávek a také ve výši krátkodobých závazků. Problémy byly nalezeny i v oblasti peněžních toků.

V návrhové části byla navržena řešení, která by mohla napomoci finanční situaci ve společnosti PKD, s. r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ARAD – Systém časových řad – Česká národní banka. Česká národní banka [online]. Copyright(c) Česká národní banka, 2003-2022 [cit. 2022-04-22]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.PARAMETRY_SESTAVY?p_sestuid=58843&p_strid=AAABAA&p_lang=CS

ARAD – Systém časových řad – Česká národní banka. Česká národní banka [online]. Copyright(c) Česká národní banka, 2003-2022 [cit. 2022-04-22]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=12&p_sort=2&p_desc=50&p_sestuid=22048&p_uka=3&p_strid=AEBA&p_od=201504&p_do=202203&p_lang=CS&p_format=4&p_decsep=%2C

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HARNA, Lubomír, Jiřina REZKOVÁ a Hana BŘEZINOVÁ. *Finanční analýza včetně softwaru: příručka jednoduchého vyhodnocení finanční situace podniku*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Bilance, 2007, 72 s. ISBN 80-86371-49-2.

Inflace, spotřebitelské ceny | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. [cit. 2021-11-16]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny

KALABIS, Zbyněk. *Bankovní služby v praxi*. Brno: Computer Press, 2005, 148 s. ISBN 80-251-0882-1.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013, 358 s. ISBN 978-80-7201-932-8.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví: Díl II, Finanční analýza účetních výkazů*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1999, 288 s. ISBN 80-85967-88-X.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

Odbor ekonomických analýz. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. © Copyright 2005 - 2021 MPO [cit. 2022-04-22]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>
PKD sro. PKD sro | Facebook. Facebook [online]. Meta © 2022 [cit. 2022-01-25]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/pkdcz/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010, 191 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3441-5.

Roger - Zkraťte si splatnost faktur | Faktoring rychle a spolehlivě | roger.cz [online]. © 2022 Platební instituce Roger a.s. [cit. 2022-04-22]. Dostupné z: <https://www.roger.cz/>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

SHEELA, S. Christina; KARTHIKEYAN, K. Financial performance of pharmaceutical industry in India using dupont analysis. *European Journal of Business and Management*, 2012, 4.14: 84-91.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SŮVOVÁ, Helena a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

ŠICHOVÁ, Kateřina. *Finanční analýza a plánování* [cvičení]. Brno: Fakulta podnikatelská, Vysoké učení technické v Brně, 22.02.2021 a 22.03.2021.

ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. V Praze: C.H. Beck, 2017, 173 s. ISBN 978-80-7400-664-7.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-12-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=665855&typ=PLATNY>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-12-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=665855>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-12-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57332971&subjektId=665855&spis=418264>

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde, 1997, 134 s. ISBN 80-902105-3-8.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	aktiva
C	celkový zpoplatněný kapitál
CF	cash flow
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek / čistý peněžně-pohledávkový fond
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČSÚ	český statistický úřad
D	maximální výše slevy/skonta
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
dl.	dlouhodobý
EAT	Earnings After Taxes / zisk po zdanění
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes / provozní zisk
EBT	Earnings Before Taxes / zisk před zdaněním
HV	hospodářský výsledek
IB	indikátor bonity
IN _{xx}	model důvěryhodnosti xx
i_t	alternativní výnosová míra
kr.	krátkodobý
KZ	krátkodobé závazky
nákl.	náklady
OA TGM JH	Obchodní akademie T. G. Masaryka a Jazyková škola s právem st. jazykové zkoušky Jindřichův Hradec
OA	oběžná aktiva
QT	Quicktest
r_d	úroková míra
$r_f =$	bezriziková výnosová míra,

r_{FS}	přirážka za možnou nižší finanční stabilitu
r_{LA}	přirážka za velikost společnosti,
ROA	Return on Assets / rentabilita celkových aktiv
ROCE	Return on Capital Employed / rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Return on Equity / rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales / rentabilita tržeb
r_{PS}	přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,
SA	stálá aktiva
spot.	spotřeba
tr.	tržby
VH BÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VH	výsledek hospodaření
WACC	Vážený průměr nákladů kapitálu / Weighted Average Cost of Capital
XL	průměrná likvidita v oboru
Z_0	Altmanův bankrotní model (ZETA)
Z_t	Tafflerův model

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Horizontální analýza aktiv	43
Graf 2 Horizontální analýza pasiv	44
Graf 3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	45
Graf 4 Rozdílové ukazatele.....	51
Graf 5 Ukazatele likvidity.....	52
Graf 6 Ukazatele rentability.....	53
Graf 7 Ukazatel úrokového krytí	54
Graf 8 Další ukazatele zadluženosti.....	55
Graf 9 Počet obrátů ukazatelů z rozvahy	57
Graf 10 Doba obrátu ukazatelů z rozvahy	57
Graf 11 Úrokové krytí vypočítané na základě CF	58
Graf 12 Ostatní ukazatele zjišťované na základě CF	59
Graf 13 Výsledky z upravené verze Altmanova modelu	62
Graf 14 Výsledky z Tafflerova modelu	63
Graf 15 Výsledky z modelu IN95	63
Graf 16 Výsledky z modelu IN99	64
Graf 17 Výsledky z modelu IN01	64
Graf 18 Výsledky z modelu IN05	65
Graf 19 Výsledky z modelu Indikátor bonity	66
Graf 20 Obecný průběh ukazatele v období 2016 – 2020	72
Graf 21 Vývoj průměrné úrokové sazby u korunových úvěrů poskytnutých bankami nefinančním podnikům v ČR do 7,5 mil. Kč výše úvěru	74

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Schéma výpočtu DuPont diagramu	32
Obr. 2 Zařízení na tryskání ocelových konstrukcí	41
Obr. 3 Organizační schéma podniku z roku 2016	41
Obr. 4 Struktura vztahů.....	42

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Vyhodnocení dílčích výsledků Quicktestu	37
Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv	43
Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv	44
Tabulka 4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	46
Tabulka 5 Údaje pro tvorbu vertikální analýzy aktiv	46
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv	47
Tabulka 7 Údaje pro vertikální analýzu pasiv	48
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv	49
Tabulka 9 Údaje pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát	49
Tabulka 10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	50
Tabulka 11 Rozdílové ukazatele	50
Tabulka 12 Ukazatele likvidity	51
Tabulka 13 Ukazatele rentability	52
Tabulka 14 Ukazatele zadluženosti	54
Tabulka 15 Ukazatele aktivity	56
Tabulka 16 Ukazatele zjišťované na základě CF	58
Tabulka 17 Provozní ukazatele	60
Tabulka 18 Ukazatele zjišťované pomocí ČPK	61
Tabulka 19 Výsledky jednotlivých dílčích ukazatelů Quicktestu	66
Tabulka 20 Bodové ohodnocení podniku	66
Tabulka 21 Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech	67
Tabulka 22 Souhrn peněžních toků ve sledovaném období	69
Tabulka 23 Hodnoty ukazatele věřitelského rizika za sledované období	69
Tabulka 24 Ukazatele finanční páky	70
Tabulka 25 Peněžní toky vzniklé při využití faktoringu	74
Tabulka 26 Pohledávky po splatnosti	75
Tabulka 27 Snížení zásob pro zvýšení efektivity	79

Tabulka 28 Vliv návrhů na cash flow podniku.....	79
--	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Aktiva podniku v letech 2016 až 2020	I
Příloha č. 2 Pasiva podniku v letech 2016 až 2020	II
Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát v letech 2016 až 2020	III
Příloha č. 4 Výkaz cash flow v letech 2016 až 2020	IV
Příloha č. 5 Celkové hodnocení soustav ukazatelů.....	V
Příloha č. 6 Du Pont diagram.....	VII

Příloha č. 1 Aktiva podniku v letech 2016 až 2020

AKTIVA			2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	143 443	161 848	148 932	162 652	160 802
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	67 229	67 987	67 831	75 861	75 890
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 10 + 11)	004	330	205	186	1 139	1 584
B.I.2	Ocenitelná práva	006	22	205	186	31	0
B.I.2.1	Software	007	22	205	186	31	0
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. majetek a nedokončený dlouh. nehm. majetek	011	308	0	0	1 108	1 584
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	308	0	0	1 108	1 584
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	66 899	67 781	67 645	59 722	59 306
B.II.1	Pozemky a stavby	015	51 601	49 121	48 875	46 251	43 916
B.II.1.1	Pozemky	016	2 962	2 962	2 962	2 962	2 962
B.II.1.2	Stavby	017	48 639	46 158	45 913	43 289	40 954
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	15 298	18 561	18 770	12 770	13 713
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek a nedok. dlouh. hmotný majetek	024	0	100	0	701	1 677
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	025	0	100	0	0	1 465
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	701	212
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	15 000	15 000
B.III.1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	15 000	15 000
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	75 379	93 614	80 651	86 439	79 742
C.I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	32 557	59 339	27 172	32 496	46 381
C.I.1	Materiál	039	16 804	17 453	15 671	12 939	16 667
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	040	15 753	0	10 085	18 141	25 085
C.I.3	Výrobky a zboží	041	0	0	1 416	1 416	4 629
C.I.3.1	Výrobky	042	0	0	1 416	1 416	1 416
C.I.3.2	Zboží	043	0	0	0	0	3 213
C.II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	39 466	31 852	52 211	47 283	32 300
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	047	920	3 497	1 983	2 116	2 055
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	29	3 053	990	1 550	2 055
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka	051	435	0	0	0	0
C.II.1.5	Pohledávky - ostatní	052	456	444	993	566	0
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	335	341	485	479	0
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	056	121	103	508	87	0
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	057	38 546	28 355	50 228	45 167	30 245
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	34 290	25 455	45 535	40 818	21 469
C.II.2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	2 668
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	061	4 256	2 900	4 693	4 349	6 108
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	2 895	1 636	1 081	3 317	3 970
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 280	989	3 596	915	1 948
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	81	275	16	117	93
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	067	0	0	0	0	97
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	3 356	2 424	1 268	6 660	1 061
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	072	291	254	19	186	22
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	073	3 064	2 169	1 249	6 474	1 039
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	836	247	450	352	5 170
D. 1.	Náklady příštích období	075	836	247	450	352	373
D. 3.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	4 797

Příloha č. 2 Pasiva podniku v letech 2016 až 2020

PASIVA			2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	143 443	161 848	148 932	162 652	160 802
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 +	079	43 962	44 579	46 533	58 016	79 969
A.I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	100	100	100	100	100
A.I.1	Základní kapitál	081	100	100	100	100	100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	631	631	631	1 942	1 942
A.II.2	Kapitálové fondy	086	631	631	631	1 942	1 942
A.II.2.1	<i>Ostatní kapitálové fondy</i>	<i>087</i>	<i>631</i>	<i>631</i>	<i>631</i>	<i>1 942</i>	<i>1 942</i>
A.III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	10	10	0	0	0
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	093	10	10	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	38 106	43 221	44 239	39 802	49 974
A.IV.1	Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let (+/-)	096	38 106	43 221	43 848	39 411	49 974
A.IV.2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	097	0	0	391	391	0
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	098	5 116	617	1 563	16 172	27 953
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 101 + 106)	100	98 336	117 057	102 101	104 106	80 525
B.I.	Rezervy (ř. 102 až 105)	101	0	192	74	3 595	4 851
B.I.2	Rezerva na daň z příjmů	103	98 336	192	74	3 595	4 851
C.	Závazky (ř. 107 + 122)	106	98 336	116 865	102 027	100 511	75 674
C.I.	Dlouhodobé závazky (ř. 108 + 111 až 118)	107	19 000	13 668	17 877	13 107	9 699
C.I.1	Vydané dluhopisy	108	0	0	0	0	0
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	111	19 000	12 882	16 830	12 152	8 280
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	112	0	0	0	0	0
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	113	0	0	0	0	0
C.I.8	Odložený daňový závazek	117	0	786	1 047	955	1 419
C.I.9	Závazky ostatní	118	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky (ř. 123 + 126 až 132)	122	79 336	103 197	84 150	87 404	65 975
C.II.1	Vydané dluhopisy	123	0	0	0	0	0
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	126	36 964	44 861	33 003	24 247	3 872
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	127	487	4 804	5 374	14 277	9 571
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	128	35 857	46 848	38 779	41 829	45 935
C.II.8	Závazky ostatní	132	6 029	6 684	6 994	7 051	6 597
C.II.8.3	<i>Závazky k zaměstnancům</i>	<i>135</i>	<i>3 389</i>	<i>3 759</i>	<i>3 933</i>	<i>3 803</i>	<i>3 795</i>
C.II.8.4	<i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	<i>136</i>	<i>1 994</i>	<i>2 217</i>	<i>2 321</i>	<i>2 160</i>	<i>2 104</i>
C.II.8.5	<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	<i>137</i>	<i>456</i>	<i>529</i>	<i>560</i>	<i>538</i>	<i>396</i>
C.II.8.6	<i>Dohadné účty pasivní</i>	<i>138</i>	<i>190</i>	<i>180</i>	<i>180</i>	<i>550</i>	<i>200</i>
C.II.8.7	<i>Jiné závazky</i>	<i>139</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>102</i>
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 141 + 142)	140	1 145	212	298	530	308
D. 1.	Výdaje příštích období	141	1 145	212	298	530	308
D. 2.	Výnosy příštích období	142	0	0	0	0	0

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát v letech 2016 až 2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT			2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	312 766	353 990	368 284	395 120	392 889
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	0	1 471
A.	Výkonová spotřeba	03	210 093	290 715	246 318	290 662	280 202
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0	1 404
A.2	Spotřeba materiálu a energie	05	199 436	279 237	236 105	278 189	140 513
A.3	Služby	06	10 657	11 478	10 213	12 473	138 285
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-12 623	26 133	30 385	-8 056	-6 944
C.	Aktivace (-)	08	0	0	-2 078	0	-289
D.	Osobní náklady	09	66 434	77 472	81 194	80 324	76 353
D.1	Mzdové náklady	10	48 527	56 826	59 591	59 193	56 826
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	17 907	20 646	21 603	21 131	19 527
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	16 546	19 340	20 284	19 940	18 696
D.2.2	Ostatní náklady	13	1 361	1 306	1 319	1 191	831
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	3 590	3 647	8 731	8 004	7 863
E.1	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku	15	6 165	8 024	8 712	8 004	7 863
E.1.1	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	6 165	8 024	8 712	9 315	8 334
E.1.2	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	-1 311	-471
E.3	Úpravy hodnot pohledávek	19	-2 575	-4 377	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2 049	3 039	4 168	3 005	3 956
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	214	207	553	644	625
III.2	Tržby z prodaného materiálu	22	1 449	1 986	1 726	1 436	2 468
III.3	Jiné provozní výnosy	23	386	846	1 889	925	863
F.	Ostatní provozní náklady	24	5 010	8 037	3 854	4 550	3 915
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	637	331	385
F.2	Prodaný materiál	26	0	0	0	0	414
F.3	Daně a poplatky	27	838	859	840	873	818
F.5	Jiné provozní náklady	29	4 173	7 178	1 889	3 346	2 298
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	8 065	3 291	4 048	22 641	37 216
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	19	0	0
V.2	Ostatní výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku	37	0	0	19	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1 451	1 447	1 805	1 731	488
J.1	Nákl. úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	1 805	1 731	121
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné	45	1 451	1 447	0	0	367
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	-2	617	6	207	210
K.	Ostatní finanční náklady	47	346	432	162	1 204	1 701
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1 799	-1 262	-1 942	-2 728	-1 979
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	6 266	2 029	2 106	19 913	35 237
L.	Daň z příjmů	50	1 151	1 412	543	3 741	7 284
L.1	Daň z příjmů splatná	51	0	192	282	3 833	6 280
L.2	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	1 151	1 221	261	-92	464
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	5 116	617	1 563	16 172	27 953
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	5 116	617	1 563	16 172	27 953
*	Čistý obrat za účetní období (I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.)	56	314 813	357 646	372 477	398 332	398 526

Příloha č. 4 Výkaz cash flow v letech 2016 až 2020

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH		2016	2017	2018	2019	2020
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	8 225	3 356	2 424	2 734	6 660

PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI

Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	6 266	2 029	2 106	19 913	35 237
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	7 402	4 887	10 800	14 253	9 838
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	6 165	8 024	8 712	9 315	8 334
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	0	-4 377	-192	3 520	1 256
A.1.3	Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	-214	-207	84	-313	-240
A.1.5	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	1 451	1 447	1 805	1 731	488
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní	0	0	391	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	13 668	6 916	12 906	34 166	45 075
A.2	Změna stavu nepeněžních položek pracovního kapitálu	-21 079	395	-7 282	2 687	-25 371
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provoz. činnosti a aktivních účtů čas. rozlišení	-11 791	12 146	-20 563	11 594	10 165
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provoz. činnosti a pasivních účtů čas.	-27 715	15 031	-18 886	-3 582	-21 651
A.2.3	Změna stavu zásob	18 427	-26 782	32 167	-5 325	-13 885
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-7 411	7 312	5 624	36 853	19 704
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 451	-1 447	-1 805	-1 731	-448
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-1 151	0	-543	-3 741	-7 284
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-10 013	5 865	3 276	31 381	11 932

PENĚŽNÍ TOKY S INVESTIČNÍ ČINNOSTÍ

B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-8 675	-8 781	-8 557	-16 998	-8 363
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 449	207	-84	313	240
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-7 226	-8 574	-8 641	-16 685	-8 123

PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ

C.1	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	12 371	1 779	4 209	-4 770	-3 408
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	-6 000	-6 000
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	-6 000	-6 000
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	12 371	1 779	4 209	-10 770	-9 408
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-4 868	-931	-1 156	3 926	-5 599
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	3 356	2 424	1 268	6 660	1 061

Příloha č. 5 Celkové hodnocení soustav ukazatelů

Ukazatel/rok	2016	2017	2018	2019	2020	Celkem
	Slovní hodnocení					
ZETA	finančně stabilní podnik	další vývoj nelze jednoznačně predikovat	finančně stabilní podnik	finančně stabilní podnik	finančně stabilní podnik	finančně stabilní podnik
Tafflerů v model	indikuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy	indikuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy	indikuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy	indikuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy	indikuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy	indikuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy
IN95	velmi dobré finanční zdraví	velmi dobré finanční zdraví	velmi dobré finanční zdraví	velmi dobré finanční zdraví	velmi dobré finanční zdraví	velmi dobré finanční zdraví
IN99	situace je nerozhodná	situace je nerozhodná	situace je nerozhodná	stav společnosti není špatný	společnost má kladný ekonomický zisk	situace je nerozhodná
IN01	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	společnost tvoří ekonomický zisk v 67 % příp.	společnost tvoří ekonomický zisk v 67 % příp.	šedá zóna
IN05	50% šance, že dojde k bankrotu	50% šance, že dojde k bankrotu	50% šance, že dojde k bankrotu	společnost nezkrachuje v 95 % případů	společnost nezkrachuje v 95 % případů	50% šance, že dojde k bankrotu

Ukazatel/rok	2016	2017	2018	2019	2020	Celkem
	Slovní hodnocení					
Indikátor bonity	společnost není ohrožená insolvencí	společnost není ohrožená insolvencí	společnost není ohrožená insolvencí	velmi dobrá finanční situace firmy	velmi dobrá finanční situace firmy	společnost není ohrožená insolvencí
Quicktest	špatná situace	špatná situace	špatná situace	dobrá situace	dobrá situace	špatná situace

