



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Romana Bártová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Romana Bártová**
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
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 situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů za pět po sobě jdoucích účetních období. Zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifikům vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

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

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

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

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

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

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení výkonosti podniku HEDVA, a.s. pomocí metod finanční analýzy v letech 2016-2020, s cílem vytvoření návrhů na její zlepšení. Práce je rozdělena na teoretická východiska, ve kterých je vysvětlen pojem Finanční analýza, její ukazatele a indexy. V analytické části je zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů a na základě výsledků jsou navržena opatření ke zlepšení situace v podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, výkaz zisků a ztrát, rozvaha, poměrové ukazatelé, vertikální a horizontální analýza.

Abstract

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the performance of HEDVA, a.s. using methods of financial analysis in the years 2016-2020, in order to create proposals for its improvement. The work is divided into theoretical background, which explains the concept of financial analysis, its indicators and indices. The analytical part captures the development of individual indicators and based on the results, measures are proposed to improve the situation in the company.

Key words

Financial analysis, profit and loss statement, balance sheet, ratios, vertical and horizontal analysis.

Bibliografická citace

BÁRTOVÁ, Romana. Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení. Brno, 2022. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/140692>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2022

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala paní Ing. Heleně Hanušové, CSc. za její pomoc a cenné rady při vedení mé bakalářské práce. Také bych chtěla poděkovat panu Ing. Tomáši Mazalovi a celé společnosti HEDVA, a.s. za poskytnuté informace, ochotu a profesionální přístup. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat mé rodině a příteli za podporu při studiu.

Obsah

ÚVOD	7
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	8
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	9
1.1 Finanční analýzy	9
Uživatelé finanční analýzy	9
Zdroje informací pro finanční analýzu	10
1.2 Metody finanční analýzy	14
Elementární metoda.....	14
1.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	15
1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	26
2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	31
2.1 Charakteristika podniku.....	31
Hlavní činnost podniku.....	31
Historie	32
Organizační schéma	33
2.2 Finanční analýza	35
2.2.1 Analýza stavových veličin.....	35
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	43
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	44
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	56
3. SHRUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY	60
4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	63
5. ZÁVĚR	67
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	68
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	70
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	72
SEZNAM ROVNIC.....	73
SEZNAM TABULEK	74
SEZNAM VÝPOČTŮ	75

SEZNAM GRAFŮ.....	76
SEZNAM PŘÍLOH.....	77

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení.

Každá firma usiluje o maximalizaci zisku, proto je velmi důležité pozorovat a vyhodnocovat finanční data. Jedním z nástrojů pro vyhodnocování finančních dat je právě Finanční analýza. Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví, identifikovat slabé stránky, a naopak stanovit silné stránky, zjistit její výkonnost. Důležitou součástí je vyhodnocení těchto získaných informací. Na základě těchto údajů lze odkrýt finanční problémy firmy a následně navrhnout vhodná opatření ke změně situace.

Tato práce hodnotí finanční situaci firmy HEDVA, a.s., která se zabývá výrobou technických tkanin, dekoračních tkanin, podšívkových tkanin a tkanin pro dům i zahradu.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí, a to teoretickou, analytickou a návrhovou. V teoretické části je popsán samostatný pojem finanční analýza, dále jsou popsány její jednotlivé ukazatele a jejich vzorce, indexy a metody, které se následně použijí v analytické části. V analytické části je nejdříve popsána samostatná firma a dále jsou provedeny výpočty jednotlivých analýz a ukazatelů, jež jsou uvedeny v teoretických východiscích. V poslední části jsou představeny návrhy řešení, které mají vést ke zlepšení finanční situace podniku.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů za pět po sobě jdoucích účetních období. Zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifikům vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Metody a postupy zpracování

V rámci bakalářské práce budou použity obecné a specifické metody. Mezi obecné patří **Analýza**, která slouží k rozložení zkoumaného celku na jednotlivé prvky. **Syntéza**, při které se prvky sjednocují do celku a tím můžeme pozorovat vzájemné souvislosti. **Indukce**, při které z jedinečných poznatků usuzujeme na obecný závěr. **Dedukce**, kdy z přijatých výroků dospíváme k novému tvrzení. **Analogie**, která představuje podobnost dvou jinak odlišných subjektů a **Komparace**, která slouží ke srovnávání.

Ze specifických metod jsou použity metody finanční analýzy.

Postupy zpracování

Prvním krokem je zpracování teoretické části. Budou zde definovány zejména pojmy z finanční analýzy, základní metody a dále finanční ukazatele, jež budou použity.

Na základě teoretických poznatků a znalostí společnosti budou provedeny výpočty finanční analýzy. Výsledky těchto výpočtů budou shrnuty a poslouží k formulaci návrhů a doporučení, které by posloužily ke zlepšení zjištěného stavu.

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části charakterizují finanční analýzu z pohledu teorie, která je následně využita v analytické části. Tato kapitola se věnuje, co vlastně znamená pojem finanční analýza, jaké jsou její metody a k čemu se využívá. Dále vyjmenují ukazatele finanční analýzy.

1.1 Finanční analýzy

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku (1, s. 9).

Za obecný cíl finanční analýzy je obvykle považováno:

- a) Posouzení finančního zdraví podniku v podobě známého logického průniku rentability a likvidity

Finanční zdraví = rentabilita + likvidita

Toto vymezení cíle finanční analýzy je samozřejmě systémově neudržitelné, proto je doplňováno definováním dalších, alternativních či doplňujících cílů v podobě množiny:

- b) Identifikace silných a slabých stránek podniku,
- c) Rozbor finanční situace nejčastěji podniku, ale i odvětví, resp. Státu,
- d) Identifikace finanční tísně podniku, což je situace, kdy má podnik takové problémy s likviditou, které lze řešit pouze výraznými změnami:

➔ V činnostech podniku anebo

➔ Ve způsobu financování podniku (2, s. 57).

Uživatelé finanční analýzy

Výběr metod finanční analýzy se přizpůsobuje potřebám uživatelů finanční analýzy.

Uživateli finanční analýzy jsou především:

Management – primárně sleduje platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy je zkoumaná zejména struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku.

Vlastníci (Investoři)- finanční analýzou si ověřují, zda prostředky, které investovali, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány.

Banky – sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu a schopnost tvorby prostředků a stabilita jejich toků.

Obchodní věřitelé – ověření platební schopnosti, strukturu oběžných aktiv, krátkodobých závazků a cash flow (1, s. 12).

Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních zdrojích. Je důležité podchytit všechna data, které by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku (1, s. 21).

Informační zdroje můžeme rozdělit na interní a externí:

- a) Interní – bezprostředně se dotýkají analyzované firmy, ale ne všechny jsou veřejně dostupné. K veřejně dostupným patří rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow a příloha k účetní uzávěrce.
- b) Externí – pocházejí z vnějšího prostředí a týkají se nejen podniku, ale i jeho domácího a zahraničního okolí. Patří sem informace plynoucí z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz, ale také informace z oficiálních státních statistik (1, s. 17-19).

Rozvaha

Je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu (1, s. 21).

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich spotřebitelnosti, případně rychlost a obtížnost jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky

Finanční struktura podniku je zachycena na straně pasiv. Obsahuje zdroje financování podnikového majetku (3, s. 21-35).

Aktiva a pasiva se rozdělují na několik podskupin

Aktiva lze rozlišit na:

- **Dlouhodobý majetek** – slouží podniku delší dobu než jeden rok
 - Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)- pozemky, stavby, budovy a samostatné movité věci s dobou použitelnosti nad 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou.
 - Dlouhodobý nehmotný majetek – zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software atd. s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou.
 - Dlouhodobý finanční majetek – cenné papíry, termínové vklady a umělecká díla za účelem obchodování s nimi.
- **Oběžná aktiva** – jedná se o krátkodobý majetek, který je v podniku přítomen v různých formách a je neustále v pohybu
 - Zásoby – jedná se o skladový materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby atd.
 - Pohledávky – třídí se z hlediska času (krátkodobé a dlouhodobé) a z hlediska účelu (pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům apod.).
 - Krátkodobý finanční majetek – zahrnuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu (krátkodobé dluhopisy, směnky atd.).
- **Časové rozlišení aktiv** – zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (3, s. 25).

Pasiva lze rozlišit na:

- **Vlastní kapitál**
 - Základní kapitál – představuje část vlastního kapitálu, která vzniká zejména založením společnosti (vklady společníků).
 - Ážio a kapitálové fondy – představuje externí kapitál, který podnik získal zvnějšku (emisní ážio).
 - Výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období.
- **Cizí zdroje**
 - Rezervy – představují částku peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat.
 - Závazky- (dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky).

- **Časové rozlišení pasiv** – zachycuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období (3, s. 34).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. Sestavuje se v ročních či kratších intervalech. V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti (4, s. 31).

Výsledek hospodaření (VH) podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku.

Výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta) (3, s. 36-38).

Výkaz zisku a ztráty má v České republice stupňovitou podobu. Rozděluje se na tři části, které jsou následující: provozní, finanční a mimořádná. Výsledek hospodaření se počítá pro každou část zvlášť (rozdílem pod ně spadajících výnosů a nákladů) a jejich součet následně udává celkový výsledek hospodaření podniku. Ten se následně tzv. očistí o daňově „uznatelné náklady a vytvoří výsledek hospodaření před zdaněním. Ve finanční analýze se pro různé ukazatele využívá různých úrovní zisku (5, s.17-18).

Výkaz cash flow

Cash flow neboli přehled o peněžních tocích nás informuje o schopnosti podniku získávat peníze a je dán rozdílem mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků. V praxi sledujeme cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Informace přejímá z Výkazu zisku a ztrát a také z rozvahy (6, s. 27).

Výkaz je možno rozdělit na tři základní části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

Provozní činnost

Umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami.

Investiční činnost

Ukazuje nám nejen výdaje týkající se pořízení investičního majetku a strukturu těchto výdajů, ale také rozsah příjmů z prodeje investičního majetku, který je vykazován právě v tomto účetním výkazu.

Finanční činnost

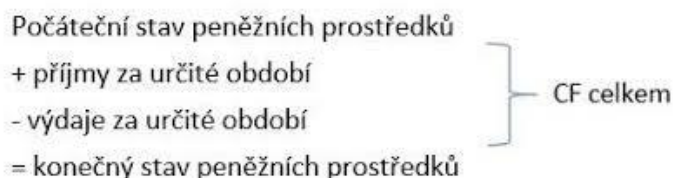
Zde hodnotíme vnější financování, zejména tedy pohyb dlouhodobého kapitálu – splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění (výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod. (1, s. 34-35).

Existují dvě základní metody sestavení výkazu cash flow – metoda přímá a nepřímá

Přímá metoda

Přehled peněžních toků je sestaven na základě skutečných plateb, resp. Čistých peněžních toků uvedených v samostatné bilanci peněžních toků. Jednotlivé příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek.

Schematicky lze přímou metodu vyjádřit tímto způsobem:



Obrázek 1: Schéma přímé metody
(Zdroj: 7, s. 49)

Nepřímá metoda

Tato metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (tzn. Z rozdílu mezi výnosy a náklady), který transformuje na tok peněz (3, s. 48-49).

1.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá zejména dvě skupiny metod, a to takzvané metody vyšší a metody elementární. K použití vyšších metod je zapotřebí hlubších znalostí matematické statistiky, teoretické znalosti i prakticky ekonomické znalosti. Proto je k aplikaci těchto metod nezbytné především kvalitní softwarové vybavení. V této práci však nebudou vyšší metody použity, proto nedojde ani k jejímu podrobnému vysvětlení. Dále se jedná o elementární metodu, kterou se zabývá následující kapitola (1, s. 41).

Elementární metoda

Tato metoda se zabývá základními matematickými postupy, které jsou využívány v běžné firemní praxi. Vychází z položek účetních výkazů a údajů z dalších zdrojů.

Patří sem zejména:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů (8, s. 100).

1.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Hlavním úkolem stavových ukazatelů je vykazovat stav majetku a jeho zdrojů k určitému okamžiku. Tento úkol dále plní položky rozvahy (9, s. 9).

Stavové ukazatele se používají zejména k analýze vývojových trendů (3, s. 65).

Horizontální analýza

Horizontální analýza je finančně-analytická technika, která zkoumá vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase (2, s. 62).

Zjišťujeme jak v absolutní, tak relativní výši, jak se určitá položka změnila v účetním výkazu oproti předchozímu roku. Srovnání mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, proto hovoříme o horizontální analýze (10, s. 29).

$$\text{Absolutní změna} = X_{t+1} - X_t$$

Rovnice 1: Absolutní změna

(Zdroj: 11)

$$\text{Relativní změna} = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} * 100$$

Rovnice 2: Relativní změna

(Zdroj: 11)

„Procentuální vyjádření je výhodnější v okamžiku, kdy hodláme uskutečňovaný rozbor podrobit hlubšímu zkoumání.

Absolutní hodnota nám umožňuje objektivnější pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti“ (8, s. 101).

Vertikální analýza

Vertikální analýza znázorňuje vztah dané hodnoty k celku a znázorňuje tak strukturu významných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty (12, s. 72).

Jde tedy o přiřazení jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové hodnotě aktiv či pasiv (1, s. 43).

1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou určeny k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Pro dosažení likvidity podniku musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu (3, s. 81).

Do této analýzy zahrnujeme Čistý pracovní kapitál, Čisté pohotové prostředky a Čisté peněžně-pohledávkové prostředky.

Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat při realizaci svých záměrů“ (1, s. 51).

Rozlišujeme dva způsoby výpočtu:

Manažerský přístup

Tento přístup představuje určitý volný finanční fond (13).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu
(Zdroj: 13)

Investorský přístup

Tento přístup představuje část dlouhodobého kapitálu, který je možno použít k úhradě oběžných aktiv.

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

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál dle investorského přístupu
(Zdroj: 13)

..

Výpočet z položek aktiv		Výpočet z položek pasiv	
Čistý pracovní kapitál	Sálá aktiva	Sálá aktiva	Vlastní kapitál
	Oběžná aktiva	Oběžná aktiva	Cizí dlouhodobé zdroje
			Cizí krátkodobé zdroje

Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál
(1, s. 52)

Čisté pohotové prostředky

„Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu jde o nejvyšší stupeň likvidity“ (3, s. 82).

Mezi pohotové prostředky patří především peníze (v hotovosti nebo na běžných účtech), dále také krátkodobé cenné papíry, šeky, směnky a krátkodobé termínované vklady (1, s. 38).

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

Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: 1, s. 38)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Jedná se o střední cestu mezi dvěma výše zmíněnými ukazateli. Z oběžných aktiv se vylučují zásoby a nelikvidní pohledávky. Od takto vzniklých oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky (14, s. 38-39).

$$\text{ČPM} = \text{OA} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

Rovnice 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
(8, s. 108)

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem. Důvodem je, že analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně z údajů účetních výkazů – využívá veřejně dostupné informace (1, s. 47).

Základním nástrojem poměrové analýzy je výpočet a interpretace finančních poměrů. Ten získáme vydělením kterékoliv položky nebo souboru položek z rozvahy, výsledovky a výkazu cash flow jinou položkou. Výsledky pomáhají určit celkovou ekonomickou situaci podniku (9, s. 64).

Poměrové ukazatele se obvykle podle oblastí finanční analýzy člení na:

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- provozní (výrobní) ukazatele
- ukazatele tržní hodnoty
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (14, s. 56).

Ukazatele likvidity

„Likvidita představuje rychlost možného převedení libovolného aktiva (zdroje) na peníze. Likvidita určitého aktiva je tím větší, čím kratší je doba jeho přeměny na peněžní formu a čím menší je při této přeměně ztráta společnosti“ (15, s. 64).

Likvidita představuje schopnost podniku dostát svým finančním povinnostem. Ukazatele likvidity v základě poměrují, čím je možné platit a čím je nutné zaplatit. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (3, s. 89-90).

Rozlišujeme tři stupně likvidity:

Běžná likvidita (3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity představuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky společnosti. To znamená kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá aktiva v daném okamžiku na hotovost (16, s. 54).

Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5- 2,5. Pokud jsou oběžná aktiva a krátkodobé závazky v rovnosti (hodnota ukazatele je rovna 1) je podniková likvidita riziková (3, s. 90).

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje}$$

Rovnice 7: Běžná likvidita

(3, s. 90)

Pohotová likvidita (2. stupně)

U pohotové likvidity se jedná o přesnější vyjádření schopnosti podniku dostát krátkodobým závazkům, z důvodu odečtení zásob.

Ke složkám přechodných aktiv nelze zahrnout náklady, neboť nejsou určeny k úhradě závazků na rozdíl od ostatních složek (7, s. 76).

Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí 1-1,5. Pokud je poměr menší než 1 musí se podnik přiklonit k prodeji zásob (3, s. 91).

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{Oběžná majetek} - \text{zásoby}}{\text{Krtkodob závazky}}$$

Rovnice 8: Pohotov likvidita

(17, s. 75)

Okamžit likvidita (1. stupeň)

Jedná se o nejpřesnšího ukazatele likvidity. Měří schopnost podniku uhradit krtkodob závazky právě v dan okamžik (17, s. 76).

Využívají se v ní pouze nejlíkvidnší prostředky jako jsou například peníze v hotovosti nebo peníze na bankovnchtech.

Doporučen hodnota okamžit likvidity se pohybuje v rozmezí 0,2-0,5 (1, s. 49).

$$\text{Okamžit likvidita} = \frac{\text{pohotov penžn prostředky}}{\text{okamžit splatn závazky}}$$

Rovnice 9: Okamžit likvidita

(17, s. 75)

Ukazatele rentability

„Rentabilita, resp. Vynosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitm investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjdřeni míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu“ (3, s. 96).

Nejčastěji se u ukazatele rentability vychází ze dvouetnch výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, avšak důraz je hlavn kladen na výkaz zisku a ztráty (1, s. 52).

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

ROE vyjadřuje vynosnost vloženého kapitálu akcionáři či vlastníky podniku. Růst tohoto ukazatele může znamenat např. zlepšení výsledku hospodařeni nebo zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě (1, s. 52).

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

Rovnice 10: Rentabilita vlastního kapitálu

(1, s. 52)

Rentabilita celkového kapitálu-ROA

Podává nám informace o tom, jaká je celková výnosnost kapitálu vloženého do hospodářské činnosti, bez ohledu, jak byl tento kapitál financován (9, s. 73).

$$ROA = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Rovnice 11: Rentabilita celkového kapitálu
(1, s. 52)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE

Za celkový kapitál je považován veškerý kapitál podniku, nesoucí náklad, tzn. Vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok (3, s. 100).

„Jde o ukazatele, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem“ (1, s. 53).

$$ROCE = \frac{\text{zisk (EAT)}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

Rovnice 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu
(1, s. 53)

Rentabilita tržeb-ROS

Poměr zisku k tržbám představuje ziskovost podniku ke vztahu k tržbám (9, s. 74).

„Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb“ (1, s. 56).

Je důležité, aby byl dosazován čistý zisk, tedy zisk po zdanění.

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

Rovnice 13: Rentabilita tržeb
(1, s. 56)

Ukazatele zadluženosti

Znázorňuje, jakými zdroji jsou financována podniková aktiva, nebo srovnává položky výkazu zisku a ztráty.

Definuje výši rizika, který nese podnik při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší je zadluženost, tím vyšší je riziko schopnosti splácení závazků.

Platí zde, že vlastní kapitál je nejméně rizikový z pohledu uživatele, protože nevyžaduje splácení ani úrokové platby (3, s. 83).

Celková zadluženost

Celková zadluženost určuje míru krytí majetku podniku cizími zdroji. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. V případě vyšších hodnot současní i budoucí věřitelé zvažují poskytnutí úvěru a požadují vyšší úrok (12, s. 86).

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

Rovnice 14: Celková zadluženost
(3, s. 84)

Koeficient samofinancování

Vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům podniku. Tento ukazatel se označuje jako doplňkový k ukazateli věřitelského rizika, jejichž součet by měl být roven 1 (1, s. 58).

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

Rovnice 15: Koeficient samofinancování
(1, s. 58)

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel nám udává kolikrát zisk převyšuje úroky a jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Pokud podnik vytvoří dost zisku pro splácení úroku věřitelům hodnota ukazatele je rovna 1 (3, s. 85)

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

Rovnice 16: Ukazatel úrokového krytí
(3, s. 85)

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak je firma schopna hospodařit se svými aktivy. Nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv a dobu obratu (1, s. 60).

Jedná se tedy o poměr hodnot jednotlivých druhů aktiv k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti (16, s. 56).

Obrátkovost (rychlost obratu)

Vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok) (17, s. 32).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel měří celkové využití všech aktiv ve společnosti za rok. Udává kolikrát tržby pokrývají celková aktiva za rok. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší, avšak minimálně rovna 1 (17, s. 71).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice 17: Obrat celkových aktiv
(3, s. 102)

Obrat stálých aktiv

Při měření dlouhodobým majetkem se zjišťuje, do jaké míry se dá zvýšit objem tržeb bez dalšího rozšiřování kapacity společnosti. V úvahu se bere odepsanost a metoda odepisování majetku, neboť čím je vyšší hodnota, tím je vyšší odepsanost majetku (17, s. 72).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Rovnice 18: Obrat dlouhodobého majetku
(3, s. 103)

Obrat zásob

Výsledek ukazatele nám udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob (17, s. 72).

To znamená kolikrát je každá položka v průběhu roku prodána a znovu uskladněna (16, s. 56).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 19: Obrat zásob
(16, s. 56)

Doba obratu

Doba obratu odráží počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka (17, s. 32).

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, než se zásoby spotřebují nebo prodají neboli jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku. Doba obratu závisí na výrobním cyklu a odvětví (15, s. 71).

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

Rovnice 20: Doba obratu zásob
(3, s. 103)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel nám udává, kolik dní musí podnik čekat, než obdrží platbu od svých obchodních partnerů. Průměrná doba by se měla srovnat s platebními podmínkami na fakturách. Pokud průměrná doba převyšuje podmínky na fakturách, znamená to neschopnost obchodních partnerů dostát svým závazkům (16, s. 57).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

Rovnice 21: Doba obratu pohledávek
(3, s. 103)

Doba obratu závazků

Ukazatel měří dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Pokud doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků, mohou nastat problémy s likviditou podniku (15, s. 71).

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

Rovnice 22: Doba obratu závazků
(3, s. 104)

Ukazatele Cash flow

Hlavním úkolem analýzy peněžních toků je zjistit k jakému výsledku spěje finanční situace firmy. Nejvíce nám prozradí ukazatele, které porovnávají finanční toky z provozní činnosti k některým složkám výkazu zisku a ztráty či rozvahy. Účelem je potřeba vyjádření vnitřního finančního potenciálu podniku neboli vnitřní finanční síly. Ukazatel cash flow nám tedy ukazuje míru schopnosti podniku tvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky, použitelné k financování existenčně významných potřeb (investice, dividendy a závazky (1, s. 67).

Obratová rentabilita

Obratová rentabilita zkoumá finanční efektivitu podnikového hospodaření. Kde obrat představuje příjmy z běžné činnosti podniku (1, s. 63).

$$Obratová\ rentabilita = \frac{\textit{cash\ flow\ z\ provozní\ činnosti}}{\textit{obrat}}$$

Rovnice 23: Obratová rentabilita
(1, s. 63)

Stupeň oddlužení

Jedná se o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopnosti podniku hradit své závazky z vlastních zdrojů. Doporučená hodnota se nachází v rozmezí mezi 20 % a 30 % (1, s. 63).

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

Rovnice 24: Stupeň oddlužení
(1, s. 63)

Finanční efektivita kapitálu

Doplňuje obratovou rentabilitu o podíl obratu s vloženým kapitálem. Čím je využití kapitálu vyšší, tím nižší bude obratová rentabilita (1, s. 63).

$$\text{Finanční efektivita kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}}$$

Rovnice 25: Finanční efektivita kapitálu
(1, s. 64)

Obrat – příjmy z běžné činnosti podniku

Finanční využití vlastního kapitálu

Ukazatel hodnotí finanční potenciál vlastního kapitálu. Představuje při časovém a mezipodnikovém srovnání účelový doplněk k rentabilitě vlastního kapitálu (1, s. 67).

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

Rovnice 26: Finanční využití vlastního kapitálu
(1, s. 67)

1.2.4 Analýza soustav ukazatelů

„Podstatou finanční analýzy je snaha o kontinuální vyhodnocování finančního zdraví firmy, ať už z pohledu finanční minulosti, nebo z pohledu předpovídání budoucnosti. Cílem obou částí je analýza toho, zda je firma schopna přežít či nikoliv. Souhrnné indexy hodnocení mají tedy za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně – ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla“ (1, s. 70).

Vznikly dvě základní skupiny soustav ukazatelů:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (Du Pont diagram)
2. Účelově vybrané skupiny ukazatelů (bankrotní a bonitní modely) (14, s. 81).

1.2.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely nejčastěji vychází z předpokladu, že má firma dlouhodobé problémy s likviditou. Cílem je tedy určit, zda podniku v blízké době podniku hrozí bankrot (3, s. 131).

Altmanův model

Altmanův model neboli skóre Z je nejznámější bankrotní model. Na základě statické analýzy umožňuje předpovídat prosperující nebo problémový podnik. Skóre nižší než 1,8 naznačuje neúspěch podniku. Skóre vyšší než 1,8 naopak naznačuje vyšší pravděpodobnost úspěchu podniku. (12, s. 93).

Altmanův model má dva druhy výpočtů, kdy jeden se používá pro firmy s ručením omezeným a druhý pro akciové firmy. Jelikož jsem si pro svou práci zvolila akciovou společnost uvedeme si druhý model (1, s. 73).

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Rovnice 27: Altmanův model

(1, s. 73)

Kde:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 28: Výpočet X1 Altmanova modelu

(1, s. 73)

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 29: Výpočet X2 Altmanova modelu

(1, s. 73)

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 30: Výpočet X3 Altmanova modelu

(1, s. 73)

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

Rovnice 31: Výpočet X4 Altmanova modelu

(1, s. 73)

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 32: Výpočet X5 Altmanova modelu

(1, s. 73)

Výsledné hodnoty se dále hodnotí následovně:

$Z > 2,9$ příznivá finanční situace, nehrozí bankrot

$1,2 < Z \leq 2,9$ podnik se nachází v šedé zóně

$Z \leq 1,2$ podniku hrozí finanční problémy, hrozí bankrot (14, s. 110).

Index IN 05

Jelikož jde o český model lze říci, že se jedná o index, který bude mít velmi dobrou vypovídací schopnost, neboť respektuje české specifické podmínky (1, s. 108).

$$IN05 = 0,13xA + 0,04xB + 3,97xC + 0,21xD + 0,09xE$$

Rovnice 33: Index IN05

(1, s. 108)

Kde:

A=aktiva/cizí zdroje

B= EBIT/nákladové úroky

C=EBIT/aktiva

D= výnosy/aktiva

E= oběžná aktiva/ krátkodobé závazky (3, s.134).

Interpretace výsledků:

$IN > 1,6$ podnik tvoří hodnotu, nehrozí bankrot

$0,9 < IN \leq 1,6$ „šedá zóna“

$IN \leq 0,9$ podnik netvoří hodnotu, hrozí bankrot (3, s. 134).

1.2.4.2 Bonitní modely

Jedná se o diagnostické modely, které zkoumají, zda je společnost dobrá či špatná. Vyjadřují tedy finanční situace společnosti pomocí jediného ukazatele (1, s. 77).

Kralickův Quicktest

Tento model hodnotí bonitu daného podniku, kde jeho přesnost záleží na předem přesně vypočtených poměrových ukazatelů (1, s. 80).

Kralickův Quicktest se skládá ze soustav čtyř rovnic, na základě, kterých pak hodnotíme situaci podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dvě potom výhodnou situaci podniku (1, s. 80).

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

Rovnice 34: Výpočet R1 pro Kralickův Quicktest
(1, s. 80)

$$R2 = \frac{\textit{(cizí zdroje – peníze – účty u bank)}}{\textit{provozní cash flow}}$$

Rovnice 35: Výpočet R2 pro Kralickův Quicktest
(1, s. 80).

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

Rovnice 36: Výpočet R3 pro Kralickův Quicktest
(1, s. 80).

$$R4 = \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{výkony}}$$

Rovnice 37: Výpočet R4 pro Kralickův Quicktest
(1, s. 80).

K vypočítaným výsledkům se přiřazuje bodová hodnota, viz. Tabulka

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 1, s. 86)

Rovnice	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,2	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	13-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Hodnocení firmy je dále provedeno ve třech krocích:

Hodnocení finanční stability- $(R1+R2)/2$

Hodnocení výnosové situace- $(R3+R4)/2$

Hodnocení celkové situace – součet hodnoty finanční stability a výnosové stability dělený dvěma (4, s. 81)

Interpretace:

Hodnoty **vyšší jak 3** značí bonitu firmy

interval hodnot **1-3**- „šedá zóna“

Hodnoty **menší jak 1**- potíže s finančním hospodařením podniku (4, s. 81).

2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce se zaměří na podrobnou analýzu společnosti HEDVA, a.s.

Na začátku bude společnost představena a poté dojde k samotné analýze společnosti.

2.1 Charakteristika podniku

Tabulka 2: Základní charakteristika podniku (Zdroj: Vlastní zpracování dle 18)

Název společnosti	HEDVA, a.s.
Sídlo	571 01 Moravská Třebová, Na Stráni 572/6
Identifikační číslo	28828291
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v příloze 1 a 3 Živnostenského zákona Barvení a úprava textilií Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
Datum zápisu	31.1.2012
Základní kapitál	74 100 tis. Kč
Velikost dle norem EU	Střední podnik

Hlavní činnost podniku

Hlavní činností podniku HEDVA, a.s. je obchodní a výrobní činnost. Podnik vyrábí technické tkaniny, které se využívají pro výrobu padáků a horkovzdušných padáků, stanů a spacích pytlů, moto oblečení, obuvi nebo kufrů a cestovních zavazadel.

Dekorační tkaniny pro výrobu ubrusů a závěsů. Podšívkové tkaniny pro dámskou a pánskou konfekci nebo tkaniny pro dům a zahradu jako jsou například polstry a polštáře na zahradní nábytek.

Od roku 2015 se rozvíjí výroba tkanin v odvětví zdravotnictví. Jedná se o operační pláště, roušky pro operaci, návštěvnický ochranný plášť a ochranný overal.

Historie

Historie společnosti sahá již do roku 1828, kdy byla zahájena první hedvábnická tkalcovna a barevna v českých zemích, kdy nahradila ruční manufakturu. V roce 1900 byl stávající sortiment přírodního hedvábí doplněn o první umělohedvábné tkaniny z viskózy a po roce 1946 o tkaniny ze syntetického hedvábí na bázi polyamidu a následně polyesteru.

V roce 1949 byly znárodněné závody v Čechách a na Moravě zabývající se hedvábnickou výrobou soustředěny do národního podniku Hedva. Po privatizaci v roce 1993 patří dnes HEDVA, a.s. výhradně do rukou českých akcionářů.

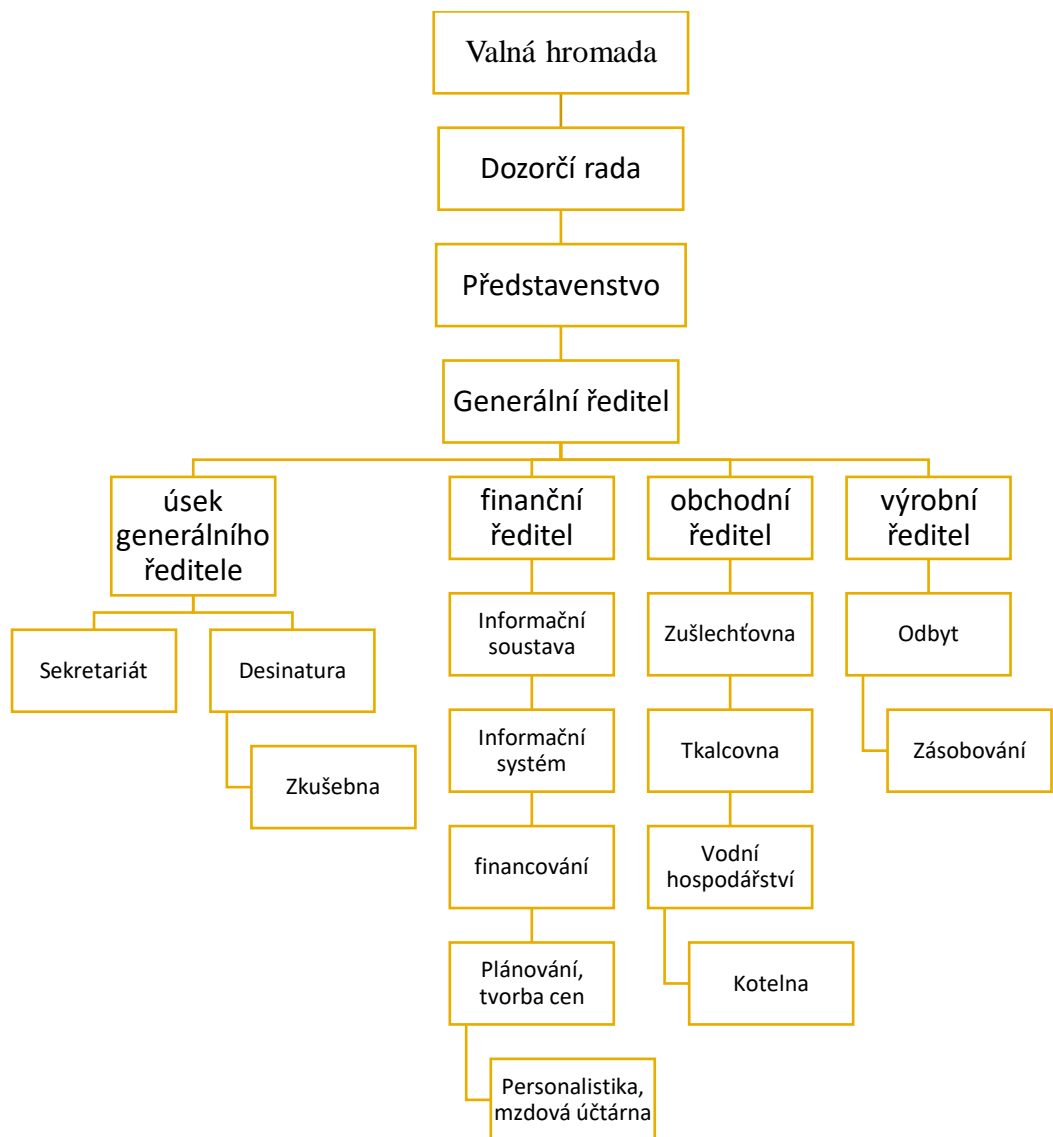
V současné době je výroba HEDVA, a.s. soustředěna do tkalcovny a barevny v Moravské Třebové a je provázána s rýmařovskou žakárskou tkalcovnou HEDVA ČESKÝ BROKÁT, s.r.o. a šumperskou nitářnou HEDVA NITĚ, s.r.o. Uvedené společnosti spolu s HEDVA PRIMA, a.s. tvoří koncern. 1.10.2020 došlo ke spojení HEDVY PRIMY, a.s. a HEDVY NITĚ, s.r.o., která byla 30.9.2020 vymazána z obchodního rejstříku

Sortiment tradičně zpracovávaných materiálů, jako je viskózové, acetátové, polyesterové, polyamidové hedvábí a jen okrajově bavlna, byl v roce 2008 rozšířen o polyakryl, když HEDVA koupila od zanikající belgické společnosti Bekaert DT obchodní značku „Cyr Gambier“, pod kterou nyní na trh dodává tkaniny pro potahy na zahradní nábytek a dětské kočárky z tohoto materiálu.

Organizační schéma

Společnost zvolila dualistický systém vnitřní struktury a má dle stanov společnosti tyto orgány:

- a) valnou hromadu
- b) představenstvo
- c) dozorčí radu



Obrázek 3: Organizační schéma společnosti Hedva a.s.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Organizační řád společnosti Hedva, a.s.)

Dodavatelé

Společnost HEDVA, a.s. dělí svůj materiál do tří skupin. Materiál A, kam patří příze, Materiál B, což jsou chemikálie a barvy a Materiál C, kam patří adjustační materiál. Hlavními dodavateli materiálu A je především Turecko, Německo a Čína. Mezi dodavatele materiálu B patří zejména státy z EU. Materiál C je pořizován od dodavatelů z České republiky. Riziko diktování podmínek dodavateli je obrovské z důvodu velikosti podniku.

Odběratelé

Mezi hlavní odběratele společnosti HEDVA, a.s. patří zejména Velká Británie, Slovensko, Rakousko a Německo. Export společnosti tvoří více jak 50 % odbytu. Důležitými odběrateli jsou společnosti DOPPLER a Tygavac Advanced Materials. DOPPLER je firma sídlící v Rakousku, která od společnosti HEDVA, a.s. odebírá tkaniny na výrobu slunečníků. Firma Tygavac Advanced Materials, která sídlí ve Velké Británii odebírá fólie (spadá do technických tkanin) na vrtule větrných elektráren, které vyrábí. V oblasti zdravotnictví je důležitým odběratelem FN Brno Bohunice.

Konkurenti

Za jednoho z největších konkurentů lze považovat společnost Toray Textils Central Europe, s.r.o. sídlící v Prostějově, která vyrábí velmi kvalitní polyesterové tkaniny. Hlavním a významným konkurentem jsou asijské výrobce textilu. Důvodem je levná pracovní síla, daňové úlevy a levné suroviny. Stále se zvětšující dovoz asijského textilu je důsledkem poklesu výroby látek a oděvů v evropských zemích.

2.2 Finanční analýza

V této části bude zpracovaná finanční analýza v letech 2016 až 2020, jejíž výpočty byly popsány v teoretické části bakalářské práce. K výpočtům byly použity data získaná z účetních výkazů a výročních zpráv.

2.2.1 Analýza stavových veličin

Tato část práce se zabývá horizontální a vertikální analýzou rozvahy a následně výkazů zisku a ztráty společnosti HEDVA, a.s.

Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka zobrazuje meziroční změny položek rozvahy. Změny jsou zobrazeny jak v absolutní hodnotě, tak v procentech.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Aktiva v tis. Kč	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %
Aktiva celkem	2397	3,10	-151	-0,19	908	1,14	-2074	-2,58
Dl. majetek	-18	-100	0	0	0	0	0	0
Dl. nehmotný majetek	-18	-100	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2421	3,14	-134	-0,17	792	0,99	-1958	-2,44
Zásoby	4733	7,59	-3873	-7,27	-2299	-3,64	3783	6,21
pohledávky	-703	-5,7	3509	29,92	-388	-2,55	-4184	-28,18
Kr. finanční majetek	-1609	-66,9	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	-1609	-66,87	230	28,86	3479	338,75	-1557	-34,55
Časové rozlišení	-6	-3,5	-17	-10,18	116	77,33	-116	-43,61

Z tabulky je patrné, že celková aktiva mají kolísavou tendenci. V roce 2019 nastal výkyv celkových aktiv, kdy došlo k jejich zvýšení o 908 tis. Kč (1,14 %) oproti roku 2018, přesto že společnost nevlastní žádný dlouhodobý majetek. V roce 2020 nastal enormní pokles celkových aktiv o 2 074 tis. Kč (2,58 %), což je způsobeno dlouhodobým nevlastněním žádného Dlouhodobého majetku. Společnost si tento dlouhodobý majetek pronajímá od HEDVY PRIMY, a.s.

Oběžná aktiva v období 2016-2018 klesají. V roce 2019 nastal mírný nárůst o 0,99 %, následně se zase hodnota snížila.

V roce 2017 nastal největší nárůst celkových aktiv za sledované období o 2 397 tis Kč (3,10 %), i když došlo k poklesu dlouhodobého majetku. Na zvýšení oběžných aktiv o 2 421 tis. Kč (3,14 %) mělo největší vliv zvýšení zásob o 4 733 tis. Kč (7,59 %). Pohledávky v tomto roce klesly o 703 tis. Kč (5,7 %). Peněžní prostředky klesly o 1 609 tis. Kč (66,9 %). Časové rozlišení také kleslo o 6 tis. Kč (3,5 %).

V roce 2018 nastal pokles celkových aktiv o 151 tis. Kč (0,19 %). Největší vliv na snížení celkových aktiv mělo snížení oběžných aktiv o 134 tis Kč (0,17 %). Přesto, že nastal nárůst pohledávek a peněžních prostředků zhruba o 29 %, tak větší vliv tvoří pokles zásob o 3 873 tis. Kč (7,27 %). Časové rozlišení v tomto roce také kleslo o 17 tis. Kč (10,18 %).

V roce 2019 nastal nárůst celkových aktiv o 908 tis. Kč (1,17 %). Na meziroční zvýšení aktiv mělo vliv zvýšení oběžných aktiv oproti minulému roku o 792 tis Kč (0,99 %). Nárůst stálých aktiv bylo nejvíce ovlivněno velkým nárůstem peněžních prostředků o 3 479 tis. Kč (338,75 %). Zásoby poklesly o 2 299 tis. Kč (3,64 %) a pohledávky poklesly o 388 tis. Kč (2,55 %). Časové rozlišení dosáhlo nárůstu o 116 tis. Kč (77,33 %).

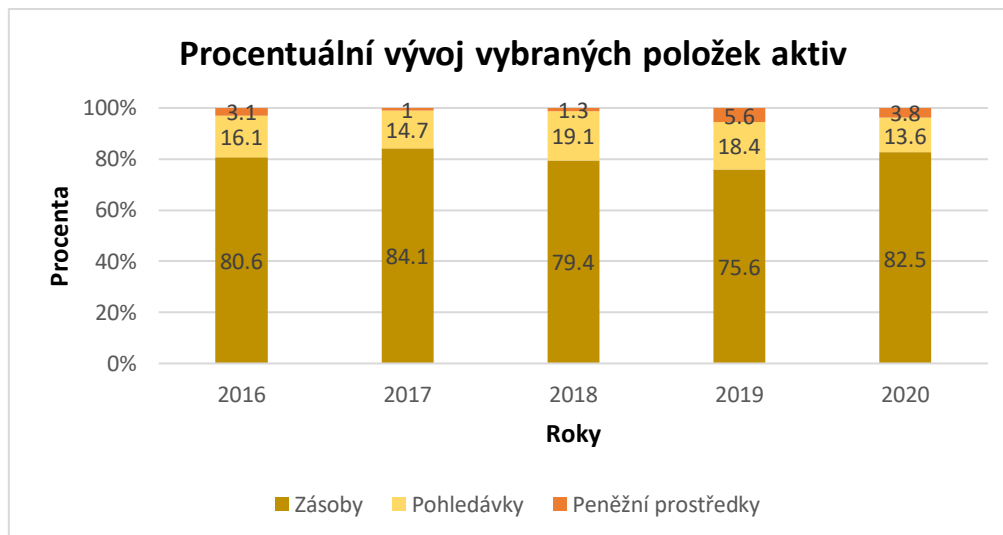
V roce 2020 nastal znovu pokles celkových aktiv o 2 047 tis. Kč (2,58 %). Oběžná aktiva klesla o 1 958 tis. Kč (2,44 %). Zásoby vzrostly o 3 783 tis. Kč. (6,21 %). Pohledávky klesly o 4 184 tis. Kč (28,18 %).

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Aktiva v procentech	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dl. majetek	0	0	0	0	0
Dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	99,8	99,8	99,8	99,7	99,8
Zásoby	80,6	84,1	79,4	75,6	82,5
Pohledávky	16,1	14,7	19,1	18,4	13,6
Peněžní prostředky	3,1	1,0	1,3	5,6	3,8
Časové rozlišení aktiv	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2

Pokud se zaměříme na strukturu majetku zjistíme, že jednoznačně převládají oběžná aktiva, která tvoří necelých 100 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které tvoří okolo 80 %, což jsou hodnoty okolo 60 mil. Za rok. Celkové rozlišení aktiv tvoří pouze 0,2 % celkových aktiv.



Graf 1: Vertikální analýza aktiv za období 2016-2020 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu je patrné že v roce, že převládají vysoké hodnoty zásob. Tyto vysoké hodnoty jsou převážně z důvodu nedokončené výroby na skladech. V roce 2018 byla evidována nedokončená výroba ve výši 20 533 tis. Kč. Největší nárůst peněžních prostředků byl v roce 2019, kdy se hodnoty zvýšily na 5,6 %.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pasiva v tis. Kč	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %
Pasiva celkem	2397	3,10	-151	-0,19	908	1,14	-2074	-2,58
Vlastní kapitál	1503	2,76	122	0,22	-2998	-5,35	-4959	-9,34
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	3028	-12,9	1502	-7,4	122	-0,65	-2998	16,1
VH běžného ÚO	-1525	-50,4	-1380	-91,88	-3120	-2557,4	-1961	65,4
Cizí zdroje	894	3,90	-459	-1,93	4092	17,52	2617	9,54
Závazky	894	3,90	-459	-1,93	4092	17,52	2617	9,54
Kr. závazky	894	3,90	-459	-1,93	4092	17,52	2617	9,54
Časové rozlišení	0	0	186	0	-186	-100	268	0

Stejně jako celková aktiva mají i celková pasiva kolísající tendenci.

V roce 2017 oproti roku 2016 celková pasiva vzrostla o 2 397 tis. Kč (3,10 %). Kdy největší vliv na to měl nárůst vlastního kapitálu o 1 503 tis Kč (2,76 %) a nárůst VH minulých let o 3 028 tis. Kč (12,9 %). Cizí zdroje jsou v tomto roce zvýšeny o 894 tis. Kč (3,90 %).

V roce 2018 nastal pokles celkových pasiv o 151 tis Kč (0,19 %). I když došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 122 tis. Kč (0,22 %) a časového rozlišení o 186 tis. Kč, má větší zastoupení na ovlivnění pasiv pokles cizích zdrojů o 459 tis. Kč (1,93 %). Výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 1502 tis. Kč (7,4 %). Výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o 1 380 tis. Kč (91,88 %).

V roce 2019 se celková pasiva zvýšila o 908 tis. Kč (1,14 %), díky nárůstu cizích zdrojů o 4 092 tis. Kč (17,52 %). Vlastní kapitál se snížil o 2 998 tis. Kč (5,35 %). VH běžného

účetního období se rapidně snížilo o 3 120 tis. Kč (2557,4 %). Dále se také snížilo časové rozlišení pasiv o 186 tis. Kč (100 %).

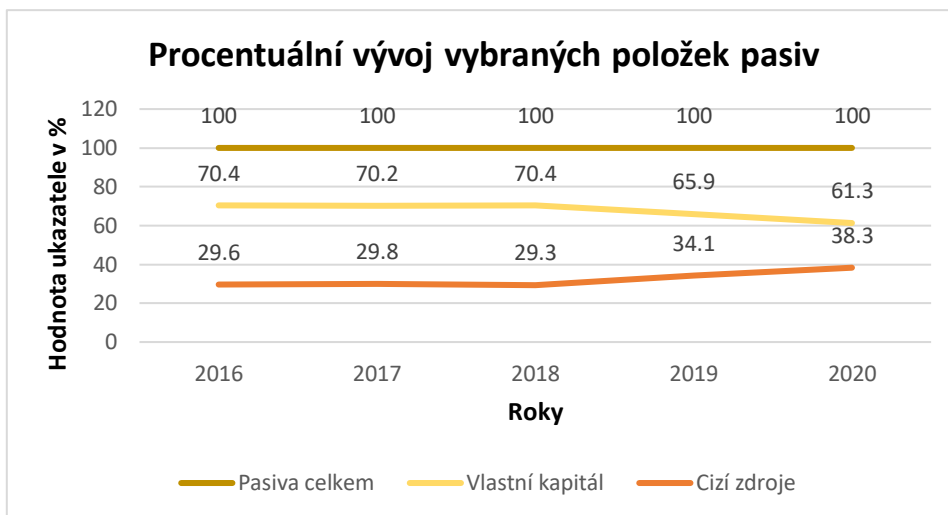
V roce 2020 se celková aktiva snížila o 2 074 tis. Kč (2,58 %), díky poklesu vlastního kapitálu o 4 959 tis. Kč (9,34 %). Dále došlo k poklesu VH minulých let o 2 998 tis. Kč (16,1 %) a VH běžného účetního období o 1961 tis. Kč (65,4 %). Došlo k nárůstu cizích zdrojů o 2 617 tis. Kč (9,54 %) a nárůstu časového rozlišení o 268 tis. Kč.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pasiva v procentech	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	70,4	70,2	70,4	65,9	61,3
Základní kapitál	95,8	92,9	93,1	92	94,5
Fondy ze zisku	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
VH minulých let	-30,1	-25,4	-23,6	-23,2	-27,6
VH běžného ÚO	3,9	1,9	0,2	-3,7	-6,3
Cizí zdroje	29,6	29,8	29,3	34,1	38,3
Závazky	29,6	29,8	29,3	34,1	38,3
Kr. závazky	29,6	29,8	29,3	34,1	38,3
Časové rozlišení	0	0	0,2	0	0,3

Ve všech sledovaných letech má největší podíl na celkových pasivech Vlastní kapitál. V roce 2016-2018 je to okolo 70 %, v roce 2019 66 % a v roce 2020 63 %. Největší podíl na tom má poté základní kapitál, který tvoří okolo 92 %.



Graf 2: Vertikální analýza pasiv za období 2016-2020 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf 2 obsahuje vývoj vybraných položek pasiv. Lze vidět, že se v roce 2019 snížil vlastní kapitál, což způsobilo nárůst cizích zdrojů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

VZZ v tis. Kč	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4392	2,9	-1820	-1,2	738	0,5	-36633	-23,3
Výkonová spotřeba	5726	5,1	-3281	-2,7	-844	-0,7	-20494	-17,8
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3759	-156,2	268	-19,8	3825	9,4	-7418	-270,7
Osobní náklady	1234	3,6	3359	9,4	-598	-1,5	-3470	-8,9
Ostatní provozní výnosy	-1837	-63,5	1197	113,4	-113	-5,	1340	62,6
Ostatní provozní náklady	501	13,7	2661	64,1	-1563	-22,9	-1210	-23,
Provozní VH	-2120	-51,2	-1458	-72,2	-3066	-545,5	-1922	76,7
VH před zdaněním	-1525	-50,4	-1380	-91,9	-3120	-2557,4	-1961	65,4
VH po zdanění	-1525	-50,4	-1380	-91,9	-3120	-2557,4	-1961	65,4
Čistý obrát za účetní období	2610	1,7	-750	-0,5	512	0,32	-34519	-21,6

V letech 2016-2017 došlo k nárůstu tržeb z vlastních výrobků a služeb o 4 392 tis. Kč (2,85 %), dále také došlo k navýšení výkonové spotřeby o 5 726 tis. Kč (5,06 %) a osobních nákladů o 1 234 tis. Kč (3,56 %). Výsledek hospodaření poklesl o 1 525 tis. Kč (50,38 %) Provozní výsledek také zaznamenal pokles o 2 120 tis. Kč (51,21 %).

V roce 2018 nastal pokles tržeb z vlastních výrobků a služeb o 1 820 tis. Kč (1,15 %), také došlo k poklesu výkonové spotřeby o 3 281 tis. Kč (2,76 %) z důvodu poklesu spotřeby materiálu a energie. Osobní náklady v tomto roce vzrostly na 3 359 tis. Kč (9,36 %). Ostatní provozní výnosy vzrostly o 1 197 tis. Kč (113,35 %) a ostatní provozní

náklady taktéž vzrostly o 2 661 tis. Kč (64,12 %). Výsledek hospodaření po zdanění poklesl o 1 380 tis. Kč (91,88 %).

Meziroční změny 2018/2019 byly pro společnost spíše ztrátové. Jediný nárůstu nastal u tržeb z vlastních výrobků a služeb o 738 tis. Kč (0,47 %). Výkonová spotřeba klesla o 844 tis. Kč (0,73 %). Ostatní provozní výnosy poklesly o 113 tis. Kč (5,02 %) a ostatní provozní náklady také poklesly o 1 563 tis. Kč (22,95 %). Výsledek hospodaření po zdanění také klesl o 3 120 tis. Kč.

Mezi roky 2019-2020 došlo k vysokému poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 36 633 tis. Kč (23,28 %). Došlo i k vysokému poklesu výkonové spotřeby o 20 494 tis. Kč (17,85 %). Ostatní provozní výnosy vzrostly o 1 340 tis. Kč (62,62 %), naopak ostatní provozní náklady poklesly o 1 210 tis. Kč (23,06 %). Výsledek hospodaření po zdanění také klesl o 1 961 tis. Kč (65,41 %).

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou určeny k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. V níže uvedené tabulce je uvedeno jejich srovnání.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	77 176	79 597	79 463	80 255	78 297
-Kr. cizí zdroje	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
=ČPK (manažerský přístup)	54 261	55 788	56 113	52 813	48 238

Čistý pracovní kapitál v letech 2016 až 2018 roste. Růst ČPK je způsoben dostatečným množstvím oběžných aktiv k úhradě krátkodobých závazků.

V letech 2019 a 2020 došlo k poklesu hodnot, který byl zapříčiněn nárůstem krátkodobých závazků oproti předešlým rokům.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka 9: Čisté pohotové prostředky ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Peněžní prostředky	2 406	797	1 027	4 506	2 949
-Okamžitě splatné závazky	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
=ČPP	-20 509	-23 012	-22 323	-22 936	-27 110

Čisté pohotové prostředky jsou v celém sledovaném období záporné, což je zapříčiněno nízkými hodnotami peněžních prostředků a vysokými hodnotami krátkodobých závazků. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2020, kdy peněžní prostředky byly pouze 2 949 tis. Kč a krátkodobé závazky 30 059 tis. Kč

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tabulka 10: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka (v tis Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	77 176	79 597	79 463	80 255	78 297
-Zásoby	62 340	67 073	63 200	60 901	64 684
-Nelikvidní pohledávky	0	0	0	0	0
-Krátkodobý cizí kapitál	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
=ČPM	-8 079	-11 285	-7 087	-8 088	-16 446

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je v celém sledovaném období záporný. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2020, kdy oběžná aktiva byly 78 297 tis. Kč, Zásoby 64 684 tis. Kč a krátkodobé závazky 30 059 tis. Kč. Naopak nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2018, kdy oběžná aktiva byly 79 403 tis. Kč, zásoby 63 200 tis. Kč a krátkodobé závazky 23 350 tis. Kč.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se zaměřuje na výpočet poměrových ukazatelů, jež jsou uvedeny v teoretické části.

Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Tabulka 11: Výsledky běžné likvidity ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
OA	77 176	79 597	79 463	80 255	78 297
Kr. cizí zdroje	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
Běžná likvidita	3,37	3,34	3,40	2,92	2,60
Oborový průměr	1,09	1,15	2,01	2,65	-

Běžná likvidita se od roku 2016 do roku 2018 pohybuje nad hodnotou 3. Nejvíce se společnost přiblížila doporučeným hodnotám v roce 2020, kdy běžná likvidita byla 2,60. Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5- 2,5. Společnost toto kritérium ve sledovaných letech nedodržela, což značí neefektivní hospodaření. Oborový průměr dosahuje doporučených hodnot pouze v roce 2018.

Pohotová likvidita

Tabulka 12: Výsledky pohotové likvidity ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
OA	77 176	79 597	79 463	80 255	78 297
Zásoby	62 340	67 073	63 200	60 901	64 684
Kr. závazky	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
Pohotová likvidita	0,65	0,53	0,70	0,71	0,45
Oborový průměr	1,09	1,15	1,25	1,81	-

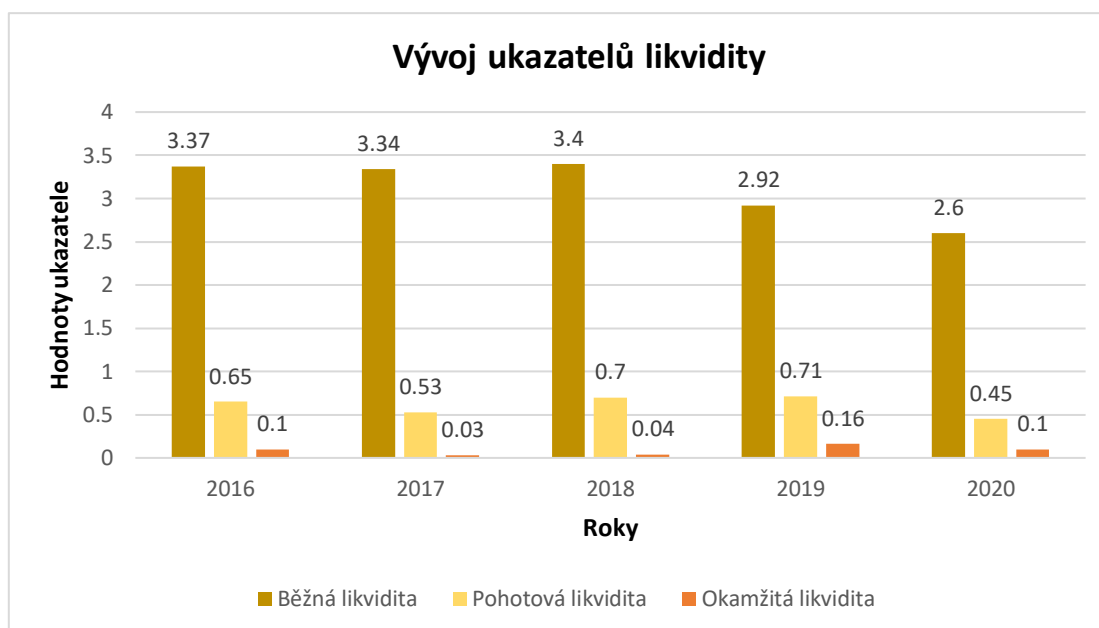
Pohotová likvidita vyjadřuje přesnější schopnosti podniku dostat krátkodobým závazkům, z důvodu odečtení zásob. Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí 1-1,5. Naopak od běžné likvidity, kdy společnost hranici překročila, zde výsledky dosahují pod hranici doporučených hodnot. Tyto výsledky jsou však nižší než 1, což značí prvotní platební neschopnost podniku. Oborový průměr se pohybuje v doporučených hodnotách v celém období.

Okamžitá likvidita

Tabulka 13: Výsledky okamžité likvidity ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Peněžní prostředky	2 406	797	1 027	4 506	2 949
Okamžitě spl. závazky	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
Okamžitá likvidita	0,10	0,03	0,04	0,16	0,10
Oborový průměr	0,19	0,19	0,36	0,75	-

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky právě v daný okamžik. Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v rozmezí 0,2-0,5. I v tomto případě jsou hodnoty ukazatele pod hranicí doporučených hodnot. To značí, že podnik není schopen hradit své okamžitě splatné závazky. Oborový průměr dosahuje doporučené hodnoty pouze v roce 2018.



Graf 3: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2016-2020 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují ziskovost podniku, návratnost celkového kapitálu a celkovou účinnost řízení firmy. V níže uvedené tabulce bude vypočtena rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) a rentabilita tržeb (ROS).

Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu ROE ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rentabilita vlastního kapitálu	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	3 027	1 502	122	-2 998	-4 959
Vlastní kapitál	54 452	55 955	56 077	53 079	48 120
Oborový průměr	7,76	8,26	6,49	7,33	-
ROE	5,56	2,68	0,22	-5,65	-10,31

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky společnosti. Pro výpočet byl za EAT dosazen výsledek hospodaření před zdaněním. Rentabilita vlastního kapitálu má klesající tendenci z důvodu snižujícího výsledku hospodaření před zdaněním. Nejvyšší hodnota je v roce 2016, kdy téměř 6 % zisku

připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Ve všech sledovaných letech je hodnota ROE nižší než oborový průměr.

Rentabilita celkového kapitálu

Tabulka 15: Rentabilita celkového kapitálu ROA ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rentabilita celkového kapitálu	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
EBT	4 140	2 020	562	-2 504	-4 426
Aktiva celkem	77 367	79 764	79 613	80 521	78 447
Oborový průměr	6,63	6,23	4,74	6,03	
ROA	5,35	2,53	0,71	-3,11	-5,64

Rentabilita celkového kapitálu říká, jak je společnost výnosná bez ohledu, zda vložený kapitál patří vlastníkům společnosti nebo pochází z cizích zdrojů. Pro výpočet byl za EBT dosazen provozní výsledek hospodaření. Ve sledovaných letech hodnoty celkového kapitálu klesají, díky klesajícímu provoznímu výsledku. V roce 2019 a 2020 dosahují ukazatele záporných hodnot, což značí ztrátovost podniku.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Tabulka 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu ROCE ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita celkového inv. kapitálu	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	3 027	1 502	122	-2 998	-4 959
Dlouhodobé dluhy	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	54 452	55 955	56 077	53 079	48 120
ROCE	5,56	2,68	0,22	-5,65	-10,31

Rentabilita celkového investovaného kapitálu vyjadřuje efektivitu hospodaření společnosti. Hodnoty by měly vycházet nižší než ROE, díky rozšíření o dlouhodobé dluhy. Společnost nemá žádné dlouhodobé dluhy, proto výsledné hodnoty ROCE vychází stejně jako hodnoty ROE. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016 (5,56 %), nejnižší potom v roce 2020 (-10,31 %).

Rentabilita tržeb

Tabulka 17: Rentabilita tržeb ROS ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

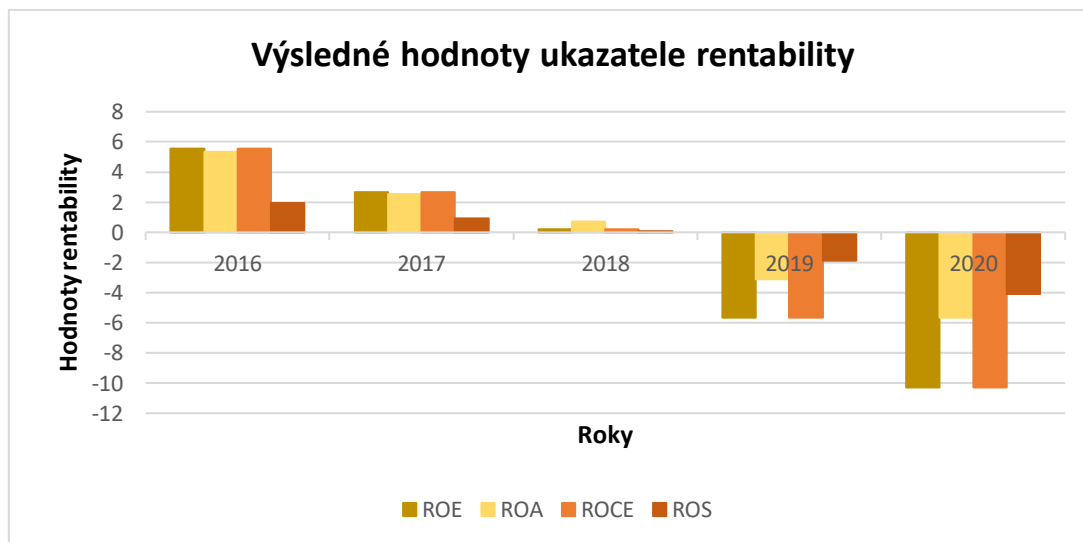
Rentabilita tržeb	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	3 027	1 502	122	-2 998	-4 959
Tržby	154 073	158 465	156 645	157 383	120 750
Oborový průměr	4,88	5,10	3,80	4,27	-
ROS	1,96	0,94	0,08	-1,89	-4,07

Rentabilita tržeb určuje, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb.

Ve výpočtu byl za EAT dosažen výsledek hospodaření před zdaněním. Výsledné hodnoty jsou ovlivněny klesajícím provozním výsledkem hospodaření.

Hodnoty tržeb nejsou příliš kolísavé, avšak největší pokles nastal v roce 2020.

Rentabilita tržeb je v celém sledovaném období klesající a od roku 2019 dosahuje záporných hodnot.



Graf 4: Výsledné hodnoty ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu je patrné, že všechny výsledné hodnoty ve sledovaném období klesají. Hodnoty ukazatelů závisí na výši zisku či ztráty. Společnost HEDVA, a.s. je do roku 2018 zisková a od roku 2019 ztrátová.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti určují výši rizika, který měří využívání vlastních a cizích zdrojů, jimiž jsou financována podniková aktiva.

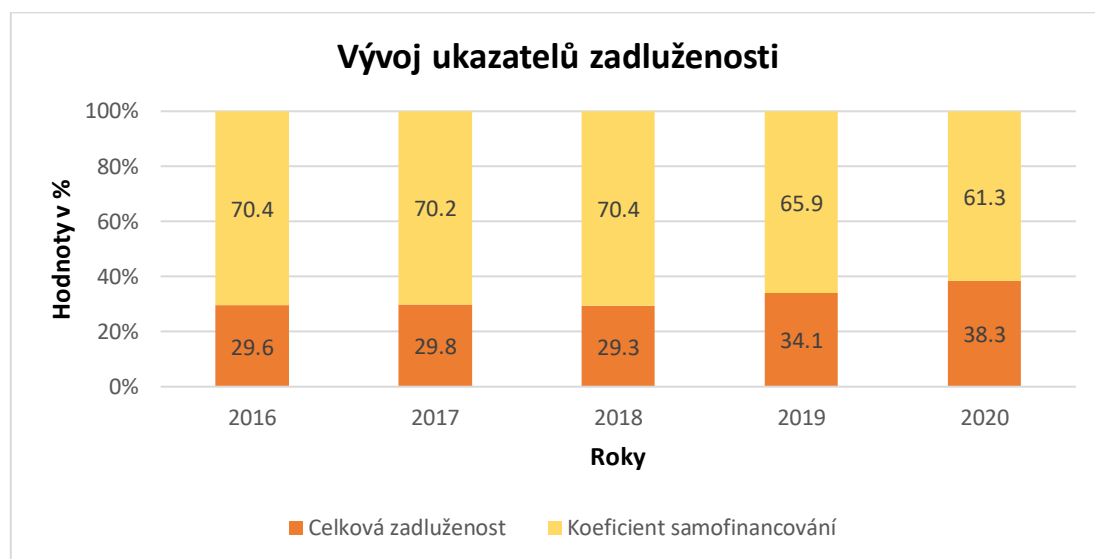
Tabulka 18: Výsledky ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
Aktiva celkem	77 367	79 764	79 613	80 521	78 447
Vlastní kapitál	54 452	55 955	56 077	53 079	48 120
Celková zadluženost	29,6%	29,8%	29,3%	34,1%	38,3%
Oborový průměr	42,16%	43,41%	48,33%	36,76%	-
Koeficient samofinancování	70,4%	70,2%	70,4%	65,9%	61,3%

Celková zadluženost by neměla překročit 30 až 60 %, což podnik splňuje. Hodnoty obou ukazatelů by se potom měly rovnat 100 %. V roce 2020 je hodnota celkové zadluženosti nejvyšší (38,3 %), což značí nejvyšší financování majetku cizími zdroji. Nejmenší procento financování cizími zdroji nastalo v roce 2018, kdy bylo financováno 29,3 % majetku.

V celém sledovaném období se hodnoty celkové zadluženosti pohybují pod oborovým průměrem.

Následující graf zobrazuje vývoj ukazatelů zadluženosti ve sledovaném roce.



Graf 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti v průběhu sledovaných let

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu je patrné, že zadluženost podniku dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2020. V letech 2016-2019 hodnoty neustále rostou. Společnost v celém sledovaném období splňuje doporučené hodnoty celkové zadluženosti.

Níže uvedená tabulka znázorňuje výsledné hodnoty ukazatele úrokového krytí

Tabulka 19: Výsledky úrokového krytí ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
EBT	4 140	2 020	562	-2 504	-4 426
Nákl. úroky	37	39	67	96	56
Úrokové krytí	111,89	51,79	8,38	-26,08	-79,04

Úrokové krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Pro výpočet byl použit provozní výsledek hospodaření (EBT). Ukazatel dosahuje záporných hodnot v roce 2019 a 2020, kdy záporné hodnoty představují riziko pro podnik. Nejvyšších hodnot dosahuje ukazatel v roce 2016, díky nejvyšší hodnotě provozního výsledku a nejnižší hodnotě nákladových úroků.

Ukazatele aktivity

V této části bude vypočtena hodnota obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob. Dále doba obratu zásob, pohledávek a závazků.

Níže uvedená tabulky zobrazují hodnoty ukazatelů aktivity ve sledovaném období

Obrat

Obrat celkových aktiv

Tabulka 20: Výsledky obratu celkových aktiv ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	154 073	158 465	156 645	157 383	120 750
Aktiva celkem	77 367	79 764	79 613	80 521	78 447
Obrat celkových aktiv	2,00	2,00	1,98	1,97	1,55
Oborový průměr	0,92	0,91	0,88	0,92	-

Obrat celkových aktiv nám udává, kolikrát tržby pokrývají celková aktiva za rok. Nejlépe je na tom společnost v roce 2016 a 2017, kdy má nejvyšší hodnotu tržeb. Nejnižší hodnoty naopak společnost dosáhla v roce 2020, kdy měla společnost nejnižší celkové tržby a nejvyšší celková aktiva. Společnost HEDVA, a.s. dosahuje vyšších hodnot než oborový průměr.

Obrat stálých aktiv

Tabulka 21: Výsledky obratu stálých aktiv ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	154 073	158 465	156 645	157 383	120 750
Dl. majetek	18	0	0	0	0
Obrat stálých aktiv	8577,83	0	0	0	0

Obrat stálých aktiv vyjadřuje kolikrát tržby pokrývají stálá aktiva. Jelikož společnost v letech 2017-2020 nevlastí žádný dlouhodobý majetek jsou hodnoty nulové. V roce 2016 je hodnota obratu velmi vysoká, z důvodu velmi malého množství dlouhodobého majetku.

Obrat zásob

Tabulka 22: Výsledky hodnot obratu zásob ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	154 073	158 465	156 645	157 383	120 750
Zásoby	62 340	67 073	63 200	60 901	64 684
Obrat zásob	2,48	2,38	2,49	2,61	1,87
Oborový průměr	5,44	5,26	4,73	5,27	-

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát jsou zásoby podniku prodány a znovu naskladněny. Hodnoty by měly dosahovat co nejvyšších hodnot, protože zásoby nejsou v podniku vázány po dlouhou dobu. Společnost v celém sledovaném období dosahuje nižších hodnot než oborový průměr, což značí nelikvidní zásoby v podniku.

Doba obratu

Doba obratu zásob

Tabulka 23: Výsledné hodnoty doby obratu zásob ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby	62 340	67 073	63 200	60 901	64 684
Tržby	154 073	158 465	156 645	157 383	120 750
Doba obratu zásob	147	154	146	140	194
Oborový průměr	68	68	76	68	-

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, než se zásoby spotřebují nebo prodají neboli jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku. Hodnoty ve sledovaném období jsou poměrně vysoké, kdy se pohybují v rozmezí od 140 do 194 dní. Nejhůře si společnost vedla v roce 2020, kdy tato vysoká hodnota znamená, že má podnik vázány peněžní prostředky v zásobách průměrně 194 dní.

Doba obratu pohledávek

Tabulka 24: Výsledné hodnoty doby obratu pohledávek ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Pohledávky	12 430	11 727	15 236	14 848	10 664
Tržby	154 073	158 465	156 645	157 383	120 750
Doba obratu pohledávek	29	27	35	34	32

Doba obratu pohledávek nám udává, kolik dní musí podnik čekat, než obdrží platbu od svých obchodních partnerů. Je důležité, aby hodnoty doby obratu pohledávek byly nižší než hodnoty doby obratu závazků, což společnost splňuje. Ve sledovaných letech jsou hodnoty poměrně nízké, což je pro firmu příznivé, neboť odběratelé splácí své dluhy v poměrně krátké době. Nejmenší hodnota je v roce 2017 a největší v roce 2018.

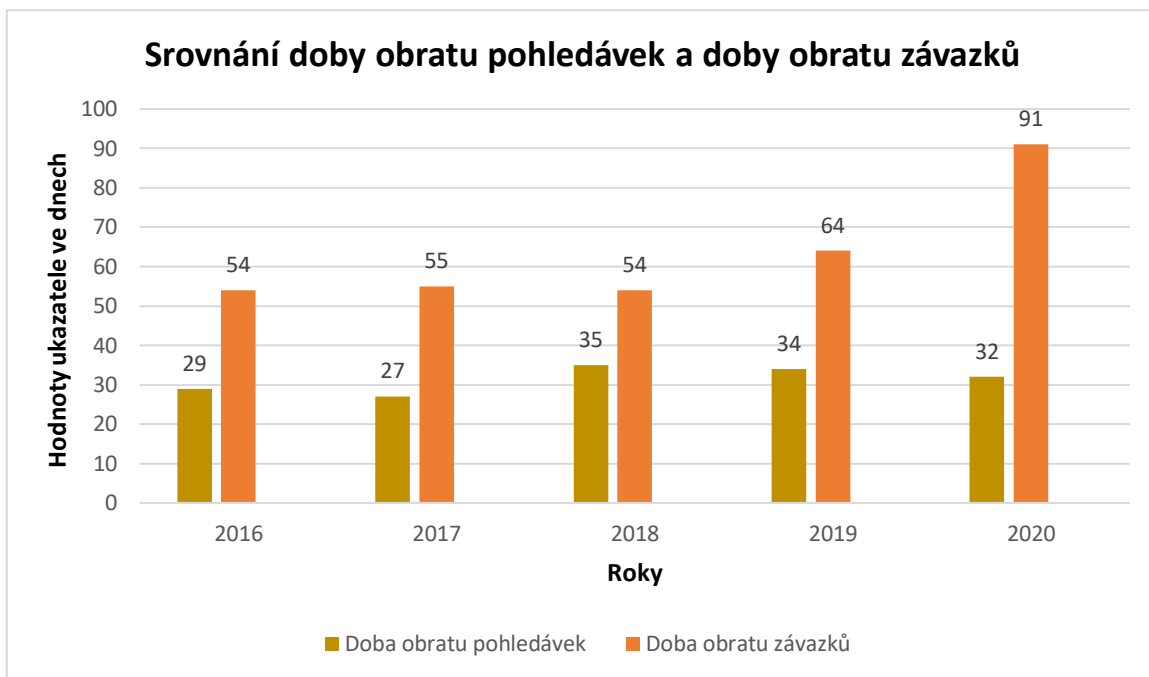
Doba obratu závazků

Tabulka 25: Výsledné hodnoty doby obratu závazků ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Položka (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Kr. závazky	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
Tržby	154 073	158 465	156 645	157 383	120 750
Doba obratu závazků	54	55	54	64	91

Doba obratu závazků měří dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Hodnoty se pohybují od 54 do 91 dnů. Nejlepších hodnot firma dosáhla v roce 2016. V dalších letech doba obratu závazků roste z důvodu rostoucích krátkodobých závazků.

Z vypočtených výsledků je zřejmé, že společnost HEDVA, a.s. nejdříve přijímá své pohledávky a až poté hradí své závazky.



Graf 6: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků za období 2016-2020 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele cash flow

Níže uvedené tabulka zobrazuje hodnoty vybraných ukazatelů cash flow.

Tabulka 26: Ukazatele cash flow ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Cash flow (v tis. Kč)	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
CF z provozní činnosti	12 330	-1 856	-6 620	-5 678	-8 071
Čistý obrat za ÚO	157 526	160 136	159 386	159 898	125 379
Cizí kapitál	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
Vložený kapitál	74 100	74 100	74 100	74 100	74 100
Vlastní kapitál	54 452	55 955	56 077	53 079	48 120
Obratová rentabilita	0,08	-0,01	-0,04	-0,04	-0,06
Stupeň oddlužení	0,54	-0,08	-0,28	-0,21	-0,27
Finanční efektivita kapitálu	0,17	-0,03	-0,09	-0,08	-0,11
Finanční využití vlastního kapitálu	0,23	-0,03	-0,12	-0,11	-0,17

Obratová rentabilita představuje schopnost podniku vytvářet z obrátového procesu finanční přebytky, nutné pro posílení pozice podniku. V roce 2016 dosahuje hodnota jako jediná kladných hodnot. V letech 2017-2020 hodnoty poklesly až do záporných hodnot z důvodu záporného provozního cash flow.

Stupeň oddlužení se v průběhu sledovaných let opět odvíjí z hodnot provozního cash flow.

V roce 2016 byla opět vypočtena jediná kladná hodnota a to 54 %. V dalších letech jsou hodnoty záporné. Společnost se ani jednou nepřiblížila doporučené hodnotě, která se nachází v rozmezí 20–30 %.

Finanční efektivita kapitálu rozšiřuje obrátovou rentabilitu o podíl obrátu s vloženým kapitálem, proto by měly výsledné hodnoty vyjít vyšší než obrátová rentabilita. Toto kritérium však společnost splňuje pouze v roce 2016, kdy je hodnota 0,17.

Finanční využití vlastního kapitálu hodnotí vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. Základní hodnotou je opět provozní cash flow, což je důvodem jediné kladné hodnoty v roce 2016. V následujících letech vychází hodnoty opět záporné.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů má za úkol posoudit finanční situaci podniku. Soustavy ukazatelů tedy posuzují, zda je podnik finančně zdravý nebo mu hrozí bankrot. Pro analýzu bude použit z bankrotních modelů Altmanův model a Index IN05. Z bonitních modelů poté Kralickův Quicktest.

Altmanův model

Altmanův model neboli skóre Z je nejznámější bankrotní model. Na základě statické analýzy umožňuje předpovídat prosperující nebo problémový podnik.

Tabulka 27: Výsledné hodnoty Altmanova modelu ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,70	0,70	0,70	0,66	0,61
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	0,05	0,03	0,007	-0,03	-0,06
X4	2,38	2,35	2,40	1,93	1,60
X5	1,99	1,99	1,97	1,95	1,54
Výsledná hodnota	3,65	3,58	3,49	3,14	2,46

Společnost se v letech 2016-2019 nachází ve velmi příznivé situaci, kdy nehrozí bankrot. V roce 2020 výsledná hodnota poklesla na hodnotu, kdy se podnik nachází v šedé zóně s hodnotou 2,46 a nelze určit finanční situaci.

$$X1_{2016} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} = \frac{54261}{77367} = 0,70$$

Výpočet 1: Ukazatel X1 v roce 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

$$X2_{2016} = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} = \frac{0}{77367} = 0,00$$

Výpočet 2: Ukazatel X2 v roce 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

$$X3_{2016} = \frac{EBIT}{aktiva} = \frac{4140}{77367} = 0,05$$

Výpočet 3: Ukazatel X3 v roce 2016
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

$$X4_{2016} = \frac{vlastní\ kapitál}{cizí\ zdroje} = \frac{54452}{22915} = 2,38$$

Výpočet 4: Ukazatel X4 v roce 2016
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

$$X5_{2016} = \frac{tržby}{aktiva} = \frac{154073}{77367} = 1,99$$

Výpočet 5: Ukazatel X5 v roce 2016
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Index IN05

Níže uvedená tabulka obsahuje hodnoty ukazatele Index IN05 za sledované období 2016-2020. U ukazatele B je horní hranice omezena 9,00, aby nedocházelo ke zkreslení výsledků příliš vysokými čísly.

Tabulka 28: Výsledné hodnoty Indexu IN05 ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
A	3,38	3,35	3,41	2,93	2,61
B	*9,00	*9,00	8,38	*-9,00	*-9,00
C	0,05	0,03	0,007	-0,03	-0,06
D	1,99	1,99	1,97	1,98	1,54
E	3,37	3,34	3,40	2,92	2,60
Výsledná hodnota	1,72	1,63	1,53	0,58	0,30

V roce 2016 a 2017 společnost dosahovala nejlepších hodnot, kdy jsou výsledné hodnoty vyšší než 1,6. Podnik byl v těchto letech finančně zdravý a nehrozil mu žádný bankrot.

V roce 2018 se hodnota ukazatele pohybuje v šedé zóně (IN 0,9 > 1,6). V letech 2019 a 2020 je rapidní pokles způsoben zápornou hodnotou EBT. Podnik je proto velmi ohrožen bankrotem.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest na základě čtyř rovnic hodnotí finanční situaci podniku. Kdy první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy.

Tabulka 29: Kralickův Quicktest ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

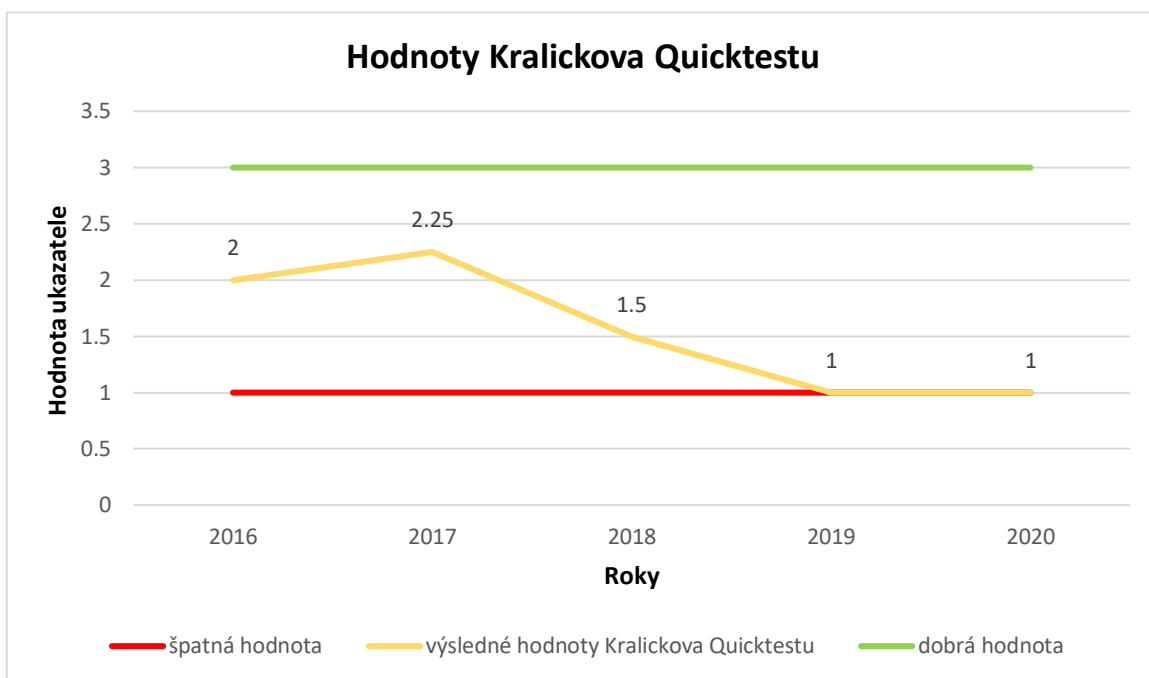
	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,70	0,70	0,70	0,66	0,61
R2	10,26	16,23	-10,41	-9,65	-5,31
R3	0,05	0,03	0,007	-0,03	-0,06
R4	0,03	0,02	0,005	-0,02	-0,05

Následující tabulka zobrazuje výsledky jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu.

Tabulka 30: Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
R1	4	4	4	4	4
R2	2	3	0	0	0
R3	1	1	1	0	0
R4	1	1	1	0	0
Výsledná hodnota	2,00	2,25	1,5	1,00	1,00

Dle výsledných hodnot vyplývá, že se společnost ve sledovaném období nachází v tzv. šedé zóně. Kdy se výsledné hodnoty pohybovaly v rozmezí 1-3. To znamená, že firma nemá finanční potíže, ani se nejedná o bonitní společnost. V letech 2019 a 2020 se hodnoty pohybovaly na hranici šedé zóny, z důvodu záporného provozního cash flow, kdy nižší hodnota by znamenala, že má společnost problémy s finančním hospodařením.



Graf 7: Hodnoty Kralickova Quicktestu (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3. SHRUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Z hlediska struktury majetku jednoznačně převládají oběžná aktiva, která tvoří necelých 100 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které tvoří okolo 80 %, což jsou hodnoty okolo 60 mil. Za rok. Celková aktiva mají ve sledovaném období kolísavou tendenci. V roce 2019 nastal výkyv, kdy došlo k jejich zvýšení o 908 tis. Kč (1,14 %) oproti roku 2018. Oběžná aktiva v období 2016-2018 klesají. V roce 2019 nastal mírný nárůst o 0,99 %, následně se opět hodnota snížila. V roce 2017 mělo největší vliv na zvýšení oběžných aktiv zvýšení zásob o 4 733 tis. Kč (7,59 %). V roce 2019 celková aktiva vzrostly celková aktiva o 908 tis. Kč. Nárůst stálých aktiv bylo nejvíce ovlivněno nárůstem peněžních prostředků o 3 479 tis. Kč (338,75 %).

Ve všech sledovaných letech má největší podíl na celkových pasivech Vlastní kapitál. V roce 2016-2018 je to okolo 70 %. V roce 2019 66 % a v roce 2020 63 %. Největší podíl na tom má poté základní kapitál, který tvoří okolo 92 %. Celková aktiva mají ve sledovaném období kolísavou tendenci, což je způsobeno kolísavými hodnotami vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Největší nárůst na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb byl v letech 2016–2017, kdy nastal nárůst o 4 392 tis. Kč (2,85 %). Naopak největší pokles nastal v letech 2019-2020, kdy hodnoty klesly o 36 633 tis. Kč (23,28 %). Výsledek hospodaření byl ve všech sledovaných letech záporný. Největšího poklesu však dosáhl v roce 2019, kdy se hodnoty změnilo o 3 120 tis. Kč.

Čistý pracovní kapitál ve letech 2016-2018 roste, kdy se výsledné hodnoty pohybují v rozmezí 54 261 tis. Kč až 56 113 tis. Kč. Růst je způsoben dostatečným množstvím oběžných aktiv k úhradě krátkodobých závazků. V letech 2019 a 2020 došlo k mírnému poklesu hodnot, který byl zapříčiněn nárůstem krátkodobých závazků.

Hodnoty čistých pohotových prostředků jsou v celém sledovaném období záporné, z důvodu nižších hodnot peněžních prostředků a vyšších hodnot krátkodobých závazků. Hodnoty se pohybují v rozmezí -20 509 tis. Kč až -27 110 tis. Kč.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond má stejně jako čisté pohotové prostředky záporné hodnoty, které nám ukazují, že společnost nemá dostatek oběžných aktiv na uhrazení svých závazků. Výsledné hodnoty mají kolísavou tendenci. Nejnižší hodnoty

bylo dosaženo v roce 2020, kdy výsledná hodnota byla 16 446 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, kdy výsledná hodnota byla 7 087 tis. Kč.

Hodnoty Běžné likvidity se pohybují v celém období nad hranicí doporučených hodnot, což značí neefektivní hospodaření společnosti. V letech 2016-2018 se hodnoty pohybují nad hranicí 3. V roce 2019 hodnota mírně klesla na 2,92. Společnost se nejvíce přiblížila doporučené hodnotě v roce 2020, kdy hodnota běžné likvidity byla 2,6. Ani u Pohotové likvidity společnost nemá hodnoty v rozmezí doporučených hodnot. Všechny výsledky se pohybují pod hodnotou 1, což značí prvotní platební neschopnost podniku. I v případě Okamžité likvidity společnost nedosahuje doporučených hodnot. Výsledné hodnoty se vždy pohybují níže. Nesplnění doporučených hodnot značí, že podnik není schopen hradit své okamžitě splatné závazky.

Ukazatele rentability vlastního kapitálu, celkového kapitálu, celkového investovaného kapitálu a tržeb mají vždy klesající tendenci z důvodu klesajícího výsledku hospodaření před zdaněním.

Celková zadluženost by neměla překročit 30 až 60 %, a výsledné hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by se měly rovnat 100 %. Obě tyto podmínky společnost splňuje. V roce 2020 byla hodnota celkové zadluženosti nejvyšší (38,3 %), což značí nejvyšší financování majetku cizím zdroji. Nejmenší procento financování nastalo v roce 2018, kdy bylo financováno 29,3 % majetku.

Pro výpočet Úrokového krytí byl použit provozní výsledek hospodaření (EBT). Ve sledovaném období mají hodnoty klesající tendenci. V roce 2016 byla hodnota EBT nejvyšší 4 140 tis. Kč a zároveň nákladové úroky nejnižší 37 tis. Kč, proto výsledná hodnota úrokového krytí byla 111,86. V roce 2019 a 2020 byly výsledné hodnoty záporné z důvodu záporných hodnot provozního výsledku hospodaření. V roce 2020 byla výsledná hodnota nejmenší (-79,04).

Obrat celkových aktiv je v celém sledovaném období vyšší, než je minimální doporučená hodnota 1, což značí příznivé hodnoty pro podnik. Obrat stálých aktiv má pouze jedinou hodnotu, a to v roce 2016, kdy hodnota dosáhla 8 577,83, z důvodu velmi malého množství dlouhodobého majetku. Společnost HEDVA, a.s. si veškerý svůj majetek pronajímá od společnosti HEDVA PRIMA, a.s. Doba obratu zásob dosahuje poměrně vysokých hodnot, v průměru okolo 155 dnů, což znamená, že jsou zásoby dlouho

uskladněny v podniku, než se spotřebují nebo prodají. Doba obratu pohledávek má naopak velmi příznivé hodnoty, kdy se výsledné hodnoty pohybují okolo 30 dnů. Doba obratu závazků má také příznivé hodnoty, v průměru okolo 60 dnů.

Ve všech případech ukazatelů cash flow (Obratová rentabilita, Stupeň oddlužení, Finanční efektivita kapitálu, Finanční využití vlastního kapitálu) dosahují kladných hodnot pouze v roce 2016, kdy cash flow z provozní činnosti dosahuje hodnoty 12 330 tis. Kč. Ve zbylých letech dosahují hodnoty pouze záporných hodnot.

Na základě výsledných hodnot Kralickova Quicktestu lze říci, že se podnik v celém sledovaném období nachází v tzv. „šedé zóně“. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 1 do 3. Nejnižších hodnot společnost dosáhla v letech 2019 a 2020, kdy jsou výsledné hodnoty 1. Dle výsledků Altmanova modelu se společnost nachází v letech 2016 až 2019 ve velmi příznivé situaci. V roce 2020 hodnota poklesla na 2,46, kdy se podnik nachází v šedé zóně. Výsledky Indexu IN05 ukazují, že společnost se v letech 2016 a 2017 nachází ve velmi dobré situaci, kdy výsledné hodnoty převyšují 1,6. V roce 2018 se hodnota ukazatele (1,53) pohybuje v šedé zóně. V letech 2019 a 2020 se hodnoty dostaly pod hranici 0,9 a podnik je velmi ohrožen bankrotem.

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na představení návrhů pro zlepšení ekonomické situace společnosti HEDVA, a.s., která vyplývá z provedených analýz. Zaměřeno zde bude především na ukazatele vykazující nejkritičtější hodnoty, které byly ve sledovaných obdobích zjištěny.

Snížení stavu zásob

Dle ukazatele pohotové likvidity bylo zjištěno, že má společnost velké množství prostředku uloženo v zásobách. Podle ukazatele doby obratu zásob se zásoby v podniku zdržují v průměru 155 dní.

Na skladech společnosti se vyskytují i zásoby, které nepřinášejí žádnou obrátkovost. Tyto zásoby, ale nejsou určeny přímo k likvidaci. Jedná se o reklamované výrobky od zákazníků, které byly vráceny z důvodu nějaké vady, například jde o vadu útku, zvolení špatného odstínu barvy, hodně tkalcovských chyb atd. Výrobky jsou proto zařazeny do zásob II. jakosti a jsou zákazníkům prodávány se slevou.

Mým návrhem je se pokusit o co největší snížení zásob pomocí odprodeje za levnější cenu nebo najít odběratele pro nestandardní materiál, pro které by byl vyhovující. Standardní materiál má předpis 78/36/400 a nestandardní 78/36/200 (příze má menší pevnost). Navrhuji odprodat příze, které jsou na skladě delší dobu a nesplňují hodnoty pro daný výrobek. Najít odběratele, který by ležákovou přízi odkoupil se slevou např. 20-50 %. Podniku by se tím uvolnily peníze vázané v zásobách, které mohou být využity k úhradě závazků nebo investicím do podniku. Snížení zásob by také vedlo k poklesu nákladů na jejich skladování (mzdové, energie).

Nákup nového stroje

Podnik disponuje poměrně velkým množstvím strojního zařízení, které je ale z velké části technicky opotřebované. Proto bych zvážila restrukturalizaci a optimalizaci majetku podniku. Důležitým krokem je se zaměřit na koupi moderních výrobních zařízení, které budou pracovat efektivněji a budou mít nižší spotřebu energie. Mým návrhem je, aby společnost provedla inventarizaci zařízení a rozhodly, které stroje mají opravit a které se mají vyřadit s následným odprodejem.

V oblasti zadluženosti se podnik vyskytuje pod hranicí oborového průměru, proto by další možnosti pro zlepšení kvality strojního zařízení mohl být bankovní úvěr nebo pořízení pomocí leasingu.

Pronájem

Společnost HEDVA, a.s. si pronajímá budovu tkalcovny od HEDVY PRIMY, a.s. Přestěhováním tkalcovny do budovy barevny by společnost nemusela platit nájem, který činí 2 104 224 za rok a také by se podnik zbavil nákladů spojených s jejím provozem.

Snížení pohledávek

Podnik má v pohledávkách z obchodních vztahů vázané vysoké finanční prostředky, které neumožňují hradit jeho závazky. Efektivní řízení pohledávek snižuje jejich celkový objem. Tohoto podnik může dosáhnout pomocí využívání informací o odběratelích a sledování jeho vývoje po celou dobu trvání obchodu, zvolení vhodných platebních podmínek, mít kvalitně připravené smlouvy, motivovat odběratele k úhradě závazků.

Faktoring

Je obvykle definován jako úplatné postoupení krátkodobých pohledávek, které nejsou zajištěny, snížených o diskont. Kde diskont je inkasovaný poplatek faktoringovou společností za poskytnutí služby. Předmětem faktoringu mohou být pouze pohledávky z obchodních vztahů s dobou splatnosti zpravidla kratší než 180 dnů. Existují dvě formy faktoringu, a to bezregresní faktoring a regresní faktoring. U bezregresního faktoringu faktor přebírá riziko nezaplacení pohledávky. U regresivního faktoringu faktor prověřuje bonitu odběratele, ale nepřebírá rizika insolvence nebo platební nevěle.

Faktoring se uzavírá mezi faktorem a prodávajícím na základě faktoringové smlouvy. Za odkoupené pohledávky faktoringová společnost zaplatí 70-90% hodnoty pohledávky, zbytek obdrží postupitel pohledávky po odečtení diskontu. (22, s. 91-93)

Společnost by mohla odprodat část svých pohledávek faktoringové společnosti a finanční prostředky použít na splacení závazků. Tím by se zlepšili výsledné hodnoty ukazatele likvidity.

Tabulka 31: Modelový příklad faktoringu (Zdroj: Vlastní zpracování dle Faktoring Česká spořitelna, a.s.)

Výše pohledávky	15 300 tis. Kč
Doba splatnosti	30 dnů
Faktoringový poplatek	0,35 %
Úrok z profinancování	1M PRIBOR+ 2,0 % p.a. = 2,60 % p.a.
Výše zálohové platby	90 %

Tabulka 32: Výpočet modelového příkladu faktoringu (Zdroj: Vlastní zpracování dle Faktoring Česká spořitelna, a.s.)

1.den	Dodavatel vystaví fakturu a kopii s dodacím listem zašle faktoringové společnosti
2.den	Faktoringová společnost vyplatí dodavateli zálohu ve výši $15\,300\,000,- \times 90\% = 13\,770\,000$ Kč
31.den	Faktoringová společnost propočte faktoringový poplatek $15\,300\,000,- \times 0,0035\% = 53\,550$ Kč Úrok z profinancování: $1\,377\,000,- \times 30/365 \times 0,026\% = 2\,943$ Kč

Faktoringová společnost fakturuje klientovi náklady z faktoringu, které činí $53\,550$ Kč + $2\,943 = 56\,493$ Kč

Export

Společnost HEDVA, a.s. vyváží do zahraničí více než 50 % svých výrobků. Je tedy důležité sledovat neustálý vývoj měnového kurzu. U nepříznivého ekonomického vývoje může dojít ke snížení výnosnosti.

V roce 2018 byl podíl celkového vývozu na tržbách 53 %.

83 021 tis. CZK je export v EUR

Tabulka 33: Vývoj měnového kurzu za sledované období

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 20)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Kurz CZK/EUR	27,04	26,29	25,68	25,66	26,50

Společnost vyvezla výrobky za 83 021 tis. Kč při průměrném kurzu 25,68 CZK/EUR (tj. 3 233 tis. EUR). Při kurzu v roce 2017 by společnost za stejný objem inkasovala 87 417 tis. Kč. Změna kurzu tak činí rozdíl 4 396 tis. Kč.

Mým návrhem je, aby si společnost v okamžiku přijímání zakázky a domlouvání doby splatnosti koupila pevný (fixní) kurz např. na 14 dní. Pevný měnový kurz značí pevně stanovený měnový kurz vůči jiné měně.

Fúze

Posledním mým návrhem je fúze, kterou lze rozlišit na dvě varianty.

1. Fúze spojením se založením nové společnosti. Majetek bývalé společnosti A a B přechází na nově založenou společnost C. Vlastníci akcii si vyměňují jejich staré akcie za nové akcie společnosti C.
2. Fúze splynutím. Majetek společnosti A přechází na již existující společnost B. Akcionáři společnosti A vyměňují akcie A za akcie B.

Společnost HEDVA, a.s. by fúzí zvýšila svůj podíl na trhu, snížila provozní náklady a měla by možnost se rozšířit do nových geografických oblastí.

5. ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo hodnocení finanční situace společnosti HEDVA, a.s. na základě metod finanční analýzy. Finanční analýza byla provedena za sledované období 2016-2020.

V teoretické části jsem na základě teoretických poznatků s využitím odborné literatury vysvětlila teoretická východiska práce. Jednalo se o vysvětlení metod, které byly následně využity v analytické části. Kde hlavními ukazateli jsou např. rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele a soustavy ukazatelů.

V analytické části byly provedeny výpočty pomocí metod finanční analýza, které byly popsány v teoretické části. Nejprve byla představena samotná společnost a následně pomocí výpočtů jednotlivých ukazatelů finanční analýzy zjištěn její současný stav.

Na základě výsledků z analytické části byly předloženy návrhy na zlepšení současné situace.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
2. KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-738-0174-8.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
5. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
6. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
7. KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. Praha: C.H. Beck, 1999. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-227-6.
8. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
9. ČERNÁ, Alena. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997, 293 s.: il., tab.
10. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací. Praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 978-80-2476-119-0
11. NOVÁKOVÁ, Monika. *Finanční analýza a plánování (cvičení)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta Podnikatelská, 2017.
12. LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady]*

- koncepte podnikového účetního systému*]. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
13. BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování (přednáška)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta Podnikatelská, 2021.
 14. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd.* Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
 15. SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. 2. upr. vyd.* Praha: Profess, 1997. ISBN 80-85235-40-4.
 16. BLAHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
 17. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd.* Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
 18. O společnosti. HEDVA, a.s.: Tradice a kvalita [online], 2022 [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <http://www.hedva.cz/>
 19. Sbírka listin HEDVA, a.s., Justice.cz [online], Praha: Justice.cz, 2019 [cit. 2019-01-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=140263>
 20. HDP ČR. KURZY.CZ [online]. Praha: KURZY.CZ [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
 21. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analytickematerialy-a-statistiky/analytickematerialy/>
 22. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.
 23. Produkty: Tuzemský faktoring. Faktoring Česká spořitelna [online]. Praha: Faktoring Česká spořitelna, 2022 [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://www.factoringscs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s.–akciová společnost

apod.-a podobně

atd.–a tak dále

BÚO–běžné účetní období

ČPK–čistý pracovní kapitál

ČPP–čisté pohotové prostředky

ČPM–čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

DHM–dlouhodobý hmotný majetek

DNM–dlouhodobý nehmotný majetek

EAT–zisk po zdanění

EBIT–zisk před zdaněním a úroky

EBT–zisk před zdaněním

EU–Evropská unie

Kč–korun českých

např.–například

OA–oběžná aktiva

Resp.–respektive

ROA–rentabilita celkových vložených aktiv

ROE–rentabilita vlastního kapitálu

ROCE–celkový investovaný kapitál

ROS–rentabilita tržeb

s.–strana

s.r.o.–společnost s ručením omezeným

tis. –tisíc

tzv.-takzvaně

ÚO-účetní období

VH-výsledek hospodaření

VZZ-výkaz zisku a ztráty

X_{t+1} -hodnota běžného období

X_t -hodnota předchozího období

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Schéma přímé metody	14
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál.....	17
Obrázek 3: Organizační schéma společnosti Hedva a.s.	33

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Absolutní změna.....	15
Rovnice 2: Relativní změna.....	15
Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu.....	16
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál dle investorského přístupu.....	16
Rovnice 6: Čisté pohotové prostředky.....	17
Rovnice 7: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	17
Rovnice 8: Běžná likvidita.....	19
Rovnice 9: Pohotová likvidita.....	20
Rovnice 10: Okamžitá likvidita.....	20
Rovnice 11: Rentabilita vlastního kapitálu.....	20
Rovnice 12: Rentabilita celkového kapitálu.....	21
Rovnice 13: Rentabilita celkového investovaného kapitálu.....	21
Rovnice 14: Rentabilita tržeb.....	21
Rovnice 15: Celková zadluženost.....	22
Rovnice 16: Koeficient samofinancování.....	22
Rovnice 17: Ukazatel úrokového krytí.....	23
Rovnice 18: Obrat celkových aktiv.....	23
Rovnice 19: Obrat dlouhodobého majetku.....	23
Rovnice 20: Obrat zásob.....	24
Rovnice 21: Doba obratu zásob.....	24
Rovnice 22: Doba obratu pohledávek.....	24
Rovnice 23: Doba obratu závazků.....	25
Rovnice 24: Obratová rentabilita.....	25
Rovnice 25: Stupeň oddlužení.....	25
Rovnice 26: Finanční efektivita kapitálu.....	26
Rovnice 27: Finanční využití vlastního kapitálu.....	26
Rovnice 28: Altmanův model.....	27
Rovnice 29: Výpočet X1 Altmanova modelu.....	27
Rovnice 30: Výpočet X2 Altmanova modelu.....	27
Rovnice 31: Výpočet X3 Altmanova modelu.....	27
Rovnice 32: Výpočet X4 Altmanova modelu.....	27
Rovnice 33: Výpočet X5 Altmanova modelu.....	27
Rovnice 34: Index IN05.....	28
Rovnice 35: Výpočet R1 pro Kralickův Quicktest.....	29
Rovnice 36: Výpočet R2 pro Kralickův Quicktest.....	29
Rovnice 37: Výpočet R3 pro Kralickův Quicktest.....	29
Rovnice 38: Výpočet R4 pro Kralickův Quicktest.....	29

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	29
Tabulka 2: Základní charakteristika podniku	31
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	35
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	36
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	38
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	39
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	41
Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál ve sledovaném období.....	43
Tabulka 9: Čisté pohotové prostředky ve sledovaném období	43
Tabulka 10: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond ve sledovaném období	44
Tabulka 11: Výsledky běžné likvidity ve sledovaném období.....	44
Tabulka 12: Výsledky pohotové likvidity ve sledovaném období.....	45
Tabulka 13: Výsledky okamžité likvidity ve sledovaném období.....	45
Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu ROE ve sledovaném období.....	46
Tabulka 15: Rentabilita celkového kapitálu ROA ve sledovaném období.....	47
Tabulka 16: Rentabilita ROCE ve sledovaném období.....	47
Tabulka 17: Rentabilita tržeb ROS ve sledovaném období.....	48
Tabulka 18: Výsledky ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období	49
Tabulka 19: Výsledky úrokového krytí ve sledovaném období	50
Tabulka 20: Výsledky obratu celkových aktiv ve sledovaném období.....	51
Tabulka 21: Výsledky obratu stálých aktiv ve sledovaném období.....	51
Tabulka 22: Výsledky hodnot obratu zásob ve sledovaném období.....	52
Tabulka 23: Výsledné hodnoty doby obratu zásob ve sledovaném období	52
Tabulka 24: Výsledné hodnoty doby obratu pohledávek ve sledovaném období	53
Tabulka 25: Výsledné hodnoty doby obratu závazků ve sledovaném období.....	53
Tabulka 26: Ukazatele cash flow ve sledovaném období.....	55
Tabulka 27: Výsledné hodnoty Altmanova modelu ve sledovaném období	56
Tabulka 28: Výsledné hodnoty Indexu IN05 ve sledovaném období	57
Tabulka 29: Kralickův Quicktest ve sledovaném období.....	58
Tabulka 30: Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu ve sledovaném období.....	58
Tabulka 32: Modelový příklad faktoringu.....	65
Tabulka 33: Výpočet modelového příkladu faktoringu	65
Tabulka 34: Vývoj měnového kurzu za sledované období.....	65

SEZNAM VÝPOČTŮ

Výpočet 21: Ukazatel X1 v roce 2016	56
Výpočet 22: Ukazatel X2 v roce 2016	56
Výpočet 23: Ukazatel X3 v roce 2016	57
Výpočet 24: Ukazatel X4 v roce 2016	57
Výpočet 25: Ukazatel X5 v roce 2016	57

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vertikální analýza aktiv za období 2016-2020	37
Graf 2: Vertikální analýza pasiv za období 2016-2020.....	40
Graf 3: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2016-2020.....	46
Graf 4: Výsledné hodnoty ukazatele rentability	48
Graf 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti v průběhu sledovaných let.....	50
Graf 6: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků za období 2016-2020.....	54
Graf 8: Hodnoty Kralickova Quicktestu.....	59

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti HEDVA, a.s. za období 2016-2020.....	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti HEDVA, a.s. za období 2016-2020.....	V

Příloha 1: Rozvaha společnosti HEDVA, a.s. za období 2016-2020
(Zdroj: Vlastní zpracování dle19)

AKTIVA		V tis. Kč				
		2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	77 367	79 764	79 613	80 521	78 447
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	18	0	0	0	0
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	18	0	0	0	0
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B. I. 2.	Ocenitelná práva	18	0	0	0	0
B. I. 2. 1.	Software	18	0	0	0	0
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B. I. 3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 1.	Pozemky a stavby	0	0	0	0	0
B. II. 1. 1.	Pozemky	0	0	0	0	0
B. II. 1. 2.	Stavby	0	0	0	0	0
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	0	0	0	0	0
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 4. 1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B. II. 4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B. III. 3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B. III. 6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 7. 1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 7. 2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva	77 176	79 597	79 463	80 255	78 297
C. I.	Zásoby	62 340	67 073	63 200	60 901	64 684
C. I. 1.	Materiál	16 599	20 063	15 264	16 149	15 319
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	21 432	20 533	21 049	17 890	18 607
C. I. 3.	Výrobky a zboží	23 629	26 132	26 725	26 827	30 588
C. I. 3. 1.	Výrobky	23 629	26 132	26 725	26 827	30 588
C. I. 3. 2.	Zboží	0	0	0	0	0
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	680	345	162	35	170
C. II.	Pohledávky	12 430	11 727	15 236	14 848	10 664
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C. II. 1. 2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. II. 1. 3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C. ii. 2.	Krátkodobé pohledávky	12 430	11 727	15 236	14 848	10 664
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10 884	10 410	13 904	13 542	9 543
C. II. 2. 2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. II. 2. 3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4.	Odložená daňová pohledávka	1 546	1 317	1 332	1 306	1 121
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 3.	Stát – daňové pohledávky	152	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 117	972	863	1 292	1 118
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	277	345	458	11	0
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	0	0	11	3	3
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	2 406	797	1 027	4 506	2 949
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	64	112	186	80	197
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	2 342	685	841	4 426	2 752
D.	D. Časové rozlišení aktiv	173	167	150	266	150
D. 1.	D.1. Náklady příštích období	173	167	150	266	150
D. 2.	D.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D. 3.	D.3. Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

PASIVA		V tis. Kč				
		2016	2017	2018	2019	2020
	Pasiva celkem	77 367	79 764	79 613	80 521	78 447
A.	Vlastní kapitál	54 452	55 955	56 077	53 079	48 120
A.I.	Základní kapitál	74 100	74 100	74 100	74 100	74 100
A.I. 1.	Základní kapitál	74 100	74 100	74 100	74 100	74 100
A. I. 2.	Vlastní podíly	0	0	0	0	0
A.I. 3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II. 1.	Ážio	0	0	0	0	0
A. II. 2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. II. 2. 1.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. II. 2. 3.	Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0	0
A. II. 2. 4.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	642	642	642	642	642
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	640	640	640	640	640
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	2	2	2	2	2
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-23 317	-20 289	-18 787	-18 665	-21 663
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-23 317	-20 289	-18 787	-18 665	-21 663
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 027	1 502	122	-2 998	-4 949
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
B.+ C.	Cizí zdroje	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	C. Závazky	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
C.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C. I. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C. I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0

C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C. I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C. I. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. I. 7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
C. I. 9.	Závazky – ostatní	0	0	0	0	0
C. I. 9. 1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C. I. 9. 2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	22 915	23 809	23 350	27 442	30 059
C. II. 1.	Krátkodobé dluhopisy	0	0	0	0	0
C. II. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C. II. 1. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	2 582	3 913	2 970	3 741	3 477
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	48	124	62	44
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	13 736	14 767	15 087	17 687	21 300
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C. II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	849	849	849	849	849
C. II. 7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. II. 8.	Závazky – ostatní	5 748	4 232	4 320	5 103	4 389
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C. II. 8. 2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	2 056	1 625	1 763	1 880	1 659
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	893	858	923	1 003	933
C. II. 8. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	240	309	453	283	519
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	2 559	1 440	1 181	1 937	1 278
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	186	0	268
D.1.	Výdaje příštích období	0	0	186	0	268
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti HEDVA, a.s. za období 2016-2020
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT		V tis. Kč				
		2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodej výrobků a služeb	154 073	158 465	156 645	157 383	120 750
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	113 202	118 928	115 647	114 803	94 309
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	88 498	91 361	91 122	90 372	74 430
A. 3.	Služby	24 704	27 567	24 525	24 431	19 879
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 406	-1 353	-1 085	2 740	-4 678
C.	Aktivace	-68	-33	-23	-38	-46
D.	Osobní náklady	34 659	35 893	39 252	38 654	35 184
D. 1.	Mzdové náklady	26 198	26 893	29 395	28 941	26 473
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	8 461	9 000	9 857	9 713	8 711
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 349	8 873	9 723	9 572	8 623
D. 2. 2.	Ostatní náklady	112	127	134	141	88
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-1 028	-84	-2 266	620	-151
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	37	18	0	0	0
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	37	18	0	0	0
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočesné	0	0	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	-676	-513	-345	249	200
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	-389	411	-1 921	371	-351
III.	Ostatní provozní výnosy	2 893	1 056	2 253	2 140	3 480
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	328	907	998	1 390	1 180
III. 3.	Jiné provozní výnosy	2 565	149	1 255	750	2 300
F.	Ostatní provozní náklady	3 655	4 150	6 811	5 248	4 038
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	358	1 032	1 013	1 441	1 175
F. 3.	Daně a poplatky	35	48	17	13	12
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F. 5.	Jiné provozní náklady	3 262	3 070	5 781	3 794	2 851
*	Provozní výsledek hospodaření	4 140	2 020	562	-2 504	-4 426
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0

IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	37	39	67	96	56
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	37	39	67	96	56
VII.	Ostatní finanční výnosy	560	615	488	375	1 149
K.	Ostatní finanční náklady	1 636	1 094	861	773	1 626
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 113	-518	-440	-494	-533
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 027	1 502	122	-2 998	-4 959
L.	Daň z příjmů	0	0	0	0	0
L. 1.	Daň z příjmů splatná	0	0	0	0	0
L. 2.	Daň z příjmů odložená	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění	3 027	1 502	122	-2 998	-4 959
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3 027	1 502	122	-2 998	-4 959
*	Čistý obrat za účetní období	157 526	160 136	159 386	159 898	125 379