

# Finanční analýza vybraného podniku

Leona Hrubá

---

Bakalářská práce  
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2019/2020

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Leona Hrubá**  
Osobní číslo: **M190816**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **Kombinovaná**  
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

### Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I) Teoretická část

- Proveďte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy.

II) Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Proveďte finanční analýzu za pomoci ukazatelů finanční analýzy.
- Zhodnotte výsledky finanční analýzy a doporučte vhodná opatření pro budoucí finanční rozhodování společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **Tištěná/elektronická**

**Seznam doporučené literatury:**

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896s. ISBN 978-1-259-25333-1.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3., rozš.vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017, 328 s. ISBN 978-80-738-0646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

ŠPIČKA, Jindřich. Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2017, 173 s. ISBN 978-80-740-0664-7.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Přemysl Pálka, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **6. ledna 2020**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2020**

L.S.

---

**doc. Ing. David Tuček, Ph.D.**  
děkan

---

**prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**  
ředitelka ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen v případě, že uzavřu licenční smlouvu uzavřenou mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybrané firmy a zhodnotit dle ní její finanční situaci. Práce je rozdělena na dvě části, a to teoretickou a praktickou. V teoretické části je provedena rešerše zejména odborných knih na téma finanční analýzy. Jsou zde uvedeny teoretické postupy a metody finanční analýzy, rozebrány jednotlivé ukazatele a jejich význam. V praktické části je představena firma a provedeny konkrétní výpočty ukazatelů dle finančních výkazů firmy, které jsou pak porovnávány s odvětvím, kam firma spadá. V závěru je provedeno celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy a doporučení pro další rozhodování.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, zadluženost, likvidita, rozdílové ukazatele, čistý pracovní kapitál, souhrnné ukazatele

## **ABSTRACT**

The objective of this bachelor thesis is to carry out a financial analysis of the selected company. The thesis is divided into two parts, theoretical and practical. Theoretical part focuses on the research of especially specialized literature about financial analysis. There are teoretical processes and methods of financial analysis, individual indicators and their meaning are discussed there. Practical part focused on the presentation of company and specific calculation are made there according to the financial reports of the company, which are compared with sector to which the company belongs. The overall evaluation of the results of the financial analysis and recommendations for further decision-making is made at the end of the bachelor thesis.

Keywords: financial analysis, ration indicators, profitability, indebtedness, liquidity, differential indicators, net working capital, summary indicators

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Přemyslu Pálkovi, Ph. D. za ochotu a pomoc.

Také děkuji rodině za podporu během celého studia, zejména při jeho zakončování.

„Nechtěj být člověkem, který je úspěšný, ale člověkem, který za něco stojí.“ – Albert Einstein

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>11</b>
1.1 VYUŽITÍ A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
1.2 ZDROJE.....	11
1.2.1 Rozvaha.....	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	12
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow) .....	13
1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	13
1.2.5 Provázanost účetních výkazů .....	14
1.2.6 Příloha účetní závěrky.....	14
1.3 METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
<b>2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>17</b>
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	17
2.1.1 Vertikální analýza .....	17
2.1.2 Horizontální analýza .....	17
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	17
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	18
2.3.1 Rentabilita .....	18
2.3.2 Aktivita.....	19
2.3.3 Likvidita .....	20
2.3.4 Zadluženost .....	21
2.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	23
2.4.1 Altmanův model (Z-skóre).....	23
2.4.2 Index IN .....	24
2.4.3 Spider analýza .....	24
2.5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	24
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>26</b>
<b>3 CHARAKTERISRIKA PODNIKU</b> .....	<b>27</b>
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE SPOLEČNOSTI .....	27
3.2 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	27
<b>4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY</b> .....	<b>29</b>
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	30
4.1.1 Vertikální analýza rozvahy .....	31
4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	33
4.1.3 Horizontální analýza rozvahy .....	35
4.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	37
4.1.5 Vývoj cash flow .....	39

4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	40
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	40
4.3.1	Rentabilita .....	40
4.3.2	Ukazatele aktivity.....	42
4.3.3	Ukazatele likvidity .....	43
4.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	44
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	45
4.4.1	Altmanův model (Z-skóre).....	45
4.4.2	Index IN05 .....	46
4.4.3	Spider analýza .....	47
4.5	CELKOVÉ ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A DOPORUČENÍ.....	48
<b>ZÁVĚR .....</b>		<b>51</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>		<b>52</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>		<b>53</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>		<b>54</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>		<b>55</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>		<b>57</b>



## ÚVOD

I v dnešní době jsou stále podniky, které se soustředí pouze na výši zisku. Toto číslo však nepřináší podniku samo o sobě téměř žádný obraz o jeho hospodaření. Zisk (popř. ztráta) je výsledkem spousty finančních vlivů na firmu. Ne vždy totiž platí, že podnik s nejvyšším výsledkem hospodaření je ten nejproduktivnější a finančně nejstabilnější.

Finanční analýza je dle mého názoru jedním z nejdůležitějších souborů ukazatelů každé z firem. Takovouto analýzu provádí každý podnik ať už v jakékoliv podobě, jinak by se nebyl schopen orientovat v „číslích“, která vykazuje. Menší podniky si nejspíš neplatí externisty pro analýzu vykazovaných hodnot, ale i tak analýzu v nějaké podobě tvoří. I kdyby to bylo ručně psané na kousku papíru. Pro každý podnik je totiž důležité vědět jak je na tom v porovnání s konkurenčními podniky (odvětvím) a sám jako takový v průběhu času. Finanční analýza by měla být prováděna pravidelně, aby měl podnik dostatek času reagovat a provádět opatření. Pokud je totiž prováděna až jako následek finančních problémů, je častokrát pozdě a je obtížné aplikovat postupy pro obnovení finančního zdraví podniku.

Každý rok se mění zákony ohledně daní, účetnictví apod., takže není snadné sledovat a porovnávat změny finančních ukazatelů vzhledem ke změně legislativy, aby měli správnou vypovídací hodnotu. Proto větší firmy většinou volí analýzu od externistů, kde však může dojít ke zkreslení z důvodu neznalosti všech vnitřních změn, které nemusí být pouze podle výsledných hodnot zřejmé.

Toto téma jsem si vybrala, protože už od prvních brigád jsem měla přístup k některým vykazovaným hodnotám podniku a snažila jsem se analyzovat jejich vývoj a navrhnout zlepšení. Postupem času jsem se získáváním znalostí v oblasti podnikové ekonomiky a daňového systému dostávala k novým, hlubším, informacím, které jsem se snažila aplikovat. Nakonec jsem měla možnost dostat se do blízkosti firmy, kterou jsem si vybrala pro svoji práci a doufám, že některými svými poznatky přispěji k jejímu dalšímu vývoji.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

## 1.1 Využití a účel finanční analýzy

Finanční analýzu lze definovat jako rozbor dat získaných především z účetnictví podniku, jejíž výsledky používáme pro hodnocení minulosti, současnosti a předpověď budoucnosti jeho finančního chování. (Růčková, 2019, s. 9)

Podrobným seznámením se s vlastní finanční situací může firma plánovat a reagovat na ekonomické i neekonomické vlivy. Tyto poznatky pak využívá k dosažení finančních cílů což je maximalizace zisku, maximalizace cash-flow, maximalizace tržní hodnoty podniku, zajištění likvidity a celkové přežití firmy a její růst. (Kalouda, 2017, s. 19)

## 1.2 Zdroje

Zdrojem pro sestavení finanční analýzy jsou interní data obsažené v účetních závěrkách a dokumentech, výročních zprávách, pravidelných reportech apod. a také externí data, která jsou však omezená a dostupná pouze z veřejně přístupných zdrojů. Proto by měl interní analytik podat přesnější a podrobnější zprávu než externí.

Účetní závěrku tvoří především rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Účetní jednotky jsou členěny do čtyř skupin (velké, střední, malé a mikro) dle kritérií daných zákonem a od tohoto zařazení se odvíjí jejich povinnost sestavování jednotlivých výkazů a jejich rozsah.

Velké a střední účetní jednotky mají kromě již zmíněných výkazů povinnost sestavovat i výkaz cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a výroční zprávu. Malé je vykazují pouze pokud mají povinnost auditu a mikro účetní jednotky tuto povinnost nemají.

(Špička, 2017, s. 7 - 9)

Obsah jednotlivých položek výkazů je dán zákonem, proto je nutné pro jejich správnou interpretaci tento obsah znát a sledovat změny legislativy, které jej ovlivňují. Výrazná změna nastala např. v roce 2016, kdy došlo k rozřazení účetních jednotek do již zmíněných kategorií, přejmenování či dokonce zrušení některých účtů v účtové osnově pro podnikatele a naopak i ke vzniku účtů nových. (Přehled změn v účetnictví od roku 2016, © 2012)

### 1.2.1 Rozvaha

Z rozvahy získáváme informace o majetku firmy (aktiva) a zdrojích jeho krytí (pasiva) k určitému okamžiku. Může být sestavena v plném nebo zjednodušeném rozsahu.

Aktiva dále rozdělujeme na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, dle toho jak dlouho jsou v podniku využívána. Oběžná se obecně vyskytují v nezměněné formě po dobu do jednoho roku, dlouhodobá pak více než rok. Mezi oběžná aktiva řadíme především zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. K dlouhodobému majetku patří budovy, pozemky, samostatné movité věci a dlouhodobá nehmotná aktiva jako např. software.

V části aktiv jsou uváděny tři hodnoty pro běžné období (brutto, korekce, netto) a pro minulé období hodnota netto z předešlé rozvahy. Kdy brutto hodnota je vyjádřena v pořizovacích cenách majetku, korekce představují postupné snižování hodnoty (odpisy, oprávky) a netto je současná účetní hodnota majetku, tedy brutto snižená o korekce.

Pasiva jsou rozdělena na vlastní a cizí kapitál. Vlastní je tvořen nejčastěji základním kapitálem, výsledkem hospodaření a fondy, do kterých mohou být přerozděleny případné zisky minulých let. Cizí zdroje představují krátkodobé závazky (za zaměstnanci, z obchodních vztahů,...), dlouhodobé závazky (bankovní úvěry apod.) a rezervy. Hodnoty jsou uváděny za běžné a minulé období. (Knápková, 2017, s. 24 - 40)

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz podrobněji rozepisuje položku rozvahy „výsledek hospodaření běžného období“ a slouží tak k jeho výpočtu. Ve výkazu jsou do jednotlivých položek roztrženy náklady a výnosy podniku. Jejich rozdílem stanovíme výsledek hospodaření, tedy zisk nebo ztrátu podniku. Obsah položek a celková struktura výkazu je dána vyhláškou.

Položky zde jsou přehledem výsledkových operací za určitý interval. Při analýze zde může vzniknout problém, díky časovému nesouladu nákladů a výnosů oproti výdajům a příjmům. Zjednodušeně lze říci, že pokud v daném období budou vykázány vysoké náklady a podniku vznikne ztráta, nemusí to nutně znamenat špatné hospodaření. Např. se může jednat pouze o poskytnutí větší dodávky odběrateli na fakturu, která je splatná až v dalším účetním období. Je proto vhodné se při analýze zaměřit na vývoj položek v delším časovém intervalu, alespoň 3 po sobě jdoucích účetních období. (Růčková, 2019, s. 32-35)

Výsledek hospodaření lze vykazovat v různých podobách. Platí pak tento vztah:

EAT (čistý zisk) = výsledek hospodaření za účetní období

+ daň z příjmu

= EBT (zisk před zdaněním)

+ nákladové úroky

= EBIT (zisk před zdaněním a úroky)

+ odpisy

= EBITDA (zisk před zdaněním, úroky a odpisy)

(Knápková, 2017, s. 48)

### 1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

V rozvaze i výkazu zisku a ztráty jsou hodnoty vykazovány k určitému okamžiku. Praxe finančního řízení však potřebovala i přehled, jak se hotovostní (peněžní) toky mění v podniku v průběhu období. CF přesněji zobrazuje nesoulad času a obsahu u nákladů a výdajů, výnosů a příjmů. Soustředí se tedy na likviditu podniku.

Cash flow můžeme sestavit dvěma metodami, a to přímou nebo nepřímou. Přímá metoda sleduje všechny příjmy a výdaje v určitém období, které jsou přičteny/odečteny od počátečního stavu peněžních prostředků, čímž získáme stav konečný. U nepřímé metody vycházíme z vykazovaného zisku a ten upravujeme o výnosy, které nebyly příjmy a náklady, které nebyly výdaji. Touto úpravou opět získáme konečný stav peněžních prostředků.

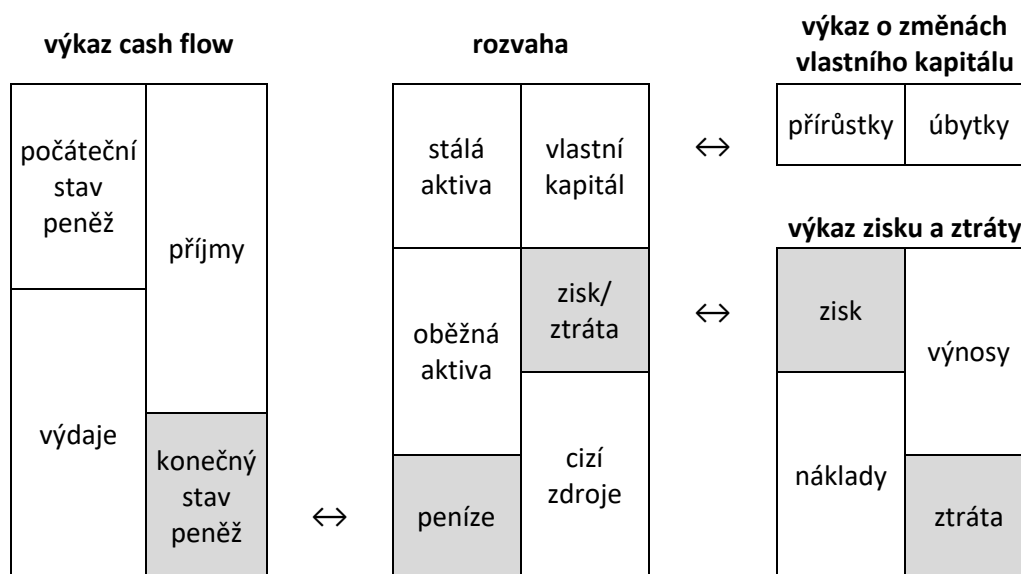
Cash flow je sledováno v kategoriích zisku z provozní činnosti, z investiční činnosti a finanční činnosti. Sečtením všech tří dostaneme celkový výsledný cash flow.

(Kalouda, 2017, s. 131-133)

### 1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

V tomto výkazu jsou zachyceny změny, které ovlivňují celkové bohatství firmy. Jako např. vklady do vlastního kapitálu nebo výplaty dividend, přesuny mezi některými fondy apod. Vysvětlují podrobněji rozdíl mezi počátečním a konečným stavem u položek vlastního kapitálu v rozvaze. (Knápková, 2017, s. 62)

### 1.2.5 Provázanost účetních výkazů



Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (Růčková, 2019, s. 41)

Jak je vidět z obrázku, hlavním výkazem je rozvaha. Ostatní výkazy rozvádí podrobněji některou z jejích položek. Výsledek hospodaření máme rozebraný ve výkazu zisku a ztráty. Peněžní prostředky ve výkazu CF. Vlastní kapitál v přehledu o změnách VK. Každý výkaz má pro různé uživatele různou váhu důležitosti. (Knápková, 2017, s. 62)

### 1.2.6 Příloha účetní závěrky

Od 1. 1. 2016 došlo u tohoto výkazu ke změně zákonem vymezených informací pro zveřejňování účetních jednotek. Nalezneme zde informace o použitých účetních zásadách a metodách. Jako je způsob oceňování majetku, průměrný přepočtený počet zaměstnanců, pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami apod. (Knápková, 2017, s. 63)

## 1.3 Metody a postupy finanční analýzy

K finančnímu hodnocení firmy využíváme matematické, statistické a ekonomické metody. Při jejich aplikaci je potřeba správnou metodu učit vzhledem k její:

- účelnosti, aby odpovídala požadovanému cíli a byla přizpůsobena konkrétní firmě a jejím potřebám.
- nákladovosti, aby čas a finanční prostředky vynaložené na provedení analýzy byly přiměřené jejímu přínosu.

- Spolehlivosti, pracovat jen s ověřenými a kvalitními vstupními daty.

Kromě vhodné metody je potřeba také zvolit prezentaci výsledků, která bude uzpůsobena zadavateli analýzy. K tomu využíváme vhodné ukazatele, kteří číselně vyjadřují různé hospodářské procesy a jejich grafické znázornění pro lepší představu.

(Růčková, 2019, s. 43-44)

Metody můžeme rozdělit jako:

- průřezové metody
  - o finanční analýza technická a fundamentální (technická se zaměřuje spíše na „tvrdá“ data pouze v rámci firmy a fundamentální bere v potaz ekonomické vlivy konkurence v daném oboru a makroekonomických souvislostí)
  - o horizontální a vertikální analýza (horizontální se zabývá změnami v čase jednotlivých ukazatelů a hodnot, a vertikální znázorňuje, jakou procentuální část tvoří jednotlivé hodnoty vzhledem k celku)
  - o finanční analýza externí a interní
- elementární metody
  - o analýza absolutních ukazatelů
  - o poměrová analýza (různé položky z účetních výkazů jsou zde dány do vzájemného poměru, díky němuž zjišťujeme rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost)
  - o soustavy ukazatelů (vybrané ukazatele poskládáme do schématu, které znázorní jejich vzájemný vliv)
- vyšší metody
  - o bankrotní modely (odhadují, zda podnik zbankrotuje či nikoliv za využití například modelu Z-skóre nebo indexu IN)
  - o bonitní modely (vypovídají, zda je podnik dobrý nebo špatný pomocí např. ukazatele EVA)

(Kalouda, 2017, s. 60-94)

Při postupu u analýzy je důležité zohlednit příjemce informací. Např. pokud slouží pouze pro interní uživatele a pro zobrazení stavu ukazatelů podniku, vycházíme kromě informací z výkazů také z informací managementu a ostatních pracovníků podniku.

Pro správné sestavení finanční analýzy je důležité zpracování všech dostupných podkladů a jejich zobrazení v účetních závěrkách podniku, tak aby měli co nejlepší vypovídací schopnost. Dále se doporučuje data porovnat s odvětvím, jelikož hodnoty ukazatelů jsou jím často ovlivněny, a s konkurencí.

Data pro odvětví lze získat z portálu ministerstva obchodu a služeb. Data konkurenčních podniků již nejsou tak lehce dostupná, popř. pouze jako povinně zveřejňované výkazy, ale ty mohou být zkreslené od reálných stavů položek společnosti.

Nejprve jsou hodnoceny výkazy samostatně a poté ve vzájemných souvislostech, jak věcných, tak časových.

(Knápková, 2017, s. 66-71)



## 2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 2.1 Absolutní ukazatele

Pomocí těchto ukazatelů hodnotíme strukturu účetních výkazů a řadíme sem vertikální a horizontální analýzu. Podle Knápkové (2017, s. 71) zde zkoumáme časový vývoj a procentuální zastoupení jednotlivých položek výkazů.

#### 2.1.1 Vertikální analýza

Zde zjišťujeme, jaké procentuální změny nastaly ve struktuře majetku, např. zda byly investována aktiva. Jednotlivé položky výkazů jsou vyjádřeny v procentech, která vyjadřují jejich podíl na zvoleném celku (základně dané jako 100%). Nejčastěji se jako základna volí u rozvahy celková hodnota aktiv/pasiv a u výkazu zisku a ztráty celková hodnota výnosů/nákladů. (Špička, 2017, s. 13-14)

#### 2.1.2 Horizontální analýza

Tato analýza se zaměřuje na vývoj jednotlivých položek v čase, o kolik procent se daná položka zvýšila či snížila. Je možné změny sledovat vždy oproti předchozímu roku, takže vidíme postupný vývoj nebo změnu vyjádříme k určitému roku z minulosti, tato možnost se volí spíše, pokud je v nějakém roce zaznamenána větší změna (např. rok předcházející fúzi). (Špička, 2017, s. 22)

### 2.2 Rozdílové ukazatele

Mezi tyto ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK) a čisté pohotové prostředky (ČPP). ČPK vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, tedy jaká část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji. ČPP je rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, což nám ukáže výši okamžité likvidity krátkodobých závazků. (Knápková, 2017, s. 86)

## 2.3 Poměrové ukazatele

Tyto ukazatele jsou výhodné pro srovnání s odvětvím a konkurencí. Vychází totiž z účetních výkazů, které jsou alespoň do jisté míry veřejně dostupné. Poměrové ukazatele dělíme do hlavních skupin rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost. (Růčková, 2019, s. 56)

### 2.3.1 Rentabilita

Rentabilitu můžeme obecně definovat jako výnosnost vloženého kapitálu. Jeho podrobnější interpretace pak záleží na potřebách podniku. Ukazatele rozdělujeme podle toho, na výnosnost které položky se zaměřujeme, např. vložený kapitál nebo tržby.

(Kalouda, 2017, s. 61)

Rentabilita tržeb (ROS)

- měříme, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových tržeb
- jako zisk se doporučuje použít jeho podobu jako EBIT kvůli srovnání s ostatními podniky

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (1)$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

- tímto zjišťujeme produkční sílu podniku

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (2)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

- zde může dojít ke zkreslení, jelikož zisk je vytvářen postupně a není k dispozici celou dobu ve vykázané výši
- ukazatel by měl být vyšší než přijaté dlouhodobé úroky

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

- výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (4)$$

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

- místo zisku lze použít cash flow, které není ovlivněno např. způsobem odepisování

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}} \quad (5)$$

(Knápková, 2017, s. 100 - 105)

### 2.3.2 Aktivita

Ukazatele aktivity znázorňují, jak společnost využívá investovaný kapitál a zjistíme z nich, jak hospodaříme s jednotlivými složkami aktiv. (Růčková, 2019, s. 70)

Doba obratu zásob

- udává počet dní, než se zásoby stanou tržbami.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 365} \quad (6)$$

Rychlost obratu zásob

- kolikrát zásoby projdou celým výrobním procesem ve sledovaném období.

$$\text{rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (7)$$

Doba obratu pohledávek

- udává, za kolik dní jsou průměrně pohledávky splaceny.
- podle Růčkové (2019, s. 70) by se tato doba neměla příliš lišit od běžné doby splatnosti faktur nastavené ve firmě.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 365} \quad (8)$$

Rychlost obratu pohledávek

- kolikrát se pohledávky přemění v peníze z tržeb.

$$\text{rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (9)$$

Doba obratu závazků

- udává, jak rychle jsou spláceny závazky.
- Růčková (2019, s. 70 - 71) píše, že by měla být delší než doba obratu pohledávek.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby} / 365} \quad (10)$$

Obrat aktiv

- kolik aktiv je potřeba k dosažení obratu.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobá aktiva}} \quad (11)$$

(Kalouda, 2017, s. 74)

### 2.3.3 Likvidita

Likvidita je v podstatě schopnost účetní položky přeměnit se zpět do podoby peněžních prostředků bez větších časových či finančních ztrát. Při nízké likviditě není podnik schopen plně využít svých příležitostí nebo např. hradit své běžné závazky, důsledek toho je však vázaný na cílovou skupinu analýzy. Podle Brealeyho (2017, s. 746) je tento ukazatel důležitý především pro věřitele (např. banky poskytující úvěr).

Je počítána jako poměr vybraných položek rozvahy (peníze, oběžná aktiva,...) a krátkodobých dluhů. Likviditu dělíme na okamžitou, pohotovou a běžnou podle toho jaké položky použijeme v čitateli vzorce.

Okamžitá likvidita

- zahrnuje pouze nejlikvidnější položky.

- její hodnota by se měla pohybovat od 0,9 do 1,1.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (12)$$

Pohotová likvidita

- poměr této likvidity by měl být 1:1 až 1,5:1.
- vyjadřuje schopnost uhradit své závazky bez nutnosti prodat zásoby.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (13)$$

Běžná likvidita

- udává schopnost splacení krátkodobých závazků, pokud by byla všechna oběžná aktiva přeměněna na hotovost.
- doporučená hodnota je 1,5 – 2,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (14)$$

(Růčková, 2019 s. 57-59)

### 2.3.4 Zadluženost

Zadluženost zkoumá poměr vlastního a cizího kapitálu. Podnik by měl udržovat určitou míru zadluženosti, jelikož cizí zdroje jsou levnější než vlastní a proto je výhodné je využívat. Je to z důvodu využití tzv. daňového štítu, tedy že úroky z cizího kapitálu lze uplatnit jako daňový náklad a tím snížit odváděnou daň z příjmu. Cenu kapitálu ovlivňují také faktory jako stupeň rizika a doba splatnosti. Vlastní kapitál je nejméně rizikový, ale za to pro podnik nejdražší.

Celková zadluženost

- doporučená hodnota je 30% - 60%.
- je nutné zohlednit celkovou zadluženost odvětví a schopnost splácet úroky.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (15)$$

### Míra zadluženosti

- tento ukazatel je důležitý hlavně pro externí uživatele a znázorňuje, do jaké míry jsou ohroženy nároky věřitelů.
- dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové, protože není potřeba mít k dispozici hned prostředky ke splacení.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

### Úrokové krytí

- pokud je tento ukazatel roven 1, můžeme vyvodit, že podnik je schopen splácet úroky věřitelům, avšak už ne státu a vlastníkům.
- doporučená hodnota je vyšší než 5.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (17)$$

### Doba splácení dluhů

- vhodné je, aby tento ukazatel v časovém trendu klesal.
- vyjadřuje, za jak dlouho podnik může z provozního cash flow splatit své dluhy.

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \quad (18)$$

### Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

- pokud je tento ukazatel vyšší než 1, znamená to, že oběžná aktiva jsou použita i ke krytí dlouhodobých aktiv.
- dlouhodobý majetek, využívaný k hlavní činnosti firmy, je dobré krýt především vlastními zdroji

$$\text{krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (19)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

- odvozeno od zlatého pravidla financování, které říká, že dlouhodobé zdroje mají kryt dlouhodobý majetek
- pokud vyjde nižší než jedna, krátkodobé zdroje kryjí i část stálého majetku a i když je tato strategie levnější, je více riziková
- pokud je ukazatel vyšší než jedna značí to, že dlouhodobé zdroje kryjí i krátkodobí majetek, což je pro podnik v přílišné výši zbytečně drahé
- ideální je tedy výsledek blízky hodnotě 1

$$\text{krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vl. kapitál} + \text{cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (20)$$

(Knápková. 2017, s. 87- 91)

## 2.4 Souhrnné ukazatele

Tyto metody se soustředí na provázanost různých ukazatelů a jsou často označovány za predikční modely. Pomáhají podniku včas předpovědět možnou nesolventnost a tím umožnit podstoupení kroků k jejímu zvrácení. Patří sem např. Altmanovi modely (Z-skóre) a Indexy IN, ekonomická přidaná hodnota (EVA) apod.

(Kalouda, 2017, s. 79)

### 2.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

Patří mezi jeden z nejvyužívanějších modelů a je založen na diskriminační analýze. Pro stanovení Z-skóre podniku jsou sečteny daní ukazatelé, kterým je přiřazena určitá váha. Tento model nebral v úvahu podniky obchodovatelné na veřejných trzích, a proto byl později upraven. (Špička, 2017, s. 124)

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

kdy  $X_1$  = pracovní kapitál / aktiva

$X_2$  = nerozdělené zisky / aktiva

$X_3$  = EBIT / aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / aktiva

Z vyšší než 2,9 znamená, že firma má dobrou finanční situaci, Z 1,2 – 2,9 značí tzv. šedou zónu, kdy podnik nemá vyhraněnou finanční situaci a Z nižší než 1,2 značí silné finanční problémy podniku. Pro určení tržní hodnoty vlastního kapitálu se doporučuje použít hodnotu 5ti násobku ročního cash flow, popř. účetní hodnotu vlastního kapitálu.

(Růčková, 2019, s. 81)

### 2.4.2 Index IN

Tento model byl zkonstruován manželi Neumaierovými, kteří zkoumali české firmy a chtěli pomocí něj určit finanční zdraví firmy. První model se zaměřoval na věřitele, proto jej později upravili do podoby, která měla vypovídající hodnotu pro vlastníky. Nakonec se jim povedlo skloubit oba modely dohromady a vytvořili Index IN05.

$$IN05 = 0,13 * (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 0,04 * (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}) + 3,97 * (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,21 * (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,09 * (\text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}))$$

Hodnota do 1,6 značí dobrou finanční situaci. Hodnota mezi 1,6 a 0,9 se nazývá „šedá zóna“ a odpovídá neurčité situaci podniku. Pod 0,9 hrozí firmě bankrot je potřeba se na tuto hodnotu dále zaměřit.

(Špička, 2017, s. 125 - 127)

### 2.4.3 Spider analýza

Jedná se o jednu z metod benchmarkingu, která v jednom grafu zobrazí základní poměrové ukazatele vzhledem k odvětví. Odvětví je zde znázorněno jako 100% a k němu jsou vztaženy ukazatele daného podniku. (Knápková, 2017, s. 121)

## 2.5 Slabé stránky finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy musíme vždy myslet na to, že některé ukazatele jsou zkresleny sezónností, mimořádnými událostmi, závislost na účetních datech apod. Účetní hodnoty by sice měli odpovídat skutečnosti, ale ne vždy zobrazují skutečnou ekonomickou situaci. Může za to zejména oceňování v historických cenách, dle české legislativy. Dále se zde promítá zvolený způsob odepisování, čerpání rezerv, apod.



Tvorba a čerpání rezerv může tvořit někdy značné odchylky ve vykazovaném výsledku hospodaření. Jejich tvorba je totiž účtována jako náklad, tudíž zisk sníží a navýší se až v některém z dalších období, kdy je rezerva čerpána.

Je třeba i myslet na to, že jsou porovnávány hodnoty různých let, tudíž na ně má vliv inflace. (Knápková, 2017, s. 139 - 140)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 CHARAKTERISRIKA PODNIKU

Firma byla založena za první republiky a původní zakladatel se jako jeden z prvních začal zabývat výrobou ortopedické obuvi. V dnešní době se firma zabývá výrobou a prodejem ortopedických, sportovních a sériových vložek do bot a ortopedických pomůcek. Dále taky výhradně zastupuje francouzskou firmu s podobným sortimentem a technologií pro jejich úpravu a zahraniční firmu nabízející vyhřívané pomůcky pro sport.

#### 3.1 Základní údaje společnosti

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Zápis do OR: 16. 11. 1999

Předmět podnikání: aplikace, výroba a opravy ortopedické obuvi

výroba a opravy sériově zhotovovaných - končetinových ortéz, měkkých bandáží

výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Analýza zaměstnanců

Tabulka 1 Počet zaměstnanců firmy v letech 2013 - 2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
průměrný počet zaměstnanců	28	31	31	30	31	32
řídící pracovníci	3	3	3	2	2	2
celkem	31	34	34	32	33	34

*Zdroj: Vlastní zpracování, dle výročních zpráv firmy*

Z tabulky 1 je patrné, že počet zaměstnanců ve firmě nevykazuje velké změny. Jedinou významnější změnou je odchod jednoho z vlastníků během roku 2016.

#### 3.2 Charakteristika odvětví

Hlavní činností firmy je výroba a prodej ortopedických pomůcek. Ta dle kategorií CZ – NACE (národní klasifikace ekonomických činností) spadá do sekce C – Zpracovatelský průmysl. Tato sekce se dále dělí na jednotlivé oddíly, skupiny a třídy.

C – Zpracovatelský průmysl

➤ 32 – Ostatní zpracovatelský průmysl

- 321 – Výroba klenotů, bižuterie a příbuzných výrobků
- 322 – Výroba hudebních nástrojů
- 323 – Výroba sportovních potřeb
- 324 – Výroba her a hraček
- 325 – Výroba lékařských a dentálních nástrojů a potřeb
- 329 – Zpracovatelský průmysl j. n.

Český statistický úřad vydává k této klasifikaci vysvětlivky, dle kterých firma spadá do skupiny 325 – Výroba lékařských a dentálních nástrojů a potřeb, která zahrnuje také výrobu ortopedických a protetických pomůcek.

Ministerstvo průmyslu a obchodu každoročně vydává zpracované finanční analýzy za jednotlivé oddíly CZ – NACE. Jelikož firma spadá do oddílu Ostatní zpracovatelský průmysl, jednotlivé skupiny si nejsou svým zaměřením podnikatelské činnosti úplně podobné. Pro srovnání však budou tyto údaje v práci použity, jelikož podrobnější nejsou veřejně dostupné.

#### 4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY

V této kapitole bude provedena finanční analýza vycházející z údajů dostupných v účetních závěrkách vybrané firmy za roky 2013 až 2018, které jsou uvedeny v příloze této práce. Pro lepší přehlednost vytvořila zkrácené výkazy s vybranými položkami, které jsou uvedeny v tabulkách č. 2 - 5.

Tabulka 2 Majetková struktura vybraného podniku v letech 2013 - 2018

v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>33994</b>	<b>37393</b>	<b>39286</b>	<b>44063</b>	<b>47831</b>	<b>58451</b>
Dlouhodobý majetek	12888	12588	13027	12138	12260	27165
Dlouhodobý nehmotný maj.	83	0	807	538	667	183
Dlouhodobý hmotný maj.	12805	12588	12220	11600	11593	26982
- pozemky a stavby	11499	11039	11000	10541	10313	24838
Oběžná aktiva	20901	24598	26084	31747	35394	31026
Zásoby	9042	11831	12949	17774	17709	13975
- materiál	2935	3887	5080	3009	4500	3293
- výrobky	2601	3536	3229	5577	3693	3143
- zboží	3506	4408	4640	9188	9460	7428
Krátkodobé pohledávky	5879	6461	5415	6587	7649	8544
Peněžní prostředky	5980	6306	7720	7386	10036	8507
Časové rozlišení aktiv	205	207	175	178	177	260

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv firmy*

Tabulka 3 Finanční struktura vybrané firmy v letech 2013 – 2018

v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	<b>33994</b>	<b>37393</b>	<b>39286</b>	<b>44063</b>	<b>47831</b>	<b>58451</b>
Vlastní kapitál	30499	33673	35939	39103	41709	41834
- základní kapitál	100	100	100	100	100	100
- fondy ze zisku	10	10	10	10	10	10
- HV minulých let	23364	23703	24282	24024	27443	29555
- HV běžného období	7025	9860	11547	14969	14156	12169
Cizí zdroje	3391	3603	3330	4841	6022	16514
- dlouhodobé závazky	0	0	63	36	184	111
- krátkodobé závazky	3391	3603	3267	4805	5838	16403
Časové rozlišení pasiv	104	117	17	119	100	103

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv firmy*

Tabulka 4 Vybrané položky výnosů vybrané firmy v letech 2013 - 2018

v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	38168	42975	48435	48134	46867	45290
Tržby z prodeje zboží	16735	17059	19543	26773	29388	26274
Ostatní provozní výnosy	62	289	53	492	559	197
- tržby z prodeje DM	0	471	289	257	512	547
- tržby z prodeje materiálu	0	0	0	693	1182	1194
Výnosové úroky a podobné výnosy	9	3	1	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	271	269	256	44	226	206
<b>Výnosy</b>	<b>55245</b>	<b>61066</b>	<b>68577</b>	<b>76393</b>	<b>78734</b>	<b>73708</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv firmy*

Tabulka 5 Vybrané položky nákladů vybrané firmy v letech 2013 - 2018

v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	32225	34644	38951	43317	43777	41550
- náklady vynaložené na prodané zboží	11343	11259	9949	11705	13127	11605
- spotřeba materiálu a energie	15026	17584	22958	25396	22029	22013
- služby	5856	5801	6044	6216	8621	7932
Změna stavu zásob vlastní činnosti	754	-935	307	-2036	1231	-162
Osobní náklady	11519	13123	13105	14458	13412	14300
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1183	1349	1287	1468	1487	2107
- úpravy hodnot DM	1183	1349	1287	1484	1487	2080
- úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	-16	0	27
Ostatní provozní náklady	441	374	342	492	860	533
- zůstatková cena prodaného DM	0	0	31	83	358	45
- zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0	0
- daně a poplatky	129	75	52	55	42	40
- rezervy v provozní oblasti	46	-4	-26	0	0	0
- jiné provozní náklady	266	303	285	354	460	448
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	9	8	3	22
Ostatní finanční náklady	440	303	291	171	471	303
Daň z příjmu	1658	2348	2738	3546	3337	2886
<b>Náklady</b>	<b>48220</b>	<b>51206</b>	<b>57030</b>	<b>61424</b>	<b>64578</b>	<b>61539</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv firmy*

#### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Zde bude vyjádřen vývoj vybraných položek výkazů v čase a jejich procentuální zastoupení.

## 4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 6 Vertikální analýza majetkové struktury vybrané firmy

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Dlouhodobý majetek	37,91%	33,66%	33,16%	27,55%	25,63%	46,47%
Dlouhodobý nehmotný maj.	0,24%	0,00%	2,05%	1,22%	1,39%	0,31%
Dlouhodobý hmotný maj.	37,67%	33,66%	31,11%	26,33%	24,24%	46,16%
- pozemky a stavby	33,83%	29,52%	28,00%	23,92%	21,56%	42,49%
Oběžná aktiva	61,48%	65,78%	66,40%	72,05%	74,00%	53,07%
Zásoby	26,60%	31,64%	32,96%	40,34%	37,02%	23,91%
- materiál	8,63%	10,39%	12,93%	6,83%	9,41%	5,63%
- výrobky	7,65%	9,46%	8,22%	12,66%	7,72%	5,38%
- zboží	10,31%	11,79%	11,81%	20,85%	19,78%	12,71%
Krátkodobé pohledávky	17,29%	17,28%	13,78%	14,95%	15,99%	14,62%
Peněžní prostředky	17,59%	16,86%	19,65%	16,76%	20,98%	14,55%
Časové rozlišení aktiv	0,60%	0,55%	0,45%	0,40%	0,37%	0,44%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 7 Vertikální analýza finanční struktury vybrané firmy

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Vlastní kapitál	89,72%	90,05%	91,48%	88,74%	87,20%	71,57%
- základní kapitál	0,29%	0,27%	0,25%	0,23%	0,21%	0,17%
- fondy ze zisku	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%
- HV minulých let	68,73%	63,39%	61,81%	54,52%	57,37%	50,56%
- HV běžného období	20,67%	26,37%	29,39%	33,97%	29,60%	20,82%
Cizí zdroje	9,98%	9,64%	8,48%	10,99%	12,59%	28,25%
- dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,16%	0,08%	0,38%	0,19%
- krátkodobé závazky	9,98%	9,64%	8,32%	10,90%	12,21%	28,06%
Časové rozlišení pasiv	0,31%	0,31%	0,04%	0,27%	0,21%	0,18%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle tabulky 6 je zřejmé, že větší podíl majetku firmy tvoří oběžná aktiva. Konkrétně jsou to zásoby, kde většinou nejvyšší hodnotu má zboží. Pohledávky a krátkodobé závazky jsou ve všech letech téměř vyrovnané. Dlouhodobý majetek je tvořen za všechna období především hodnotou pozemků a staveb. Časové rozlišení tvoří pouze minimální část aktiv. Z tabulky 7 vidíme, že pasiva jsou tvořena především vlastním kapitálem, zejména ziskem minulých let a běžného období. Poměr mezi vlastními a cizími zdroji je hodně nevyvážený, další rozbor bude proveden v další části této práce pomocí ukazatelů, které lépe ukáží, čím je toto způsobeno.

Tabulka 8 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Dlouhodobý majetek	54,54%	59,96%	58,64%	59,96%	68,35%	62,11%
- DM hmotný a nehmotný	38,63%	41,89%	40,38%	38,82%	44,70%	42,56%
- DFM	15,91%	18,07%	18,26%	21,14%	23,65%	19,55%
Oběžná aktiva	45,15%	39,80%	41,09%	39,66%	31,11%	37,38%
Zásoby	9,80%	10,84%	12,92%	12,83%	11,55%	12,17%
- materiál	6,40%	7,00%	8,24%	8,18%	7,16%	7,42%
- výrobky	1,71%	2,14%	1,83%	1,94%	2,20%	2,23%
- zboží	0,43%	0,37%	1,41%	1,29%	0,53%	6,06%
Pohledávky	24,78%	21,65%	20,69%	21,43%	15,58%	19,29%
KFM	10,56%	7,31%	0,55%	0,29%	52,31%	51,73%
Peněžní prostředky	10,56%	7,31%	6,93%	5,10%	26,61%	25,58%
Časové rozlišení	0,32%	0,23%	0,28%	0,38%	2,25%	2,30%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 9 Vertikální analýza finanční struktury odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Vlastní kapitál	57,82%	57,74%	55,25%	50,21%	54,61%	53,82%
Základní kapitál	11,79%	10,75%	11,10%	10,01%	10,34%	9,89%
Výsledek hospodaření b.o.	7,46%	10,31%	7,80%	7,53%	8,08%	6,04%
Nerozdělený zisk + fondy	38,57%	36,69%	36,36%	32,67%	36,19%	37,89%
Cizí zdroje	42,08%	42,17%	44,34%	49,31%	45,05%	45,84%
Rezervy	1,02%	1,50%	1,74%	1,43%	1,35%	3,90%
Závazky	30,63%	30,58%	42,60%	47,88%	43,70%	41,95%
- dlouhodobé závazky	10,85%	9,80%	8,73%	10,77%	13,06%	20,81%
- ostatní dl. závazky	5,45%	5,04%	1,96%	4,04%	5,94%	9,83%
- krátkodobé závazky	14,34%	15,74%	33,87%	37,11%	30,64%	21,14%
Kr. bankovní úvěry	15,88%	15,13%	16,36%	20,69%	15,84%	8,09%
Dl. bankovní úvěry	3,38%	3,86%	2,83%	3,19%	3,45%	7,47%
Ostatní kr. závazky	12,49%	11,27%	17,52%	16,42%	14,80%	13,05%
Ostatní pasiva	0,10%	0,09%	0,41%	0,48%	0,34%	0,34%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Při pohledu na majetkovou strukturu odvětví je patrné, že na rozdíl od vybrané firmy, zde tvoří dlouhodobý majetek větší část aktiv a rozdíl mezi hodnotou dlouhodobého a



oběžného majetku není tolik výrazný. V letech 2017 a 2018 se výrazně navýšila hodnota krátkodobého finančního majetku.

U vertikální analýzy finanční struktury odvětví lze vidět, že sice převažují hodnoty vlastního kapitálu, avšak ve srovnání s vybranou firmou, je tento rozdíl minimální.

#### 4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů vybrané firmy

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	69,09%	70,37%	70,63%	63,01%	59,53%	61,45%
Tržby z prodeje zboží	30,29%	27,94%	28,50%	35,05%	37,33%	35,65%
Ostatní provozní výnosy	0,11%	0,47%	0,08%	0,64%	0,71%	0,27%
- tržby z prodeje DM	0,00%	0,77%	0,42%	0,34%	0,65%	0,74%
- tržby z prodeje materiálů	0,00%	0,00%	0,00%	0,91%	1,50%	1,62%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,49%	0,44%	0,37%	0,06%	0,29%	0,28%
<b>Výnosy</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů vybrané firmy

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	66,83%	67,66%	68,30%	70,52%	67,79%	67,52%
- náklady vynaložené na prodané zboží	23,52%	21,99%	17,45%	19,06%	20,33%	18,86%
- spotřeba materiálů a energie	31,16%	34,34%	40,26%	41,35%	34,11%	35,77%
- služby	12,14%	11,33%	10,60%	10,12%	13,35%	12,89%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,56%	-1,83%	0,54%	-3,31%	1,91%	-0,26%
Osobní náklady	23,89%	25,63%	22,98%	23,54%	20,77%	23,24%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,45%	2,63%	2,26%	2,39%	2,30%	3,42%
- úpravy hodnot DM	2,45%	2,63%	2,26%	2,42%	2,30%	3,38%
- úpravy hodnot pohledávek	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%	0,00%	0,04%
Ostatní provozní náklady	0,91%	0,73%	0,60%	0,80%	1,33%	0,87%
- zůstatková cena prodaného DM	0,00%	0,00%	0,05%	0,14%	0,55%	0,07%
- zůstatková cena prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- daně a poplatky	0,27%	0,15%	0,09%	0,09%	0,07%	0,06%
- rezervy v provozní oblasti	0,10%	-0,01%	-0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
- jiné provozní náklady	0,55%	0,59%	0,50%	0,58%	0,71%	0,73%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%	0,00%	0,04%
Ostatní finanční náklady	0,91%	0,59%	0,51%	0,28%	0,73%	0,49%
Daň z příjmu	3,44%	4,59%	4,80%	5,77%	5,17%	4,69%
<b>Náklady</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

V tabulce 9 ve všech letech převyšují tržby z výrobků a služeb nad tržbami za prodej zboží, i přes to, že zboží tvořilo v aktivech firmy větší hodnotu. Toto je způsobeno tím, že za vlastní výrobky má firma vyšší marži než za prodej zboží. Ostatní položky výnosů nejsou svou výší významné.

U nákladů tvoří převážnou část výkonová spotřeba, zejména spotřeba materiálu a energie, což je spjato s výrobou vlastních výrobků. Další významnější položku tvoří osobní náklady, které mají na výrobu přímý vliv.

Tabulka 12 Vertikální analýza výnosů odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	96,73%	97,14%	92,57%	90,85%	94,61%	94,50%
Tržby z prodeje zboží	3,27%	2,86%	7,43%	9,15%	5,39%	5,50%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 13 Vertikální analýza nákladů odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	76,83%	76,57%	81,82%	81,29%	76,81%	78,06%
- náklady vynaložené na prodej zboží	2,79%	2,32%	7,63%	8,46%	4,50%	4,63%
- spotřeba materiálu a energie a služby	30,84%	50,96%	74,19%	72,83%	72,31%	73,43%
Změna stavu zásob	0,20%	1,46%	-0,02%	-1,26%	0,37%	0,23%
Osobní náklady	19,94%	17,73%	15,20%	16,98%	19,36%	19,19%
Ostatní náklady	0,11%	0,55%	0,54%	0,54%	0,65%	0,46%
Daň	2,93%	3,70%	2,45%	2,45%	2,80%	2,05%
<b>Náklady celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

U odvětví tvoří dle tabulky 11 tržby z prodeje výrobků a služeb přes 90% ve všech sledovaných letech. Tento rozdíl ve struktuře výnosů je nejspíš z velké části ovlivněn tím, že pro porovnání používám celé odvětví CZ-NACE 32.

V oblasti nákladů jsou nejvyšší hodnoty stejně jako u vybrané firmy u výkonové spotřeby.

## 4.1.3 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 14 Horizontální analýza majetkové struktury firmy

	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
<b>Aktiva celkem</b>	10,00%	5,06%	12,16%	8,55%	22,22%
Dlouhodobý majetek	-2,33%	3,49%	-6,82%	1,01%	121,57%
Dlouhodobý nehmotný maj.	-100,00%	100,00%	-33,33%	23,98%	-72,56%
Dlouhodobý hmotný maj.	-1,69%	-2,92%	-5,07%	-0,06%	132,74%
- pozemky a stavby	-4,00%	-0,35%	-4,17%	-2,16%	140,84%
<b>Oběžná aktiva</b>	17,69%	6,04%	21,71%	11,49%	-12,34%
Zásoby	30,84%	9,45%	37,26%	-0,37%	-21,09%
- materiál	32,44%	30,69%	-40,77%	49,55%	-26,82%
- výrobky	35,95%	-8,68%	72,72%	-33,78%	-14,89%
- zboží	25,73%	5,26%	98,02%	2,96%	-21,48%
Krátkodobé pohledávky	9,90%	-16,19%	21,64%	16,12%	11,70%
Peněžní prostředky	5,45%	22,42%	-4,33%	35,88%	-15,24%
Časové rozlišení aktiv	0,98%	-15,46%	1,71%	-0,56%	46,89%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Nejvýraznější změna v majetkové struktuře nastala v roce 2018 v oblasti dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně v položce pozemky a stavby. Toto bylo způsobeno investicí do nového pozemku, na kterém je plánovaná výstavba nové výrobní haly. Další výraznější změny jsou vykazovány průběžně v položkách zásob, což je způsobeno aktuálním stavem k datu sestavení rozvahy.

Tabulka 15 Horizontální analýza finanční struktury firmy

	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
<b>Pasiva celkem</b>	10,00%	5,06%	12,16%	8,55%	22,20%
Vlastní kapitál	10,41%	6,73%	8,80%	6,66%	0,30%
- základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- HV minulých let	1,45%	2,44%	-1,06%	14,23%	7,70%
- HV běžného období	40,36%	17,11%	29,64%	-5,43%	-14,04%
Cizí zdroje	6,25%	-7,58%	45,38%	24,40%	174,23%
- dlouhodobé závazky	0,00%	100,00%	-42,86%	411,11%	-39,67%
- krátkodobé závazky	6,25%	-9,33%	47,08%	21,50%	180,97%
Časové rozlišení pasiv	12,50%	-85,47%	600,00%	-15,97%	3,00%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Položky vlastního kapitálu vykazují poměrně stabilní hodnoty. Např. fondy ze zisku a základní kapitál mají neměnnou výši. Cizí zdroje mají kolísající vývoj, kdy nejvyšší změna nastala v roce 2017, kdy dlouhodobé závazky stouply o více než 400%. Navýšení bylo způsobeno již výše zmíněnou investicí do pozemku a zvolený, způsobem jejího financování. Tomuto navýšení předcházela růst výdajů příštích období, který se promítl v rozvaze jako zvýšení časového rozlišení pasiv o 600%.

Tabulka 16 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví

	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9,70%</b>	<b>21,11%</b>	<b>10,89%</b>	<b>-3,25%</b>	<b>4,58%</b>
Dlouhodobý majetek	20,61%	18,43%	13,40%	10,28%	-4,97%
- DM hmotný a nehmotný	18,96%	16,73%	6,62%	11,41%	-0,44%
- DFM	24,63%	22,39%	28,39%	8,21%	-13,52%
Oběžná aktiva	-3,29%	25,03%	7,03%	-24,09%	25,63%
Zásoby	21,31%	44,35%	10,10%	-12,90%	10,23%
- materiál	19,97%	42,57%	10,09%	-15,31%	8,39%
- výrobky	37,43%	3,63%	17,41%	9,56%	6,17%
- zboží	-7,00%	363,86%	2,07%	-60,30%	1094,34%
Pohledávky	-4,16%	15,74%	14,87%	-29,66%	29,50%
KFM	-24,07%	-90,89%	-40,93%	17173,14%	3,44%
Peněžní prostředky	18,26%	37,98%	-18,32%	404,57%	0,52%
Časové rozlišení	-19,09%	41,98%	52,98%	474,62%	6,71%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 17 Horizontální analýza finanční struktury odvětví

	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
<b>Pasiva celkem</b>	<b>9,70%</b>	<b>21,11%</b>	<b>10,89%</b>	<b>-3,25%</b>	<b>4,58%</b>
Vlastní kapitál	9,54%	15,89%	0,77%	5,23%	3,07%
Základní kapitál	0,00%	25,04%	0,01%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření b.o.	51,52%	-8,35%	7,09%	3,75%	-21,74%
Nerozdělený zisk + fondy	4,33%	20,02%	-0,35%	7,17%	9,49%
Cizí zdroje	9,94%	27,33%	23,33%	-11,61%	6,42%
Rezervy	61,95%	40,18%	-8,70%	-8,99%	202,46%
Závazky	9,49%	68,73%	24,63%	-11,69%	0,38%
- dlouhodobé závazky	-0,94%	7,89%	36,88%	17,29%	66,62%
- ostatní dl. závazky	1,41%	-52,79%	127,97%	42,44%	73,03%
- krátkodobé závazky	20,45%	160,57%	21,48%	-20,11%	-27,85%
Kr. bankovní úvěry	4,56%	30,90%	40,28%	-25,93%	-46,61%
Dl. bankovní úvěry	25,17%	-11,08%	24,91%	4,69%	126,22%
Ostatní kr. závazky	-1,02%	88,21%	3,92%	-12,77%	-7,76%
Ostatní pasiva	-2,89%	484,22%	29,35%	-30,63%	2,29%

*Zdroj: vlastní zpracování*

U odvětví můžeme sledovat největší změny v položkách „Zboží“ a „Krátkodobý finanční majetek“. Položka „Zboží“ se v roce 2018 zvýšila o více než tisíc procent, což podle mého je opět způsobeno pouze stavem zásob k danému datu. Krátkodobý finanční majetek se zvýšil v roce 2017 o více než 17000 % a tím se zvýšila v tomto odvětví likvidita.

#### 4.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 18 Horizontální analýza výnosů vybrané firmy

	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
Tržby z prodeje výrobků a služeb	12,59%	12,71%	-0,62%	-2,63%	-3,36%
Tržby z prodeje zboží	1,94%	14,56%	37,00%	9,77%	-10,60%
Ostatní provozní výnosy	366,13%	-81,66%	828,30%	13,62%	-64,76%
- tržby z prodeje DM	100,00%	-38,64%	-11,07%	99,22%	6,84%
- tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,00%	100,00%	70,56%	1,02%
Výnosové úroky a podobné výnosy	-66,67%	-66,67%	-100,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	-0,74%	-4,83%	-82,81%	413,64%	-8,85%
<b>Výnosy</b>	<b>10,54%</b>	<b>12,30%</b>	<b>11,40%</b>	<b>3,06%</b>	<b>-6,38%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Výkyvy zde vidíme např. u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a tržeb z prodeje materiálu. Tyto rozdíly hodnot vznikají, jelikož se nejedná o příjmy, na které by se firma zaměřovala, a proto mění svou hodnotu nahodile dle konkrétního stavu. Výnosy jako celek mají ve všech obdobích stabilní vývoj.

Tabulka 19 Horizontální analýza nákladů vybrané firmy

	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
Výkonová spotřeba	7,51%	12,43%	11,21%	1,06%	-5,09%
- náklady vynaložené na prodané zboží	-0,74%	-11,64%	17,65%	12,15%	-11,59%
- spotřeba materiálu a energie	17,02%	30,56%	10,62%	-13,26%	-0,07%
- služby	-0,94%	4,19%	2,85%	38,69%	-7,99%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-224,01%	-132,83%	-763,19%	-160,46%	-113,16%
Osobní náklady	13,92%	-0,14%	10,32%	-7,23%	6,62%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14,03%	-4,60%	14,06%	1,29%	41,69%
- úpravy hodnot DM	14,03%	-4,60%	15,31%	0,20%	39,88%
- úpravy hodnot pohledávek	0,00%	0,00%	-100,00%	100,00%	100,00%
Ostatní provozní náklady	-15,19%	-8,56%	43,86%	74,80%	-38,02%
- zůstatková cena prodaného DM	0,00%	100,00%	167,74%	331,33%	-87,43%
- zůstatková cena prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- daně a poplatky	-41,86%	-30,67%	5,77%	-23,64%	-4,76%
- rezervy v provozní oblasti	-108,70%	550,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
- jiné provozní náklady	13,91%	-5,94%	24,21%	29,94%	-2,61%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	100,00%	-11,11%	-62,50%	633,33%
Ostatní finanční náklady	-31,14%	-3,96%	-41,24%	175,44%	-35,67%
Daň z příjmu	41,62%	16,61%	29,51%	-5,89%	-13,52%
<b>Náklady</b>	<b>6,19%</b>	<b>11,37%</b>	<b>7,70%</b>	<b>5,13%</b>	<b>-4,71%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Náklady celkově se také v jednotlivých obdobích výrazně nemění. Při pohledu na jednotlivé položky je zřejmé, že vysoký nárůst nastal v roce 2018 v oblasti nákladových úroků a podobných nákladů což můžeme opět připsat investici do dlouhodobého majetku. Další větší nárůst sledujeme v roce 2015 u rezerv v provozní oblasti, což podle mě nemá velký vliv na finanční zdraví firmy, jelikož byla pouze přesunuta větší část prostředků do rezerv než v předešlém roce.

Tabulka 20 Horizontální analýza výnosů odvětví

	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17,50%	33,77%	-4,60%	-7,17%	11,43%
Tržby z prodeje zboží	2,38%	264,36%	19,67%	-47,44%	13,72%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>17,00%</b>	<b>40,37%</b>	<b>-2,80%</b>	<b>-10,85%</b>	<b>11,56%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 21 Horizontální analýza nákladů odvětví

	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
Výkonová spotřeba	7,51%	12,43%	11,21%	1,06%	-5,09%
- náklady vynaložené na prodané zboží	-0,74%	-11,64%	17,65%	12,15%	-11,59%
- spotřeba materiálu a energie	17,02%	30,56%	10,62%	-13,26%	-0,07%
- služby	-0,94%	4,19%	2,85%	38,69%	-7,99%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-224,01%	-132,83%	-763,19%	-160,46%	-113,16%
Osobní náklady	13,92%	-0,14%	10,32%	-7,23%	6,62%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14,03%	-4,60%	14,06%	1,29%	41,69%
- úpravy hodnot DM	14,03%	-4,60%	15,31%	0,20%	39,88%
- úpravy hodnot pohledávek	0,00%	0,00%	-100,00%	100,00%	100,00%
Ostatní provozní náklady	-15,19%	-8,56%	43,86%	74,80%	-38,02%
- zůstatková cena prodaného DM	0,00%	100,00%	167,74%	331,33%	-87,43%
- zůstatková cena prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- daně a poplatky	-41,86%	-30,67%	5,77%	-23,64%	-4,76%
- rezervy v provozní oblasti	-108,70%	550,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
- jiné provozní náklady	13,91%	-5,94%	24,21%	29,94%	-2,61%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	100,00%	-11,11%	-62,50%	633,33%
Ostatní finanční náklady	-31,14%	-3,96%	-41,24%	175,44%	-35,67%
Daň z příjmu	41,62%	16,61%	29,51%	-5,89%	-13,52%
<b>Náklady</b>	<b>6,19%</b>	<b>11,37%</b>	<b>7,70%</b>	<b>5,13%</b>	<b>-4,71%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

U horizontální analýzy výnosů a nákladů odvětví lze říci, že hodnoty u většiny položek jsou méně stabilní, než vykazuje vybraná firma. Celkové hodnoty však rapidní změny nevykazují.

#### 4.1.5 Vývoj cash flow

V tabulce č. 22, jsou ve zkrácené verzi zachyceny hodnoty peněžních toků firmy.

Tabulka 22 Vývoj Cash flow vybrané firmy

v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Počáteční stav peněžních prostředků	4848	5980	6306	7720	7386	10036
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	9096	7590	12163	11919	15507	27071
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-4350	-578	-1468	-421	-1455	-16483
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-3614	-6686	-9281	-11832	-11402	-12117
<b>Čistá změna peněžních prostředků</b>	<b>1132</b>	<b>326</b>	<b>1414</b>	<b>-334</b>	<b>2650</b>	<b>-1529</b>
Konečný stav peněžních prostředků	5980	6306	7720	7386	10036	8507

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv firmy*

Počáteční i konečný stav jsou vcelku stabilní veličiny ve firmě. Čistý peněžní tok z provozní činnosti od roku 2014 má stoupající tendenci, což značí, že z hlavní činnosti podniku mu přibývá odpovídající množství peněžních prostředků. U finanční a investiční činnosti vidíme spíše pokles.

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji používaný je ukazatel čistý pracovní kapitál (ČPK), který představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

Tabulka 23 Vývoj ČPK vybrané firmy

v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	20901	24598	26084	31747	35394	31026
Krátkodobé závazky	3391	3603	3267	4805	5838	16403
<b>ČPK</b>	<b>17510</b>	<b>20995</b>	<b>22817</b>	<b>26942</b>	<b>29556</b>	<b>14623</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 24 Vývoj čistého pracovního kapitálu odvětví

v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	13240808	12805570	16010583	17135907	13007134	16341016
Krátkodobé závazky	4205543	5065453	13198956	16033819	12809926	9242921
<b>ČPK</b>	<b>9035265</b>	<b>7740117</b>	<b>2811627</b>	<b>1102088</b>	<b>197208</b>	<b>7098095</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

ČPK je ve všech letech kladný, jelikož krátkodobé závazky jsou nižší než hodnota oběžných aktiv. V letech 2013 - 2017 má rostoucí charakter, pokles nastal až v roce 2018, kdy se zvýšily krátkodobé závazky, ale i tak zůstala hodnota ČPK kladná.

U odvětví ČPK vykazuje přesně opačný průběh, v letech 2013 - 2017 klesající. V průběhu těchto let klesl téměř o 98%. V roce 2018 hodnota opět stoupla díky nárůstu oběžných aktiv a zároveň poklesu krátkodobých závazků.

## 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Díky těmto ukazatelům získáme poměrně rychle a snadno přehledné informace o finanční situaci podniku.

### 4.3.1 Rentabilita

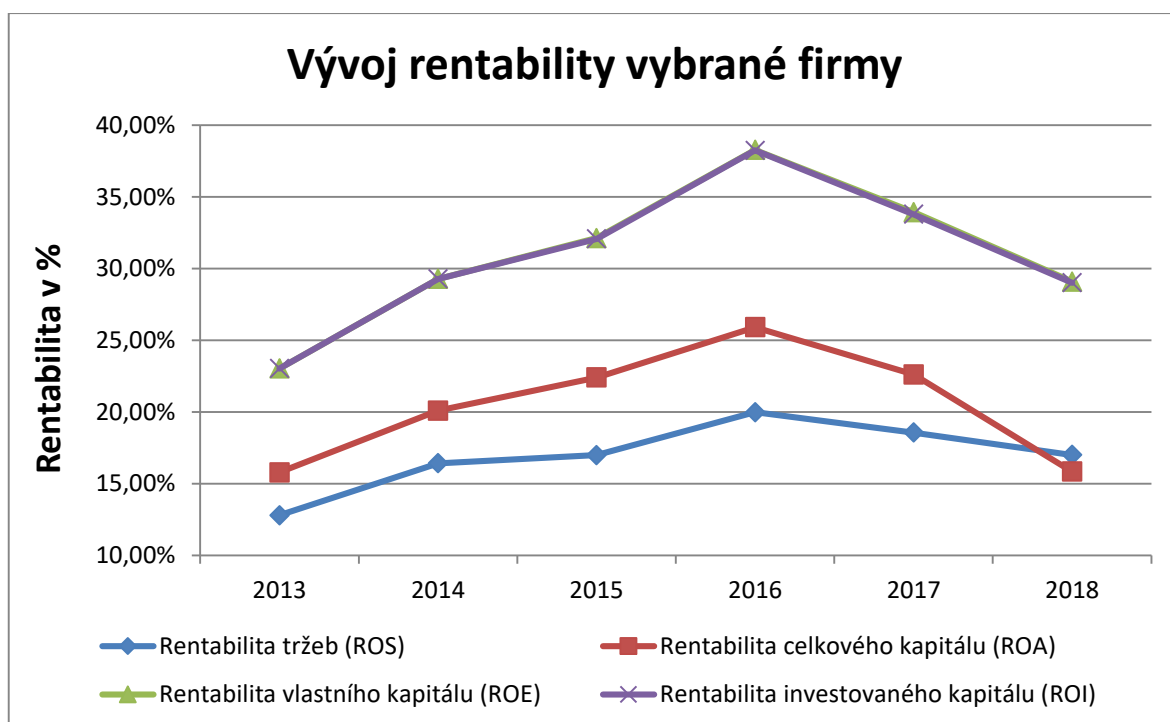
Rentabilita představuje ziskovost investovaného kapitálu. Platí proto, že čím jsou ukazatele vyšší, tím ziskovější podnik byl.



Tabulka 25 Vývoj rentability vybrané firmy

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb (ROS)	12,80%	16,42%	16,99%	19,98%	18,56%	17,00%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	15,79%	20,09%	22,40%	25,91%	22,61%	15,84%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	23,03%	29,28%	32,13%	38,28%	33,94%	29,09%
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	23,03%	29,28%	32,07%	38,25%	33,79%	29,01%

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 2 Vývoj rentability vybrané firmy (vlastní zpracování)

Rentabilita neboli výnosnost jednotlivých částí kapitálu, je u vybrané firmy ve všech obdobích v plusu. To značí, že kapitál, který je vložen, vždy přináší firmě zisk. Zajímavé je v této oblasti, že rentabilita vlastního kapitálu se téměř rovna rentabilitě investovaného kapitálu. To znamená, že kapitál, který firma investuje, je ve velké míře tvořen vlastním kapitálem.

Tabulka 26 Vývoj rentability odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb z EBIT (ROS)	23,61%	23,47%	11,44%	12,35%	14,62%	10,37%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	6,31%	11,49%	10,08%	9,54%	10,40%	7,87%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	12,90%	17,85%	14,12%	15,00%	14,79%	11,23%
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	10,87%	15,26%	12,19%	12,35%	11,94%	8,10%

Zdroj: vlastní zpracování, dle dat MPO

Oproti rentabilitě firmy můžeme u odvětví sledovat, že rentabilita investovaného kapitálu je vždy nižší než rentabilita vlastního kapitálu.

### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele se zaměřují na vyjádření toho, zda jsou jednotlivá aktiva podnikem efektivně využívána.

Tabulka 27 Vývoj ukazatelů aktivity vybrané firmy

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	1,6	1,6	1,7	1,7	1,6	1,2
Obrat dlouhodobého majetku	4,3	4,8	5,2	6,2	6,2	2,6
Doba obratu zásob	59,3	70,9	68,6	85,4	83,6	70,3
Doba obratu pohledávek	38,5	38,7	28,7	31,7	36,1	43,0
Doba obratu závazků	22,2	21,6	17,3	23,1	27,6	82,5
Obratovost kr. pohledávek	9,3	9,3	12,6	11,4	10,0	8,4
Obratovost závazků	16,2	16,7	20,8	15,6	13,1	4,4

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 28 Vývoj ukazatelů aktivity odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	0,72	0,78	0,88	0,77	0,71	0,76
Obrat dlouhodobého majetku	1,31	1,27	1,50	1,29	1,04	1,22
Doba obratu zásob	49,51	51,33	52,79	59,79	58,42	57,73
Doba obratu pohledávek	125,15	102,51	84,52	99,89	78,81	91,49
Doba obratu závazků	135,51	127,92	209,95	249,46	229,86	162,16
Obratovost závazků	2,66	2,81	1,71	1,44	1,57	2,22

*Zdroj: vlastní zpracování, dle dat MPO*

Obrat aktiv u firmy je téměř v každém roce alespoň dvojnásobně vyšší než u odvětví. Doporučená hodnota je zde 1, takže podnik tuto hodnotu na rozdíl od odvětví vždy přesáhne. Také obrat dlouhodobého majetku vykazuje u firmy vysoké hodnoty.

Doba obratu zásob je u firmy o něco vyšší oproti odvětví, ale tento rozdíl není až tak výrazný, takže by se dal připsat pouze způsobu zpracování zásob, které má v každém podniku jinou délku závislou na technologickém postupu apod.

Velké rozdíly hodnot jsou u doby obratu pohledávek i závazků. Firma má hodnoty hodně nižší, což značí dobře nastavené platební podmínky jak u odběratelů, tak při vlastních platbách dodavatelům.

### 4.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se zaměřují na krátkodobé položky a tím tedy vyjadřují schopnost podniku platit své krátkodobé závazky z krátkodobých zdrojů.

Tabulka 29 Vývoj ukazatelů likvidity vybrané firmy

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	6,16	6,83	7,98	6,61	6,06	1,89
Podíl ČPK na oběžných aktivech	83,8%	85,4%	87,5%	84,9%	83,5%	47,1%
Podíl ČPK na aktivech	51,5%	56,1%	58,1%	61,1%	61,8%	25,0%
Pohotová likvidita	3,50	3,54	4,02	2,91	3,03	1,04
Hotovostní likvidita	1,76	1,75	2,36	1,54	1,72	0,52
Likvidita z provozního CF	2,68	2,52	2,78	1,89	1,56	0,55

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 30 Vývoj ukazatelů likvidity odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,68	1,47	1,21	1,07	1,02	1,77
Podíl ČPK na oběžných aktivech	68,24%	60,44%	17,56%	6,43%	1,52%	43,44%
Podíl ČPK na aktivech	30,81%	24,06%	7,22%	2,55%	0,47%	16,24%
Pohotová likvidita	1,32	1,07	0,83	0,72	0,64	1,19
Hotovostní likvidita	0,39	0,27	0,22	0,15	0,13	0,28

*Zdroj: vlastní zpracování, dle dat MPO*

Doporučená výše běžné likvidity je v rozmezí 1,5 – 2,5. U podniku jsou hodnoty o dost vyšší kromě roku 2018. Do toho roku bylo využíváno zbytečně nákladné financování. Což ukazuje i hodnota podílu ČPK na oběžných aktivech, která se v letech 2013-2017 drží přes 80%. Doporučená hodnota je zde 30-50%. V roce 2018 se hodnoty dostaly do doporučeného rozmezí.

Pohotová i hotovostní likvidita vykazují stejný průběh. U odvětví jsou spíše hodnoty nižší nebo i spadající pod dolní doporučenou hranici.

Celkově by se dalo říci, že až do roku 2018 firma využívala téměř výhradně vlastní zdroje k financování svých potřeb, které pro ni byly zbytečně drahé.

## 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 31 Vývoj ukazatelů zadluženosti vybrané firmy

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	9,98%	9,64%	8,48%	10,99%	12,59%	28,25%
Míra zadluženosti	0,11	0,11	0,09	0,12	0,14	0,39
Úrokové krytí z EBIT	0	0	977,78	1426,88	3605,33	420,95
Úrokové krytí z CF	0	0	1010,67	1137,00	3032,00	413,45
Doba splácení dluhů	0,37	0,40	0,37	0,53	0,66	1,82
Krytí dlouhodobého maj., vlast. kapitálem	2,37	2,68	2,76	3,22	3,40	1,54
Krytí dlouhodobého maj., dl. zdroji	2,37	2,68	2,76	3,22	3,42	1,54

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 32 Vývoj ukazatelů zadluženosti odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	79,10%	77,63%	78,37%	77,63%	77,57%	72,88%
Míra zadluženosti	0,73	0,73	0,80	0,98	0,82	0,85
Krytí dlouhodobého maj., vlast. kapitálem	1,06	0,96	0,94	0,84	0,80	0,87
Krytí dlouhodobého maj., dl. zdroji	1,42	1,27	1,17	1,14	1,13	1,48

*Zdroj: vlastní zpracování, dle dat MPO*

Celková zadluženost je u podniku v letech 2013 – 2017 velice nízká. To jak v porovnání s odvětvím, který si drží přibližně stejnou hladinu ve všech sledovaných letech, tak k obecně doporučovaným hodnotám, které jsou 30 – 60%. Ke spodní doporučené hranici se hodnota přiblíží v roce 2018.

Úrokové krytí ve výši rovné 1, značí, že podnik vytvořil dostatečný zisk ke splacení svých úroků. U podniku vidíme, že výše ukazatele je mnohonásobně vyšší, proto pro věřitele nepředstavuje téměř žádné riziko z pohledu splacení úroků vůči nim.

Doba splácení dluhů se pohybuje v podobné výši kromě roku 2018 kdy je téměř trojnásobná oproti předchozímu roku. Ale i tak se drží na nízké hodnotě a neohrožuje věřitele.

Při pohledu na poměr krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem má firma ve všech obdobích ukazatel vyšší než 1, což znamená, že část krátkodobého majetku je hrazena i vlastním dlouhodobým kapitálem.

Z poměru krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji můžeme dle zlatého pravidla financování říci, že firma využívá konzervativní strategii financování. Tedy že je sice finančně stabilní, ale za cenu drahého financování a dlouhodobými zdroji kryje i velkou část krátkodobého majetku. U odvětví je využívána spíše neutrální strategie, kdy dlouhodobé zdroje kryjí část dlouhodobého majetku a jen přiměřeně oběžného.

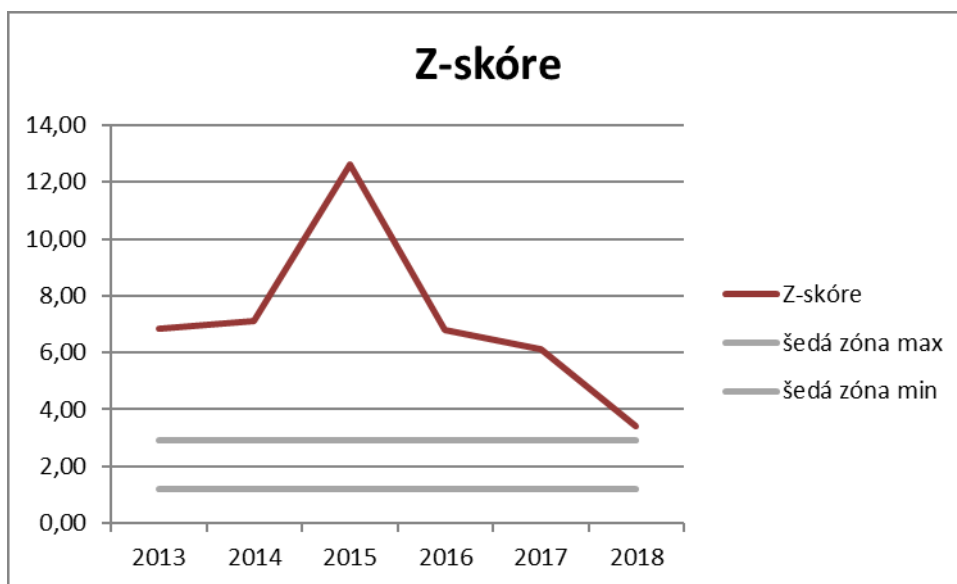
## 4.4 Souhrnné ukazatele

### 4.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

Tabulka 33 Z-skóre vybrané firmy

	koeficient	2013	2014	2015	2016	2017	2018
$x_1$ (ČPK / aktiva)	0,717	0,52	0,56	0,58	0,61	0,62	0,25
$x_2$ (nerozdělený zisk / aktiva)	0,847	0,69	0,63	0,62	0,55	0,57	0,51
$x_3$ (EBIT / aktiva)	3,107	0,16	0,20	0,22	0,26	0,23	0,16
$x_4$ (vlastní kapitál / cizí zdroje)	0,42	8,99	9,35	10,79	8,08	6,93	2,53
$x_5$ (tržby / aktiva)	0,998	1,62	1,61	1,73	1,70	1,59	1,22
Z-skóre		6,83	7,09	7,90	6,79	6,13	3,39

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 3 Vývoj Z-skóre (vlastní zpracování)

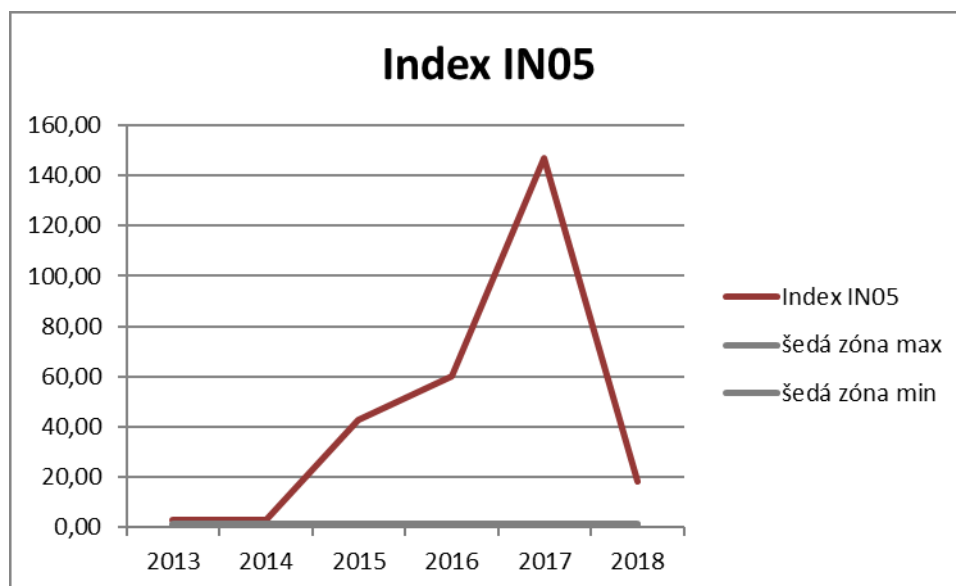
Z vývoje ukazatele Z-skóre vidíme, že od roku 2016 má klesající tendenci a v roce 2018 se téměř přiblížilo horní hranici šedé zóny. Pokles způsobil mimo jiné ukazatel vlastní kapitál / cizí zdroje, konkrétně nárůst hodnoty cizích zdrojů, a pokles podílu ČPK na aktivech. Dle celkového vývoje firmy, ale nemyslím, že by to značilo finanční problémy. Bude záležet na vývoji v dalších letech.

## 4.4.2 Index IN05

Tabulka 34 Index IN05 vybrané firmy

	koeficient	2013	2014	2015	2016	2017	2018
aktiva / cizí zdroje	0,13	10,02	10,38	11,80	9,10	7,94	3,54
EBIT / nákladové úroky	0,04	0,00	0,00	977,78	1426,88	3605,33	420,95
EBIT / aktiva	3,97	0,16	0,20	0,22	0,26	0,23	0,16
výnosy / aktiva	0,21	1,63	1,63	1,75	1,73	1,65	1,26
oběžná aktiva / krátkodobé závazky	0,09	6,16	6,83	7,98	6,61	6,06	1,89
Index IN05		2,83	3,10	42,62	60,25	147,03	18,36

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 4 Vývoj Indexu IN05 (vlastní zpracování)

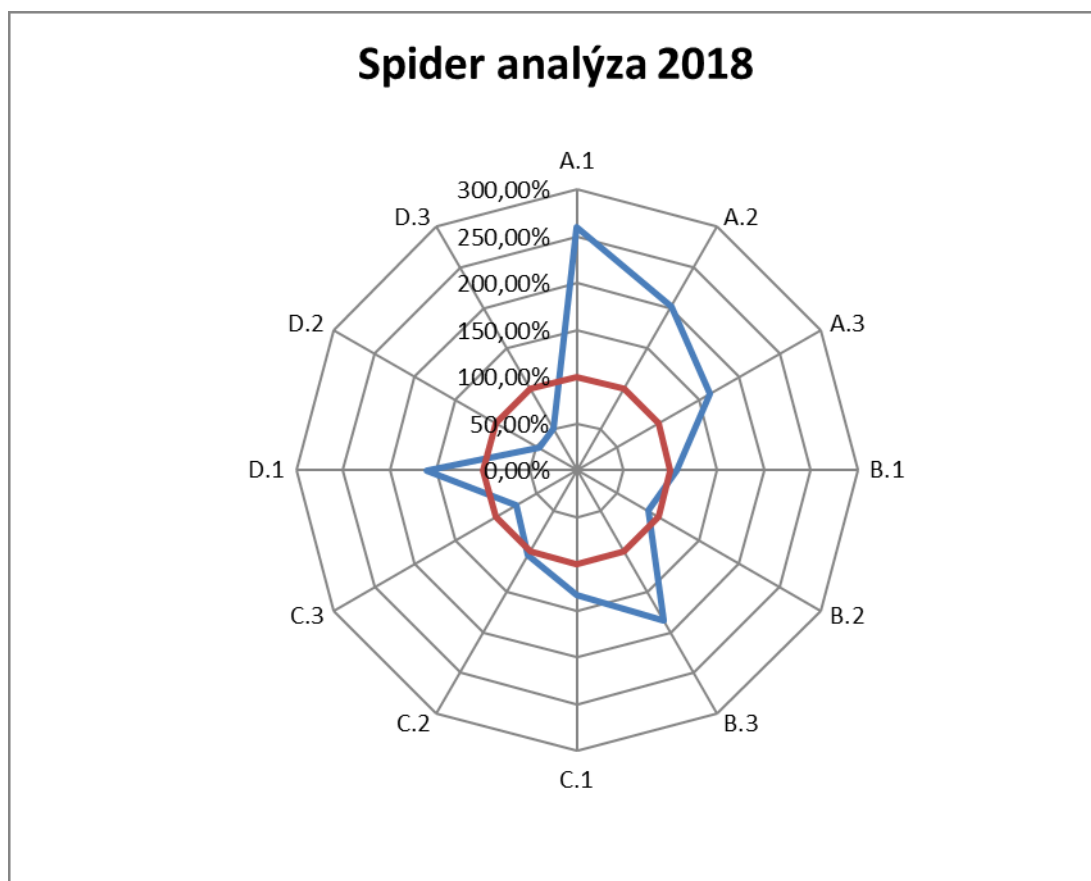
Index IN05 nám ukazuje, že podnik se ve všech letech nachází nad tzv. šedou zónou, takže jeho finanční situace je dle použitých kritérií vynikající. Rozdíly během let jsou způsobeny především výší úrokového krytí. Kdy v letech 2013 a 2014 je nízké, jelikož nákladové úroky byly nulové. Naopak v roce 2017 úrokové krytí vysoce vzroste a poté v roce 2018 prudce klesne. Tím se i tento ukazatel začíná přibližovat šedé zóně.

## 4.4.3 Spider analýza

Tabulka 35 Hodnoty poměrových ukazatelů za rok 2018 pro Spider analýzu

2018			vybraná firma	odvětví
Rentabilita	A.1	Rentabilita vlastního kapitálu	29,09%	11,23%
	A.2	Rentabilita aktiv	15,84%	7,87%
	A.3	Rentabilita tržeb	17,00%	10,37%
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	1,89	1,77
	B.2	Pohotová likvidita	1,04	1,19
	B.3	Hotovostní likvidita	0,52	0,28
Zadluženost	C.1	Vlastní kapitál / aktiva	0,72	0,54
	C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,54	1,48
	C.3	Finanční páka	1,40	1,86
Aktivita	D.1	Obrat aktiv	1,22	0,76
	D.2	Doba obratu pohledávek	42,98	91,49
	D.3	Doba obratu závazků	82,51	162,16

*Zdroj: vlastní zpracování*



Obrázek 5 Graf Spider analýzy pro rok 2018 (vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že v roce 2018 se firma v hodnotách jednotlivých znázorněných ukazatelů s odvětvím neshoduje. V oblasti rentability (A. 1, A. 2, A. 3) má firma všechny hodnoty vyšší než odvětví. Takže ve srovnání s ním lépe využívá svůj vložený kapitál. U běžné a pohotové likvidity (B. 1, B. 2) jsou hodnoty podobné jako u odvětví. U zadluženosti je téměř shodný pro firmu i odvětví ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem (C. 2). Poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům (C.1) má firma vyšší oproti odvětví a hodnotu finanční páky (C. 3) nižší. Nejlépe si asi firma vede v oblasti aktiv, kde obrat aktiv (D. 1) je vyšší oproti odvětví a naopak doba obratu pohledávek a závazků (D. 2, D. 3) je nižší.

#### 4.5 Celkové zhodnocení výsledků a doporučení

Při bližším pohledu na strukturu majetku firmy vidíme, že v oblasti aktiv tvoří oběžná aktiva větší část než aktiva stálá. Z toho lze vyvodit, že firma si drží vysoké zásoby výrobků a zboží, což ale v jejím případě nijak neohrožuje její rentabilitu. Tyto položky jsou totiž vysoce likvidní a vykazují rychlý obrat. Finanční struktura je tvořena ve všech sledovaných obdobích alespoň z 70% vlastním kapitálem, což má za příčinu kumulace zisku minulých let, který není ve větší míře přerozdělován do jiných položek. Náklady tvoří především spotřeba materiálu a energie a osobní náklady, což je typické pro výrobní podniky, jelikož náklady jsou přímo úměrné výši výroby. Firma se zaměřuje především na výrobu a prodej vlastních výrobků a z této oblasti jí taky plyne největší část tržeb. Prodej zboží je pro ni taky významný zdroj, ale celková hodnota je nižší.

Pokud srovnáme jednotlivé položky výkazů v čase, můžeme říci, že majetková struktura firmy je stabilní. Jediná výraznější změna nastala v roce 2018, kdy byla provedena investice do dlouhodobého majetku, konkrétně pozemků a staveb, které firma chystá pro rozšíření výroby. S tím souvisí i nárůst dlouhodobých závazků v roce 2017 a nárůst krátkodobých závazků v roce 2018. Výkyvy hodnot vykazují také např. položky zásob, ale to je způsobeno pouze jejich aktuální výší na skladě k rozvahovému dni. Celkové náklady a výnosy firmy jsou ve všech sledovaných obdobích velice stabilní. V oblasti výnosů jsou výkyvy vykazovány nejvíce u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, protože firma tyto položky prodává jen nahodile a jejich prodej pro ni není stěžejní. U nákladů to byly nákladové úroky, které vzrostly díky využití financování z cizích zdrojů.



Rentabilita všech částí kapitálu vykazuje kladné hodnoty, tudíž vložený kapitál přináší ve všech obdobích firmě zisk. Rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita investovaného kapitálu jsou téměř totožné, firma tedy investuje především vlastní kapitál. Od roku 2016 všechny ukazatele rentability klesají. U odvětví je spíše typické, že rentabilita investovaného kapitálu je nižší než vlastního.

Obrat aktiv firmy je ve všech sledovaných letech téměř dvojnásobně vyšší než u odvětví. Firma tedy výrazně lépe využívá svůj majetek. Doba obratu zásob je také vyšší u firmy než odvětví, ale tento rozdíl by se dal připsat rozdílnému zpracování zásob. Pokud porovnáme dobu obratu pohledávek a závazků vidíme, že v letech 2013 - 2017 jsou závazky spláceny za přibližně 17 až 28 dní. Oproti tomu pohledávky odběratelé platí za 32 až 39 dní. Tím v podstatě na dobu rozdílu půjčuje firma bezúročně částku pohledávek odběratelům. V roce 2018 jsou ale závazky spláceny za skoro dvojnásobnou dobu než jsou hrazeny pohledávky. Firmě se v tomto roce zvýšila hodnota krátkodobých závazků, proto byly spláceny za delší dobu a firma takto využila lhůtu od dodavatelů. V odvětví je ve všech letech doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. V letech 2015 - 2017 více než dvojnásobně.

V oblasti běžné likvidity podnik vykazuje hodnoty několikrát vyšší, než jsou doporučované. Pokles nastal jen v roce 2018, tam hodnota spadá do doporučeného rozmezí. Podíl ČPK na oběžných aktivech je v letech 2013 - 2017 přes 80%, doporučená hodnota je 30% - 50%. Do tohoto rozmezí se firma opět dostala v roce 2018. Pohotovává i hotovostní likvidita vykazují stejný průběh. Můžeme tedy říci, že v roce 2018 se firma díky zvýšení zadlužení dostala do rozmezí doporučených hodnot likvidity. V rámci odvětví jsou hodnoty spíše nižší nebo spadají i pod doporučovanou hranici.

V letech 2013 – 2017 je celková zadluženost velice nízká, jak v porovnání s odvětvím, tak s doporučovanými hodnotami. Její hodnoty se pohybují od 9% do 13%. V roce 2018 se hodnota přiblíží k minimálnímu doporučovanému procentu. Úrokové krytí i doba splácení dluhů svědčí o tom, že věřitelé nemají důvod k obavám kvůli nesplacení závazků firmy vůči nim. Z poměru krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji můžeme na základě zlatého pravidla financování říci, že firma využívá dlouhodobé zdroje z větší části na krytí oběžného majetku. Jedná se tedy o konzervativní strategii financování, kdy je upřednostňována stabilita nad ziskem.

Ukazatel Z-skóre má od roku 2016 klesající tendenci. V roce 2018 se již blíží k oblasti šedé zóny, což zatím není špatné, ale je třeba jeho vývoj dále sledovat, aby neklesal stejným tempem i v dalších letech. Pokles je zde způsoben např. nárůstem hodnoty cizích zdrojů a

jejich podílem na celkové finanční struktuře podniku. Ale z dřívějších analýz víme, že zadluženost není nijak vysoká, tudíž zde působí i faktory ostatních ukazatelů, u kterých nastal v roce 2018 vždy pokles.

U hodnot indexu IN05 je nejvyšší hodnota v roce 2017, v tom roce nastal více jak dvojnásobný nárůst poměru EBIT k nákladovým úrokům. Poté však v roce 2018 přišel prudký pokles, kdy se hodnota IN05 snížila o přibližně 88%. To způsobil hlavně pokles EBIT a nárůst nákladových úroků. Ostatní ukazatele také o něco klesly. Index IN05 by se tedy při podobném průběhu také mohl začít dostávat do oblasti šedé zóny.

Firma si z celkového pohledu vede velice dobře, v některých oblastech vykazovala až příliš dobré hodnoty, což značí neefektivní využití některých částí majetku a zdrojů financování. Hlavně se jednalo o vysoké hodnoty běžné likvidity a podílu ČPK na oběžných aktivech. Hodnoty se zlepšily v roce 2018 díky navýšení krátkodobých závazků. Proto bych firmě doporučila držet si přiměřenou výši krátkodobých závazků i v dalších letech. S tím souvisí i doba splatnosti závazků, kde může firma využít delších lhůt, pokud to dodavatel umožní, a využít peníze jako takový bezúročný krátkodobý úvěr. Další nevyužitý potenciál vidím u celkové zadluženosti. Ta byla do roku 2017 velice nízká. V roce 2018 se díky nárůstu cizího kapitálu zvýšila, ale myslím, že firma se svojí stabilitou by se nemusela bát využít cizích zdrojů více. Nákladové úroky totiž může uplatnit jako daňový náklad a tím si snížit základ daně, ze kterého daň odvádí.

## ZÁVĚR

Tato práce měla za cíl zhodnotit a posoudit finanční stav vybraného podniku a zpracovat doporučení pro jeho další vývoj.

Byla v ní zpracována finanční analýza firmy, která se zabývá výrobou a prodejem ortopedických pomůcek. Firma byla dle kategorizace CZ-NACE zařazena do skupiny, kam spadají i podniky s odlišným zaměřením, proto porovnání s odvětvím nedávám až takový význam.

Bakalářská práce obsahuje dvě hlavní části a to teoretickou a praktickou. V teoretické byly prozkoumány především knižní zdroje zabývající se tématem finanční analýzy a v praktické části byly tyto poznatky aplikovány přímo na hodnoty vykazované firmou v letech 2013 – 2018. Hodnoty vykázané v účetních závěrkách jsou zpracovány dle doporučených postupů a metod. Výsledky jednotlivých ukazatelů pak porovnávám s doporučenými hodnotami.

Jsou zde vyjádřeny jednotlivé hodnoty ukazatelů popisovaných v teoretické části a nakonec provedeno shrnutí výsledků a na jejich základě vyvozeno doporučení pro další vývoj společnosti.

Shrnutí informace z provedených výpočtů, doporučuji firmě držet si přiměřenou míru zadluženosti. Jak v krátkodobých závazcích, tak v dlouhodobých. Krátkodobé pomohou s financováním oběžných aktiv a dlouhodobé budou mít pozitivní vliv v rámci tzv. daňového štítu, který firma až do roku 2017 vůbec nevyužila. V letech 2013 a 2014 dokonce vůbec, jelikož nákladové úroky byly nulové. Jelikož v posledním sledovaném roce firma provedla větší investici do staveb a pozemků, doporučuji sledovat především vývoj ukazatelů zadluženosti v dalších letech. Pokud by stoupala až příliš rychle, mohla by se firma dostat do finančních problémů. Tento vývoj ale vzhledem k předešlým letem a stávající konzervativní strategii financování spíše nepředpokládám. Mírné navýšení zadlužení by mohlo firmě spíše prospět.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stevart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2017. *Principles of corporate finance*. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education,.

ISBN 978-1-259-25333-1.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3., rozš.vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-738-0646-0.

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

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

ORESKÝ, Milan, 2017. *Finanční a ekonomická analýza obchodního podniku*. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-8168-764-8.

Přehled změn v účetnictví v roce 2016, 2016. © 2012. *Portál Pohoda* [online].

[cit. 2020-05-23]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/prehled-zmen-v-ucetnictvi-od-roku-2016/>

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

ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck. ISBN 978-80-740-0664-7.

ŠTEKER, Karel a MilanaOTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0048-4.

### Zdroje příloh:

Výroční zprávy vybraného podniku z let 2013 - 2018

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva.
B.o.	Běžné období.
CF	Cash flow.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
ČPP	Čisté pohotové prostředky.
DFM	Dlouhodobý finanční majetek.
DI.	Dlouhodobý.
DM	Dlouhodobý majetek.
EAT	Čistý zisk.
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky.
EBT	Zisk před zdaněním.
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy.
HV	Hospodářský výsledek.
KFM	Krátkodobý finanční majetek.
Kr.	Krátkodobý.
Maj.	Majetek.
MPO	Ministerstvo práce a obchodu.
OR	Obchodní rejstřík.
ROA	Rentabilita celkového kapitálu.
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu.
ROS	Rentabilita tržeb.
VK	Vlastní kapitál.
Vlast.	Vlastní.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (Růčková, 2019, s. 41).....	14
Obrázek 2 Vývoj rentability vybrané firmy (vlastní zpracování).....	41
Obrázek 3 Vývoj Z-skóre (vlastní zpracování).....	45
Obrázek 4 Vývoj Indexu IN05 (vlastní zpracování).....	46
Obrázek 5 Graf Spider analýzy pro rok 2018 (vlastní zpracování) .....	47

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Počet zaměstnanců firmy v letech 2013 - 2018 .....	27
Tabulka 2 Majetková struktura vybraného podniku v letech 2013 - 2018 .....	29
Tabulka 3 Finanční struktura vybrané firmy v letech 2013 – 2018.....	29
Tabulka 4 Vybrané položky výnosů vybrané firmy v letech 2013 - 2018 .....	30
Tabulka 5 Vybrané položky nákladů vybrané firmy v letech 2013 - 2018 .....	30
Tabulka 6 Vertikální analýza majetkové struktury vybrané firmy .....	31
Tabulka 7 Vertikální analýza finanční struktury vybrané firmy.....	31
Tabulka 8 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví.....	32
Tabulka 9 Vertikální analýza finanční struktury odvětví .....	32
Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů vybrané firmy.....	33
Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů vybrané firmy .....	33
Tabulka 12 Vertikální analýza výnosů odvětví .....	34
Tabulka 13 Vertikální analýza nákladů odvětví .....	34
Tabulka 14 Horizontální analýza majetkové struktury firmy .....	35
Tabulka 15 Horizontální analýza finanční struktury firmy .....	35
Tabulka 16 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví.....	36
Tabulka 17 Horizontální analýza finanční struktury odvětví .....	36
Tabulka 18 Horizontální analýza výnosů vybrané firmy.....	37
Tabulka 19 Horizontální analýza nákladů vybrané firmy .....	38
Tabulka 20 Horizontální analýza výnosů odvětví .....	38
Tabulka 21 Horizontální analýza nákladů odvětví .....	39
Tabulka 22 Vývoj Cash flow vybrané firmy .....	39
Tabulka 23 Vývoj ČPK vybrané firmy.....	40
Tabulka 24 Vývoj čistého pracovního kapitálu odvětví .....	40
Tabulka 25 Vývoj rentability vybrané firmy .....	41
Tabulka 26 Vývoj rentability odvětví.....	41
Tabulka 27 Vývoj ukazatelů aktivity vybrané firmy .....	42
Tabulka 28 Vývoj ukazatelů aktivity odvětví.....	42
Tabulka 29 Vývoj ukazatelů likvidity vybrané firmy.....	43
Tabulka 30 Vývoj ukazatelů likvidity odvětví .....	43
Tabulka 31 Vývoj ukazatelů zadluženosti vybrané firmy .....	44
Tabulka 32 Vývoj ukazatelů zadluženosti odvětví.....	44
Tabulka 33 Z-skóre vybrané firmy .....	45
Tabulka 34 Index IN05 vybrané firmy .....	46

---

Tabulka 35 Hodnoty poměrových ukazatelů za rok 2018 pro Spider analýzu.....47



**SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha P I: Rozvahy vybraného podniku v letech 2013 – 2018.....	58
Příloha P II: Výkazy zisku a ztráty vybraného podniku v letech 2013 – 2018.....	59
Příloha P III: Rozvahy odvětví v letech 2013 – 2018.....	60
Příloha P IV: Výkazy zisku a ztráty odvětví v letech 2013 – 2018.....	61

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHY VYBRANÉHO PODNIKU V LETECH 2013**  
**– 2018**

		ROZVAHA					
v celých tis. Kč		2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>		<b>33994</b>	<b>37393</b>	<b>39286</b>	<b>44063</b>	<b>47831</b>	<b>58451</b>
B.	Stálá aktiva	12888	12588	13027	12138	12260	27165
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	83	0	807	538	667	183
B.I.2	Ocenitelná práva	0	0	0	538	667	183
B.I.2.1	Software	83	0	807	538	447	0
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	220	183
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12805	12588	12220	11600	11593	26982
B.II.1	Pozemky a stavby	11499	11039	11000	10541	10313	24838
B.II.1.1	Pozemky	0	0	0	0	0	3593
B.II.1.2	Stavby	11499	11039	11000	10541	10313	21245
B.II.2	Hmotné věci a jejich soubory	1306	1549	1220	1059	1280	2052
B.II.5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	0	0	0	0	92
B.II.5.2	Nedokončený DHM	0	0	0	0	0	92
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	20901	24598	26084	31747	35394	31026
C.I.	Zásoby	9042	11831	12949	17774	17709	13975
C.I.1	Materiál	2935	3887	5080	3009	4500	3293
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	56	111
C.I.3	Výrobky a zboží	6107	7944	7869	14765	13153	10571
C.I.3.1	Výrobky	2601	3536	3229	5577	3693	3143
C.I.3.2	Zboží	3506	4408	4640	9188	9460	7428
C.II.	Pohledávky	5879	6461	5141	6587	7649	8544
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	5879	6461	5415	6587	7649	8544
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	4761	5615	4734	5392	6862	7413
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	0	7	681	1195	787	1131
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	0	0	5	0	7	505
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1118	839	676	1195	780	619
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	7
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	5980	6306	7720	7386	10036	8507
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	365	394	166	183	65	95
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	5615	5912	7554	7203	9971	8412
D.I.	Časové rozlišení aktiv	205	207	175	178	177	260
D. 1	Náklady příštích období	205	207	175	178	177	260
<b>Pasiva celkem</b>		<b>33994</b>	<b>37393</b>	<b>39286</b>	<b>44063</b>	<b>47831</b>	<b>58451</b>
A.	Vlastní kapitál	30499	33673	35939	39103	41709	41834
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100	100
A.I.1	Základní kapitál	100	100	100	100	100	100
A.III.	Fondy ze zisku	10	10	10	10	10	10
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	10	10	10	10	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	23364	23703	24282	24024	27443	29555
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let (+/-)	23364	23703	24282	24024	27443	29555
A.V.	Výsledek hospodaření běžného období	7025	9860	11547	14969	14156	12169
B. + C.	Cizí zdroje	3391	3603	3330	4841	6022	16514
C.	Závazky	3404	3619	3330	4841	6022	16514
C.I.	Dlouhodobé závazky	0	0	63	36	184	111
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	63	36	5	0
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	179	111
C.II.	Krátkodobé závazky	3391	3603	3267	4805	5838	16403
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	217	0	2
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	1548	1081	870	1777	4074	1898
C.II.8	Závazky - ostatní	0	0	2397	2811	1764	14503
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	12015
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	565	602	688	756	647	714
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	328	348	396	445	370	422
C.II.8.5	Stát - daňové závazky a dotace	704	1308	1049	1444	540	588
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	233	248	250	150	194	749
C.II.8.7	Jiné závazky	13	16	14	16	13	15
D.	Časové rozlišení pasiv	104	117	17	119	100	103
D. 1	Výdaje příštích období	104	117	17	119	100	103

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY VYBRANÉHO  
PODNIKU V LETECH 2013 – 2018**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY							
	v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	38168	42975	48435	48134	46867	45290
II.	Tržby za prodej zboží	16735	17059	19543	26773	29388	26274
A.	Výkonová spotřeba	20882	23385	29002	31612	43777	41550
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	11343	11259	9949	11705	13127	11605
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	15026	17584	22958	25396	22029	22013
A.3.	Služby	5856	5801	6044	6216	8621	7932
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-754	935	307	-2036	1231	-162
D.	Osobní náklady	21924	13123	13105	14458	13412	14300
D.1.	Mzdové náklady	8441	9680	9628	10571	9745	10438
D.2.	Náklady na SP a ZP a ostatní náklady	3078	3443	3477	3887	3667	3862
D.2.1.	Náklady na SP a ZP	2857	3202	3242	3535	3258	3463
D.2.2.	Ostatní náklady	221	241	235	352	409	399
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1183	1349	1287	1468	1487	2107
III.	Ostatní provozní výnosy	62	289	53	1442	2253	1938
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	471	289	257	512	547
III.2	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	693	1182	1194
III.3	Jiné provozní výnosy	62	289	53	492	559	197
F.	Ostatní provozní náklady	266	303	285	492	860	533
F.1	Zůstatková cena prodaného dl. Majetku	0	0	31	83	358	45
F.3.	Daně a poplatky	129	75	52	55	42	40
F.5.	Jiné provozní náklady		303	285	354	460	448
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	8843	12239	14328	18650	17741	15174
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	9	8	3	22
VII.	Ostatní finanční výnosy	271	269	256	44	226	206
K.	Ostatní finanční náklady	440	303	291	171	471	303
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-160	-31	-43	-135	-248	-119
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	8683	12208	14285	18515	17493	15055
L.	Daň z příjmu	1658	2348	2738	3546	3337	2886
L.1.	Daň z příjmu splatná	1658	2348	2738	3546	3337	2886
**	Výsledek hospodaření po zdanění	7025	9860	11547	14969	14156	12169
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7025	9860	11547	14969	14156	12169
*	Čistý obrat za účetní období	55236	60592	68287	76393	78734	73708

## PŘÍLOHA P III: ROZVAHY ODVĚTVÍ V LETECH 2013 – 2018

	ROZVAHA						
	v celých tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>29329447</b>	<b>32173626</b>	<b>38966834</b>	<b>43209987</b>	<b>41805962</b>	<b>43720165</b>
B.	Stálá aktiva	15995297	19292534	22849024	25910048	28574143	27155194
B.I. + B.II.	Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	11330061	13478465	15733448	16774260	18688449	18606081
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	4665236	5814069	7115577	9135788	9885695	8549113
C.	Oběžná aktiva	13240808	12805570	16010583	17135907	13007134	16341016
C.I.	Zásoby	2875284	3488052	5034983	5543440	4828384	5322385
C.I.1	Materiál	1877110	2252040	3210665	3534661	2993437	3244732
C.I.3.1	Výrobky	501590	689324	714316	838691	918871	975571
C.I.3.2.	Zboží	126986	118095	547795	559114	221985	2651258
C.II.	Pohledávky	7267704	6965316	8061628	9260725	6513724	8435424
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	3097820	2352202	214328	126596	21867102	22618367
C.IV.	peněžní prostředky	3097820	2352202	2699644	2205146	11126472	11184791
D.I.	Časové rozlišení aktiv	93342	75522	107226	164033	942573	1005798
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>29329447</b>	<b>32173626</b>	<b>38966834</b>	<b>43209987</b>	<b>41805962</b>	<b>43720165</b>
A.	Vlastní kapitál	16959334	18577040	21529293	21695317	22829529	23530562
A.I.	Základní kapitál	3457686	3457679	4323438	4323794	4323879	4323697
A. III. + A.IV.	Nerozdělený zisk + fody ze zisku	11313065	11803320	14166869	14117068	15129234	16564623
A.V.	Výsledek hospodaření běžného období	2188583	3316041	3038986	3254455	3376416	2642242
B. + C.	Cizí zdroje	12341795	13569087	17276886	21306867	18832288	20042164
C.	Závazky	8984838	9837501	16599261	20688220	18269248	18339203
C.I.	Dlouhodobé závazky	3181305	3151524	3400305	4654401	5459322	9096282
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	992242	1241976	1104308	1379388	1444091	3266887
C.II.	Krátkodobé závazky	4205543	5065453	13198956	16033819	12809926	9242921
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	4656448	4868698	6373167	8940245	6622376	3535482
C.II.8.7	Jiné závazky	3692524	3654221	6986443	7301377	6331695	5854878

**PŘÍLOHA P IV: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY ODVĚVÍ V LETECH  
2013 – 2018**

		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					
v celých tis. Kč		2013	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	20223002	23761154	31785137	30323314	28148812	31366666
II.	Tržby za prodej zboží	683715	700003	2550556	3052257	1604134	1824246
A.	Výkonová spotřeba	13565275	16100284	24275305	25350758	22088524	24456529
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	492816	487115	2262454	2638585	1293516	1450777
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	190899	212888	22012851	22712173	20795008	23005752
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	35002	307177	-4941	-392261	106405	73036
D.	Osobní náklady	3519888	3727310	4509970	5296287	5567877	6011295
D.1.	Mzdové náklady	2482636	2622157	3197509	3785653	3949739	4293549
D.2.	Náklady na SP a ZP a ostatní náklady	1037252	1105154	1312461	1510635	1618138	1717746
D.2.1.	Náklady na SZ a SP	1018216	990015	1150818	1342296	1430154	1572155
D.2.2.	Ostatní náklady	19036	115139	161643	168339	187984	145591
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1850612	3698298	3057024	2832940	2196079	1942513
*	Finanční výsledek hospodaření	854234	390154	709272	1184906	1985933	1341726
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2705349	4094378	3766539	4017846	4182012	3284238
L.	Daň z příjmu	516766	778337	727553	763391	805596	641997
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2188583	3316041	3038986	3254455	3376416	2642242
*	Čistý obrat za účetní období	21200269	24944912	34716069	34143201	28923968	32336145