

Finanční analýza vybraného podniku

Marek Číž

Bakalářská práce
2022



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Marek Číž**
Osobní číslo: **M19630**
Studijní program: **B0413A050024 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody při zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši a zpracujte teoretická východiska týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Vypracujte finanční analýzu vybrané společnosti a proveďte srovnání s odvětvím.
- Na základě výsledků analýzy navrhněte vhodná opatření pro zdokonalení finanční situace společnosti.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

- 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 978-80-2710-563-2.
- ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAWN. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 978-1118999479.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 978-80-2712-028-4.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 284 s. ISBN 978-80-2710-048-4.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2020, 479 s. ISBN 978-80-2711-701-7.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. David Homola, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **11. února 2022**
Termín odevzdání bakalářské práce: **20. května 2022**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
garant studijního programu

**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 přípouští-li tak licenční smlouva uzavřená 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: MAREK ČÍŽ

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce s názvem „*Finanční analýza vybraného podniku*“ se zaměřuje na zhodnocení finanční situace podniku Krajčí plus s.r.o., který se zabývá výrobou bramborových lupínků. Hlavním cílem práce bylo zpracování finanční analýzy a navržení vhodných opatření, které povedou ke zlepšení finanční situace podniku. Práce je rozdělena do dvou částí, a to na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na charakteristiku finanční analýzy, její uživatele, ukazatele, postupy a metody. V praktické části je tato teorie aplikována na podnik Krajčí plus s.r.o. Nakonec dochází ke zhodnocení výsledků a je navrženo konkrétní doporučení na zlepšení aktuální finanční situace.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, zadluženost, aktivita, rentabilita, likvidita, souhrnné ukazatele

ABSTRACT

The bachelor thesis titled “*Financial Analysis of the Selected Enterprise*” focuses on the evaluation of the financial situation of the company Krajčí plus, which is engaged in the production of potato chips. The main objective of the thesis was to elaborate the financial analysis and to propose appropriate measures that will lead to the improvement of the financial situation of the company. The thesis is divided into two parts, namely theoretical and practical part. The theoretical part is focused on the characteristics of the financial analysis, its users, indicators, procedures and methods. In the practical part, this theory is applied to the company Krajčí plus. Finally, the results are evaluated and specific recommendations are proposed to improve the current financial situation.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, debt, activity, profitability, liquidity, summary ratios

Tímto bych chtěl poděkovat Ing. Davidu Homolovi za předané zkušenosti a rodině za podporu při psaní bakalářské práce.

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

„Kdo chce mít zisk, ten musí mít i náklady“

Titus Maccius Plautus

OBSAH

ÚVOD.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 ROZVAHA	16
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	21
2.2.1 Účelové členění	21
2.2.2 Druhové členění	22
2.3 PŘÍLOHA	22
2.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	23
2.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU	23
2.6 VÝROČNÍ ZPRÁVA	24
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	25
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	26
3.1.1 Horizontální analýza	26
3.1.2 Vertikální analýza	26
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	26
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	27
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	27
3.3.1 Ukazatele zadluženosti	28
3.3.2 Ukazatele aktivity	29
3.3.3 Ukazatele rentability	31
3.3.4 Ukazatele likvidity	33
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	35
3.4.1 Z-skóre	35
3.4.2 Indexy IN	36
3.4.3 Kralickův Quicktest	39
3.4.4 Pyramidový (Du pont) rozklad.....	40
3.4.5 Spider analýza	41
II PRAKTICKÁ ČÁST	43
4 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	44
4.1 ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	45
4.1.1 Analýza zaměstnanců	45
4.2 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	46

4.2.1	Hlavní ekonomické ukazatele odvětví	46
5	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	48
5.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	48
5.1.1	Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury	48
5.1.2	Horizontální a vertikální analýza finanční struktury	52
5.1.3	Horizontální a vertikální analýza nákladů.....	55
5.1.4	Horizontální a vertikální analýza výnosů.....	58
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	59
5.2.1	Čistý pracovní kapitál	59
5.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	60
5.3.1	Ukazatele zadluženosti	60
5.3.2	Ukazatele rentability	61
5.3.3	Ukazatele likvidity	62
5.3.4	Ukazatele aktivity.....	64
5.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	65
5.4.1	Z-skóre	66
5.4.2	Index IN05	66
5.4.3	Kralickův Quicktest	67
5.4.4	Pyramidový (Du Pont) rozklad	68
5.4.5	Spider analýza	69
6	ZÁVĚREČNÉ HODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....	72
	ZÁVĚR	77
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	78
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	80
	SEZNAM OBRÁZKŮ	82
	SEZNAM TABULEK.....	83
	SEZNAM PŘÍLOH.....	85

ÚVOD

Žijeme ve 21. století, tedy v době, kdy na trhu existuje obrovská rivalita a každý podnik usiluje o maximální zisk. Pro posouzení finančního zdraví podniku slouží právě finanční analýza. Mnohým podnikům dokáže odhalit jejich silné, ale zároveň i slabé stránky a může předejít i fatálním následkům pro podnik. Finanční analýzu by podniky neměly nijak podceňovat, může je totiž ochránit před potenciálními problémy. Finanční analýza, jako posouzení zdraví podniku bude provedena v letech 2017–2020, díky tomu bude zajištěna aktuální finanční situace podniku. Výkazy budou porovnány s odvětvím, do kterého podnik spadá. Informace z odvětví budou rovněž z let 2017–2020. Následně budou navržena vhodná opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

Teoretická část se zabývá základní charakteristikou finanční analýzy, informacemi a metodami pro zpracování finanční analýzy.

Po teoretické části bude následovat část praktická, kde bude charakterizován vybraný podnik a něm bude provedena finanční analýza prostřednictvím příslušných finančních ukazatelů.

Na závěr bude provedeno celkové zhodnocení podniku a budou uvedena doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

CÍLE A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Cílem bakalářské práce bude provedení důkladné finanční analýzy pro podnik Krajčí Plus s.r.o. Bude charakterizováno období 2017-2020. Na základě zjištěných výsledků bude navrženo doporučení na zlepšení finanční situace podniku.

Bakalářská práce bude rozdělena na 2 části, a to teoretickou a praktickou.

Teoretická část se zabývá vysvětlením podstaty finanční analýzy. Dále budou charakterizováni uživatelé finanční analýzy. Dále budou uvedeny zdroje pro zpracování finanční analýzy, a nakonec budou charakterizovány metody finanční analýzy.

Praktická část se již zaměřuje na konkrétní finanční analýzu vybrané společnosti v období 2017-2020. V prvním kroku dojde k představení společnosti Krajčí Plus s.r.o. Následně bude firma zařazena do odvětví dle klasifikace CZ-NACE, kde dojde rovněž k charakteristice daného odvětví. V dalším kroku budou analyzovány účetní výkazy společnosti z hlediska majetkové a finanční struktury. Bude provedena horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury jak pro společnost, tak i pro odvětví, do kterého firma spadá. Následně dojde k charakteristice nákladů a výnosů v porovnání s odvětvím. V další části bakalářské práce bude provedena analýza jednotlivých ukazatelů, konkrétně se bude jednat o absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. V neposlední řadě bude vytvořena spider analýza a pyramidový (Du Pont) rozklad ukazatele ROE. Analýza poměrových ukazatelů se bude skládat ze 4 částí a to, ukazatelé rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Nakonec jsou vyhotoveny souhrnné ukazatele.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza slouží jako nástroj ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Dokáže odhalit významná fakta, jako například ziskovost podniku, vhodnost kapitálové struktury, efektivní využití aktiv a v neposlední řadě splácení závazků a mnoho dalších ukazatelů. Finanční analýza slouží rovněž jako nástroj pro posouzení finančního zdraví podniku jak z hlediska minulosti, tak i pro odhad budoucího vývoje podniku. (Knápková et al., 2017, s. 17)

Smyslem analýzy je připravit podklady na základě kterých dojde ke kvalitnímu rozhodování o fungování podniku. Podklady s daty získáme hlavně z účetních výkazů. Nicméně účetní data se vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a aby tyto data mohla sloužit pro zhodnocení finančního zdraví podniku, musí být provedena finanční analýza. (Růčková, 2019, s. 9)

Finanční analýza je bezesporu důležitou součástí finančního řízení podniku. Obsahuje zpětné informace o podniku, zda splnil své předpoklady, kam došel v jednotlivých oblastech nebo zda došlo k situaci, které se chtěl vyhnout. (Knápková et al., 2017, s. 17)

1.1 Cíle finanční analýzy

K základnímu cíli finančního řízení podniku zařazujeme primárně dosahování finanční stability. Dle Růčkové (2019, s. 10) finanční stabilitu můžeme hodnotit na základě dvou kritérií:

- Schopnost vytvářet zisk, zajistit růst majetku a zhodnotit vložený kapitál – jedná se o hlavní důvody, proč podnik vstupuje do podnikání. Zároveň se snaží o jejich maximalizaci.
- Platební schopnost podniku – jedná se o velmi důležité kritérium, na které podniky musí věnovat svou pozornost. Bez platební schopnosti podnik nemůže fungovat a může tak dojít k jeho zániku.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro podnik, ale i pro jiné zainteresované externí subjekty. Vochozka (2020, s. 32) dělí uživatele na 2 základní skupiny, a to externí a interní.

Externími uživateli jsou:

Stát a jeho orgány

Zainteresanost státu na finanční analýze podniku může mít hned několik důvodů. Může sloužit pro kontrolu vykazování daní či sběr informací o podniku za účelem statistického průzkumu. V případě, že se podnik účastní státní zakázky, je pomocí finanční analýzy kontrolováno jeho zdraví a schopnost dostát svým závazkům. (Vochozka, 2020, s. 33)

Investoři

Jsou ti, kteří vkládají svůj kapitál do podniku a sledují, jak podnik nakládá s těmito vloženými prostředky. Informace z FA slouží hlavně k rozhodování o další potenciální investici do podniku. (Vochozka, 2020, s. 33)

Investoři používají 2 způsoby, jak můžou hodnotit podnik pomocí účetních výkazů. Prvním způsobem je, že porovnají, jak se podnik změnil v průběhu času. Druhým způsobem, jak lze hodnotit podnik je srovnání s podobnými podniky, tedy konkurencí. (Berk a DeMarzo, 2014, s. 35)

Banky a jiní věřitelé

Pravděpodobně jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro banky a různé věřitele bude zadluženost podniku. Při posouzení výše zadluženosti se rozhodne, zda bude podniku poskytnut úvěr či nikoliv. Se zadlužením je velmi úzce spjata i rizikovost podniku. Podnik s vysokou rizikovostí může očekávat vyšší úrokové sazby a naopak.

Obchodní partneři

Pozornost bude zaměřena především na zadluženost, solventnost a likviditu, tedy schopnost podniku dostát svým obchodním závazkům. (Vochozka, 2020, s. 33)

Konkurence

Data podniku můžou konkurenci sloužit ke srovnání v rámci svého odvětví.

Interními uživateli jsou:

Manažeři

FA slouží manažerům ke každodenní práci. Slouží pro strategické a operativní finanční řízení podniku. (Vochozka, 2020, s. 33)

Zaměstnanci

Využití FA analýzy pro zaměstnance může sloužit jako nástroj hodnotící stabilitu daného podniku. Pomocí analýzy zaměstnanci můžou zjistit, zda podnik roste, má kladný HV nebo dochází k rozšiřování zaměstnanecké struktury a naopak.

Odboráři

Na základě výsledků FA mohou vyjednávat lepší podmínky pro zaměstnance.

2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Nejdůležitějším zdrojem pro čerpání informací jsou jednoznačně účetní výkazy společnosti. Mezi nejdůležitější výkazy můžeme zařadit rozvahu, která nám podává obraz o majetkové a finanční struktuře podniku. Dalším důležitým výkazem je bezesporu výkaz zisku a ztráty, který nám dává obraz o nákladech a výnosech společnosti.

2.1 Rozvaha

Rozvaha je chápána jako účetní výkaz, který nám zobrazuje informace o majetkové a finanční struktuře podniku. Čížinská (2018, s. 49) tvrdí, že v rozvaze je možno nalézt stav a strukturu vstupů k určitému datu, které se používají v procesu podnikatelské činnosti. Rozvaha rovněž podává přehled o stavu majetku a zdrojích jeho krytí (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 240) V rozvaze platí bilanční princip, který tvrdí, že se aktiva musí rovnat pasivům (Knápková et al., 2017, s. 24)

Aktiva se v rozvaze dělí na celkem 4 sloupce. První 3 sloupce se vážou k běžnému období, kdežto poslední čtvrtý sloupec je vykazován v netto hodnotě minulého období.

Dělení aktiv za běžné účetní období je následující:

- Brutto – v tomto sloupci se uvádí ocenění aktiv v okamžiku, kdy vznikne účetní případ. Může také nastat při ocenění reálnou hodnotou nebo její ekvivalencí. (Březinová, 2017, s. 60)
- Korekce – značí hodnotu snížení aktiva. V případě dočasného snížení aktiva se jedná o opravné položky. Pokud se však jedná o trvalé snížení hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, jedná se o oprávkky (tj. souhrn odpisů za celou dobu užívání majetku). (Březinová, 2017, s. 60)
- Netto – jedná se o čistou hodnotu položky aktiv. Vzniká jako rozdíl mezi sloupcem Brutto a Korekce. (Březinová, 2017, s. 60)

Dělení pasiv za účetní období:

- Běžné účetní období (b.o.)
- Minulé účetní období (m.o.)

Členění aktiv vychází ze 4 základních skupin a je následující:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál

- B. Stálá aktiva
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení aktiv

Pasiva jsou rozdělena do 3 skupin, a to následovně:

- A. Vlastní kapitál
- B. Cizí zdroje
- C. Časové rozlišení pasiv

Tabulka 1 - Rozvaha – aktiva (vlastní zpracování)

AKTIVA				
Označení	Název	Brutto	Korekce	Netto
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			
B.	Stálá aktiva			
C.	Oběžná aktiva			
D.	Časové rozlišení aktiv			

Tabulka 2 - Rozvaha – pasiva (vlastní zpracování)

PASIVA			
Označení	Název	Běžné období	Minulé
A.	Vlastní kapitál		
B.	Cizí zdroje		
C.	Časové rozlišení pasiv		

Členění aktiv (majetkové struktury):

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál** – jedná se o položku, která udává, jak velká částka upsaného základního kapitálu dosud nebyla splacena. Jedná se o dluh vlastníků vůči podniku. Z věřitelského hlediska se jedná o částku, kterou ručí vlastníci za závazky podniku. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 43) Knápková et al. (2017, s. 25) dále doplňují, že tato položka bývá ve většině případů nulová.
- B. Stálá aktiva** – jedná se o majetek, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a dochází k jeho postupnému opotřebení. Opotřebení stálých aktiv, tedy kromě dlouhodobého finančního majetku, je vykazováno ve sloupci korekce. (Březinová,

2017, s. 71) V případě dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku dochází k jejich postupnému přenášení hodnoty do vytvářených výkonů.

- Dlouhodobý nehmotný majetek – je majetek, který nemá fyzickou (hmotnou) podobu. Obsahuje rovněž právo na ekonomický prospěch pro účetní jednotku. (Máče, 2020, s. 80)
- Dlouhodobý hmotný majetek – jedná se o majetek, který má hmotnou povahu. Tento majetek je většinou případů odepisovaný (vyjma pozemků památek či sbírek). V případě zakoupení majetku externím dodavatelem je oceněn pořizovací cenou. Je-li nabyt darem, jedná se o reprodukční pořizovací cenu. V situaci, kdy je majetek vytvořen vlastní činností, jedná se o ocenění vlastními náklady. (Březinová, 2017, s. 77)
- Dlouhodobý finanční majetek – jedná se o majetek, jehož splatnost přesahuje dobu jednoho roku. DFM nejčastěji obsahuje dluhopisy, akcie, vkladové listy či poskytnuté půjčky. DFM se neodepisuje, jelikož s postupem času nedochází k opotřebení. (Knápková et al., 2017, s. 30) Firma od finančního majetku očekává jeho zhodnocení.

C. Oběžná aktiva – Jsou nazývána také jako krátkodobý majetek, jelikož doba životnosti je kratší než 1 rok. U oběžných aktiv dochází ke koloběhu a přeměně oběžného majetku, kdy celý proces začíná nákupem materiálu, který se v průběhu procesu přemění na nedokončenou výrobu nebo polotovary, poté je zpracován finální výrobek a prodán odběrateli. Po uhrazení pohledávky podnik obdrží finanční prostředky a celý proces se bude opakovat. (Knápková et al. 2017, s. 30) U oběžných aktiv nedochází k opotřebení, ale ke spotřebě. Na druhou stranu může dojít k dočasnému snížení hodnoty oběžných aktiv prostřednictvím tzv. opravných položek.

- zásoby – Obsahem zásob je materiál, nedokončená výroba a polotovary, dále se jedná o výrobky nebo zboží, které je prodáno a přeměněno na finanční prostředky. Březinová (2017, s. 85) rozděluje dvojí způsob oceňování zásob. V případě nákupu zásob od dodavatelů se oceňují pořizovací cenou. Ve druhém případě, kdy si podnik zásoby vytvoří vlastní činností, budou zásoby oceněny vlastními náklady.
- pohledávky – Rozdělují se na pohledávky dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé pohledávky jsou charakteristické splatností nad 1 rok. Krátkodobé

pohledávky mají splatnost do 1 roku. Představují právo věřitele na úhradu od dlužníka.

- krátkodobý finanční majetek – Dle Knápkové et al. (2017, s. 30) zahrnují cenné papíry a slouží ke krátkodobému investování volných peněžních prostředků za účelem vyšších výnosů.
- peněžní prostředky – „*Peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek představují nejvíce likvidní složku oběžných aktiv.*“ (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 108) Obsahují 2 položky, a to peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech.

D. Časové rozlišení aktiv – účetní jednotka musí zahrnovat své náklady a výnosy účetního období, se kterým věcně souvisejí, a to bez ohledu, zda se peněžní transakce již uskutečnila či nikoliv. Jedná se o tzv. aktuální princip. (Březinová, 2017, s. 93) Sládková a Strouhal (2019, s. 52) dále doplňují, že musí být znám účel, částka a období účetního případu.

Obsahem časového rozlišení jsou 3 položky, a to:

- Náklady příštích období – Peněžní prostředky byly vynaloženy předem, nicméně náklady nám vzniknout až v budoucnu. Typickým příkladem nákladů příštích období je předplacené nájemné či jiná služba.
- Komplexní náklady příštích období – Spočívá v tom, že zahrneme více nákladů do jednoho komplexu, o kterém budeme účtovat. Příkladem můžou být náklady na přípravu výroby, kdy peněžní prostředky budou vloženy v běžném období, avšak výroba bude spuštěna až v budoucnu. (Březinová, 2017, s. 93)
- Příjmy příštích období – Jedná se o peněžní prostředky obdržené pozadu. Typickým příkladem jsou peněžní prostředky za nájemné, které obdržíme až v příštím období.

Členění pasiv (finanční struktury):

A. Vlastní kapitál – Jedná se o vlastní zdroje financování aktiv. Skládá se ze základního kapitálu, ážia a kapitálového fondu, fondů ze zisku, výsledku hospodaření a rozhodnutím o zálohové výplatě podílu na zisku. Dle Čížinské (2018, s. 55) vlastní kapitál představuje rozdíl mezi aktivy a celkovými dluhy účetní jednotky.

- Základní kapitál – Jedná se o vklady společníků při založení účetní jednotky. Nutno také podotknout, že VK může mít peněžité i nepeněžité vyjádření. Během podnikání účetní jednotky může být ZK navýšen (v případě vstupu nových investorů) nebo naopak snížen (v případě úhrady ztráty). Dle Růčkové (2019, s. 28) se ZK vytváří podle ZOK a jeho výše je poté zapsána do obchodního rejstříku.
- Ážio a kapitálové fondy – Kapitálové fondy můžeme tvořit dvěma způsoby, buď dalšími vklady společníků, nebo v případě rozdílu z přecenění majetku a závazků společnosti. (Březinová, 2017, s. 98) Spadá sem hlavně emisní ážio, což je rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou či účetní hodnotou akcie. (Knápková et al., 2017, s. 35)
- Fondy ze zisku – Šteker a Otrusinová (2016, s. 135) dělí fondy ze zisku do dvou skupin:
 - Rezervní fondy – Vytvořeny ze zisku a slouží ke krytí ztrát ÚJ.
 - Statutární a ostatní fondy – Tvořeny pro vnitřní potřeby ÚJ.
- Výsledek hospodaření minulých let – Jedná se o zisk, který nebyl rozdělen do fondů, nebo nedošlo k výplatě podílů na zisku a dochází k převodu do dalšího účetního období. (Knápková et al., 2017, s. 36)
- Výsledek hospodaření běžného období – Zisk, který vytvořila ÚJ za běžné účetní období. Je vypočítán jako rozdíl výnosů a nákladů.
- Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku – Nachází se zde údaje o výplatě podílu na zisku za dané období.

B. Cizí zdroje – Jedná se o cizí zdroje financování aktiv podniku. CZ se skládají z rezerv a závazků.

- Rezervy – Jsou tvořeny pro účely krytí potenciálních rizik nebo budoucích výdajů (např. na opravy DHM či daň z příjmů). Tvorba rezerv je nákladem, tudíž snižuje VH a daňovou povinnost účetní jednotky. (Žižka a Maršíková, 2014, s. 69)
- Závazky – Je to povinnost podniku uhradit nároky věřitelů (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 161). Závazky můžeme rozdělit dle splatnosti na 2 skupiny:

- Krátkodobé závazky – Splatnost do 1 roku.
- Dlouhodobé závazky – Splatnost delší než 1 rok.

C. Časové rozlišení pasiv – Musí být dodržen aktuální princip jako u ČR aktiv. (Březinová, 2017, s. 93) Dělení ČR pasiv je následující:

- Výdaje příštích období – Jedná se o náklady, který bude uhrazen v budoucím období (např. nájemné zaplacené pozadu).
- Výnosy příštích období – Jsou výnosy, které ÚJ obdrží předem (např. nájemné obdržené předem).

2.2 Výkaz zisku a ztráty

VZZ je přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Zdůrazňuje se, že je zachycen pouze pohyb nákladů a výnosů, nikoliv příjmů a výdajů. VZZ se obvykle sestavuje jednou ročně, nicméně se může stát, že se sestaví i v kratších intervalech. (Růčková, 2019, s. 32). Výkaz je členěn na římské číslice, které vyjadřují výnosy, oproti tomu písmena představují náklady. Oproti rozvaze je výkaz zisku a ztráty rozdělen do dvou sloupců. V levém sloupci se nachází údaje za běžné období, kdežto v pravém sloupci můžeme vidět období minulé. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 241) Březinová (2017, s. 62) dále uvádí, že je hlavní podstatou výkazu zisku a ztráty je analyzovat výsledek hospodaření podle jednotlivých činností, ze kterých vzniknul. Z VZZ dále můžeme analyzovat náklady a výnosy, které ovlivnily samotný výsledek hospodaření.

VZZ se dělí na druhové a účelové členění:

2.2.1 Účelové členění

Zobrazuje příčinu vzniku nákladů a odpovídá na otázku, na jaký účel byly vynaloženy. Může se jednat o náklady vynaložené na správu, výrobu či odbyt. Náklady na výrobu promítneme do VZZ v momentě vykazání výnosu. Tyto náklady mají ekvivalentní označení jako náklady výkonu, protože je můžeme vztáhnout na konkrétní výkon (např. výrobek). Náklady na správu a odbyt nemůžeme přiřadit ke konkrétnímu výkonu a zobrazí se až v období, kdy došlo k jejich vynaložení. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 209)

2.2.2 Druhové členění

Sledujeme zde, jaké druhy nákladů byly za dané účetní období vynaloženy, např. materiálová spotřeba, odpisy, mzdové náklady (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 207). Druhové členění můžeme dělit na následující 2 oblasti:

- Provozní – Obsahuje položky, které se váží k hlavní činnosti podniku. Spadá sem:
 - Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb;
 - Tržby za prodej zboží;
 - Výkonová spotřeba;
 - Změna stavu zásob vlastní činnosti;
 - Aktivace;
 - Osobní náklady;
 - Úpravy hodnot v provozní oblasti;
 - Ostatní provozní výnosy a náklady.
- Finanční – Jsou to položky, jež spadají pod finanční činnost podniku. Patří sem:
 - Výnosy a náklady z ostatního DFM;
 - Náklady vynaložené na prodané podíly;
 - Výnosové úroky a podobné výnosy;
 - Nákladové úroky a podobné náklady;
 - Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti;
 - Ostatní finanční výnosy a náklady.

2.3 Příloha

Patří k nedílné součásti výkazů podniku. Příloha slouží ke komentování, doplňování a rozšiřování informací v účetních výkazech. Dále identifikuje danou účetní jednotku a popisuje prostředí, ve kterém se ÚJ nachází. (Březinová, 2017, s. 148)

Březinová (2017, s. 142) dále uvádí informace, které musí být zveřejněny ÚJ:

- Informace o účetních zásadách;
- Informace o způsobu oceňování;

- Informace o způsobu odpisování;
- Informace o odchylkách od účetních metod.

2.4 přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích je jinými slovy také označován z anglického slova cash flow. Tento přehled vypovídá o skutečných tocích peněz, které nastaly v dané společnosti v průběhu určitého časového období. Dále podává informace, jak se jednotlivé činnosti podniku podílely na peněžním toku. Střední a velké účetní jednotky, dále také účetní jednotky sestavující účetní závěrku dle mezinárodních účetních standardů mají povinnost uvádět přehled o peněžních tocích do své účetní závěrky. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 63) Peněžní toky se dělí do tří hlavních oblastí a to provozní, investiční a finanční.

2.5 Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

Obsahuje informace o zvýšení nebo snížení položek vlastního kapitálu za účetní období. Souvisí se stranou pasiv a jedná se o doplňkový výkaz. Neexistuje však jednotná podoba toho výkazu, tudíž si účetní jednotky mohou tvořit vlastní podobu přehledu. (Růčková, 2019, s. 38)

Přehled o změnách ve VK obsahuje jednotlivé položky týkající se vlastního kapitálu, jejich počáteční stav, dále jejich přírůstky či úbytky a konečný stav. V neposlední řadě obsahuje sloupec s názvem vyplacené podíly na zisku, pokud došlo k výplatě zisku.

Tabulka 3 - Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 39)

Položka VK	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav	Vyplacené podíly na zisku
Základní kapitál					
Ážio a kap. Fondy					
Fondy ze zisku					
VH minulého období					
VH běžného období					
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku					

2.6 Výroční zpráva

Slouží k prezentování jak účetních informací, tak i ekonomického a sociálního vývoje do budoucnosti. Taktéž hodnotí činnost účetní jednotky, její výzkum, vývoj a vztah se zaměstnanci. Povinnost vytvořit výroční zprávu se týká těch účetních jednotek, které musí mít ověřenou účetní závěrku auditorem. Účelem výroční zprávy je podat informace o výkonnosti účetní jednotky, jejím hospodářském postavení a způsobu řízení rizik. Informace ve výroční zprávě musí být shodné s informacemi v účetní závěrce. Z toho důvodu je výroční zpráva nejdříve ověřena auditorem a poté zveřejněna, aby podávala pravdivý obraz o účetní jednotce. (Březinová, 2017, s. 161)

Březinová (2017, s. 162) uvádí položky, objevující se ve výroční zprávě:

- Popis účetní jednotky
- Události, které nastaly během běžného období
- Události, které nastaly po rozvahovém dni, ale jsou významné
- Budoucí vývoj účetní jednotky
- Činnosti týkající se výzkumu a vývoje
- Informace o pracovněprávních vztazích
- Zpráva auditora

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V dnešní době FA využívá celou řadu metod a jejich členění podle různých kritérií. Počet metod neustále roste důsledkem nových metod, jejich rozšiřování nebo vylepšováním již existujících metod. Literatura nabízí značné množství autorů, kteří mají různý pohled na členění metod FA. Dluhošová a kol. (2010, s. 73) člení metody FA na:

Deterministické metody

Používají se obvykle pro kratší časové období. Slouží pro vývoj a analýzu struktury sledovaných ukazatelů. Dle Dluhošové a kol. (2010, s. 73) mezi deterministické metody řadíme:

- Horizontální a vertikální analýzu;
- Poměrovou analýzu;
- Analýzu soustav ukazatelů;
- Analýzu citlivosti.

Matematicko-statistické metody

Jsou založeny na exaktních metodách. Vyhodnocují se pomocí statistické spolehlivosti výsledků. Mezi matematicko-statistické metody podle Dluhošové a kol. (2010, s. 73) patří:

- Regresní analýza;
- Diskriminační analýza;
- Analýza rozptylu;
- Testování statistických hypotéz.

Na druhou stranu Knápková et al. (2017, s. 65) uvádí ve své publikaci pouze základní metody, které definuje následně:

- Analýza absolutních ukazatelů;
- Analýza tokových ukazatelů;
- Analýza rozdílových ukazatelů;
- Analýza poměrových ukazatelů;
- Analýza soustav ukazatelů;
- Souhrnné ukazatele hospodaření.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Informace vycházejí přímo z účetních výkazů. Využívají se k analýze vývojových trendů a k procentuálnímu rozboru daných položek v průběhu let. (Knápková et al., 2017, s. 71) Nejčastěji se jedná o analýzu majetkové a finanční struktury podniku. Mezi absolutní ukazatele řadíme horizontální a vertikální analýzu.

3.1.1 Horizontální analýza

Kalouda (2016, s. 62) označuje horizontální analýzu, jako tzn. analýzu „po řádcích“. Knápková et al. (2017, s. 71) tvrdí, že jejím cílem je porovnat změny jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti. Vypočítá se jako absolutní výše změn a její procentní vyjádření vůči předchozímu roku.

Knápková et al. (2017, s. 71) uvádí následující vzorec na výpočet absolutní změny:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

Procentuální změna je vypočítána podle následujícího vzorce:

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

3.1.2 Vertikální analýza

Jedná se o procentní rozbor účetních výkazů. Smyslem této analýzy je vyjádření procentuálního podílu ke zvolené základně, která bude vždy dosahovat hodnoty 100 %. V případě vertikální analýzy rozvahy, budou jako zvolená základna použita buď aktiva, nebo pasiva. V případě použití aktiv či pasiv bude výsledek vždy stejný, jelikož bilanční princip nám říká, že se aktiva rovnají pasivům. Pro rozbor vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty, budou použity jako základna náklady nebo výnosy v závislosti na analyzovaných položkách. (Knápková et al., 2017, s. 71)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace podniku a velmi výrazně se orientují na likviditu podniku. (Dluhošová a kol., 2010, s. 84) Nejznámějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Je označován též jako provozní kapitál, který má zásadní vliv na likviditu podniku. Je to rovněž část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Chce-li být podnik likvidní, musí mít dostatečnou výši volného kapitálu, tzn., že krátkodobá likvidní aktiva převažují nad krátkodobými cizími zdroji. (Knápková et al., 2017, s. 85)

Čistý pracovní kapitál vzniká rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými zdroji. Pokud bude chtít podnik zvýšit svůj čistý pracovní kapitál, může buďto zvýšit svá oběžná aktiva nebo snížit své krátkodobé závazky. (Terence, 2018, s. 47)

Čistý pracovní kapitál představuje pro podnik finanční polštář, díky němuž může podnik pokračovat ve své činnosti i přes skutečnost, že by se vyskytla nepříznivá situace pro podnik. Velikost polštáře závisí jak na obratovosti krátkodobých aktiv, tak i na vnějších okolnostech, kterými může být konkurence. (Sedláček, 2011, s. 36)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

S ČPK se souvisí i strategie financování, kterou můžeme rozdělit do 3 základních skupin, a to agresivní, neutrální a konzervativní. V případě agresivní strategie financování dochází k tomu, že jsou využívány především krátkodobé závazky, které kryjí jak oběžný majetek, tak i část dlouhodobého majetku. V tomto případě ČPK bude záporný, jelikož budou převažovat krátkodobé závazky nad oběžným majetkem. Konzervativní strategie financování je charakteristická tím, že dlouhodobý majetek a část oběžného majetku je kryt vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. V případě konzervativní strategie bude ČPK nabývat vyšších kladných hodnot. Neutrální strategie financování je typická pro podniky, jejichž ČPK se blíží nulovým hodnotám.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o základní nástroj finanční analýzy, díky němuž lze získat velmi rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou je, že se dávají do poměru 2 různé položky z rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. (Knápková et al., 2017, s. 87) Výsledné hodnoty poměrových ukazatelů můžeme mezi sebou porovnávat buď v čase, nebo v prostoru. Porovnání v čase můžeme chápat tak, že vypočtené hodnoty porovnáme s jejich minulou hodnotou a tím můžeme konstatovat, zda se nově vypočtený ukazatel zvýšil či snížil. Oproti tomu porovnání v prostoru znamená, že dojde k porovnání výsledného poměrového ukazatele podniku s ukazatelem nejbližšího konkurenta podniku. (Čižinská, 2018, s. 204)

Zemánek a Konečný (2013, s. 49) ve své publikaci uvádějí 5 základních poměrových ukazatelů, se kterými se běžně můžeme setkat. Jsou to:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele kapitálového trhu.

3.3.1 Ukazatelé zadluženosti

Tyto ukazatele vyjadřují, do jaké míry je při financování potřeb podniku využitý cizí kapitál. Konkrétně se může jednat o krátkodobé nebo dlouhodobé závazky. Cílem je zjistit, kolik % z celkového kapitálu tvoří cizí zdroje. (Fetisovová a kol., 2018, s. 182)

Použití pouze vlastního kapitálu je samo o sobě velmi drahé a rovněž přináší snížení celkové výnosnosti tohoto vloženého kapitálu. Oproti tomu financování potřeb podniku pouze z cizích zdrojů je velmi obtížné, jelikož s rostoucí zadlužeností, je pravděpodobnost získání dalších cizích zdrojů menší. Podstatou analýzy zadluženosti je tedy získání optimální kapitálové struktury, tj. optimální poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. (Růčková, 2019, s. 67)

Knápková et al., (2017, s. 87) dále doplňuje, že použití cizích zdrojů snižuje daňové zatížení podniku, čímž působí, jako tzn. daňový štít, jelikož úroky vstupují do nákladů, tím snižují výsledek hospodaření, a nakonec i samotnou daňovou povinnost.

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Vyjadřuje poměr mezi cizím kapitálem vůči celkovým aktivům. Podle Růčkové (2019, s. 68) vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená vyšší riziko u věřitelů. Knápková et al., (2017, s. 88) uvádí, že doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti je v rozmezí 30 až 60 %, nicméně je nutno brát v úvahu i odvětví kam sledovaný podnik spadá a jeho schopnost splácet úroky z dluhů.

Pro výpočet celkové zadluženosti je uveden následující vzorec:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (4)$$

Míra zadluženosti

Jedná se o poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Tento ukazatel hraje významnou roli např. při poskytnutí většího úvěru bankou, která se rozhodne, zda na základě výše tohoto ukazatele úvěr podniku poskytne či nikoliv. Ke správnému posouzení tohoto ukazatele je zapotřebí delší časový vývoj, který ukáže, zda se hodnoty zvyšují nebo snižují. (Knápková et al., 2017, s. 89)

Vochozka (2020, s. 44) ve své publikaci uvádí, že optimální poměr mezi cizími a vlastními zdroji by měl být 1:1, avšak je nutno zohlednit finanční riziko, které bere jako bezpečnou míru zadlužení 40 % cizích zdrojů v poměru k vlastním.

Výpočet míry zadluženosti:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní zdroje}} \quad (5)$$

Úrokové krytí

Znázorňuje úrokové zatížení podniku a vyjadřuje, kolikrát se může snížit hodnota zisku, aby podnik byl stále schopen udržet své cizí zdroje na dané úrovni. (Vochozka, 2020, s. 44) Pokud se ukazatel úrokového krytí blíží k hodnotě 1, je špatným signálem, jelikož podnik hradí většinu svého provozního zisku pouze na splácení úroků. (Bermanová a Knight, 2011, s. 149) Doporučená hodnota dle Knápkové et al., (2017, s. 90) je vyšší než 5.

Úrokové krytí je vypočteno podle následujícího vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (6)$$

3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak podnik využívá svůj majetek. Tyto ukazatele mohou nabývat dvou forem, a to doba obratu a počet obrátů. Doba obratu znamená, za kolik dní v roce se sledovaný ukazatel obrátí. Oproti tomu počet obrátů značí, kolikrát se daný ukazatel obrátí za 1 rok. (Vochozka, 2020, s. 43)

Obrat aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik objemu prodeje je generováno každou korunou aktiv. Vzniká jako poměr tržeb k celkovým aktivům podniku. (Brealey et al., 2017, s. 741) Rovněž tento

ukazatel znamená, kolikrát se za rok celková aktiva přemění na tržby. Knápková et al., (2017, s. 107-108) uvádí, že doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být alespoň 1. Nízká hodnota ukazatele, tzn. menší než 1, znamená, že podnik neefektivně využívá svá aktiva. Hobza a kol. (2015, s. 60) doplňuje, že na ukazatel obratu aktiv má velký vliv stáří neboli odepsanost majetku. Aktiva jsou tedy ve jmenovateli uvedena v netto hodnotě.

Brealey et al. (2017, s. 741) uvádí následující výpočet obratu aktiv:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát za rok je každá položka zásob prodána a přeměněna do peněžní formy. Vzniká jako poměr mezi zásobami a tržbami. Růčková (2019, s. 70) uvádí pravidlo, že čím vyšší obratovost, tím lepší situace pro podnik.

Obrat zásob spočítáme pomocí vzorce:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (8)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje časový úsek, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, než dojde k jejich přeměně na peněžní prostředky. Platí zde pravidlo, že čím kratší doba obratu zásob, tím je situace pro podnik výhodnější. (Růčková, 2019, s. 70)

Vochozka (2020, s. 44) uvádí vzorec v této podobě:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (9)$$

Doba obratu pohledávek

Jedná se o počet dnů, které plynou od vystavení faktury za prodej zboží či služby a okamžikem přijetí peněžních prostředků. Podniky by měli usilovat o co možná nejkratší dobu obratu tohoto ukazatele. Pokud by doba obratu byla příliš vysoká, poskytovali by tak podniky svým obchodním partnerům velmi výhodný bezplatný obchodní úvěr. (Vochozka, 2020, s. 44)

Dluhošová a kol. (2010, s. 87) uvádí daný vzorec na výpočet doby obratu pohledávek:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}} \quad (10)$$

S dobou obratu pohledávek je úzce spjata i doba obratu závazků. Obecně platí pravidlo, že DOP by měla být kratší než DOZ. V případě, že by $DOP > DOZ$, podnik by se nacházel v nevýhodné obchodní pozici. Znamenalo by to, že podnik musí uhradit své závazky dříve, než vyinkasuje peněžní prostředky z pohledávek.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků značí dobu, za kterou podnik v průměru hradí své závazky z obchodních vztahů. Tato doba by měla být delší, než je tomu u doby obratu pohledávek.

Knápková a kol. (2017, s. 109) uvádí 2 možnosti výpočtu doby obratu závazků:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{kr. záv. z obchodních vztahů} + \text{záv. ostatní}}{\text{tržby}} * 360 \quad (11)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{výkonová spotřeba}} * 360 \quad (12)$$

Při použití vzorce 11, zahrnujeme pouze krátkodobé závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky (např. závazky vůči zaměstnancům, soc. a zdrav. pojištění či závazky vůči státu). Cílem je zjistit, které závazky nejčastěji vznikají a jsou hrazeny.

Chceme-li zjistit průměrnou dobu obratu závazků, doporučuje se použít jen výkonovou spotřebu, nicméně v tomto případě je nevhodnější dosadit do čitatele pouze krátkodobé závazky z obchodních vztahů (viz vztah 12). (Knápková a kol., 2017, 109)

3.3.3 Ukazatelé rentability

Rentabilita, též označovaná jako výnosnost vlastního kapitálu. Měří schopnost podniku vytvářet zisk použitím investovaného kapitálu. (Knápková a kol., 2017, s. 100)

Toth a Barešová (2013, s. 76) udávají pravidlo, že čím vyšších hodnot rentability podnik dosáhne, tím efektivněji využívá svůj majetek a kapitál.

Pro výpočet rentability se vychází ze dvou základních účetních výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Důraz je primárně kladen na VZZ, jelikož při výpočtu rentability se vychází z různých variant zisku. (Růčková, 2019, s. 61)

Růčková (2019, s. 61) ve své knize uvádí 3 varianty zisku:

- EBIT (*Earnings before interests and taxes*) – Zisk před úroky a zdaněním
- EAT (*Earnings after taxes*) – Zisk po zdanění

- EBT (*Earnings before taxes*) – Zisk před zdaněním

Všechny ukazatele rentability mají velmi obdobnou interpretaci výsledků, a to kolik Kč zisku připadá na 1 Kč daného jmenovatele. Do jmenovatele nejčastěji spadá vlastní kapitál, tržby a aktiva. (Vochozka, 2020, s. 42)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

„Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem.“ (Vochozka, 2020, s. 42)

Obecně platí pravidlo, že ukazatel ROE musí být trvale vyšší, než je úroková míra u bezrizikových cenných papírů. V opačném případě by se podnik nacházel v problémech, jelikož by investoři do takového podniku nevkládali své finanční prostředky.

Růst daného ukazatele je zapříčiněn několika faktory, mezi 3 nejběžnější můžeme zařadit růst výsledku hospodaření, pokles podílu vlastního kapitálu či snížení úročení cizího kapitálu. (Růčková, 2019, s. 63)

Dluhošová a kol. (2010, s. 81) uvádí následující podobu vzorce:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Označováno též jako návratnost aktiv, kolik korun zisku připadá na jednu korunu aktiv podniku. Cílem ROA je zhodnotit efektivní využívání těchto aktiv. (Bermanová a Knight, 2011, s. 144)

Vochozka (2020, s. 42) ve své knize uvádí, že pro výpočet ROA se vychází z různých forem zisku v poměru s celkovými aktivy, které byly vloženy do podniku. Zda byla aktiva použita z vlastních nebo cizích zdrojů, je pro daný ukazatel nepodstatné.

Knápková a kol. (2017, s. 101-102) znázorňuje, že ukazatel ROA lze spočítat dvěma způsoby:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

$$ROA = \frac{EBIT * (1 - t)}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

kde t = daňová sazba

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb, též nazývána jako ziskové rozpětí, vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. (Růčková, 2019, s. 65)

ROS vzniká jako poměr mezi ziskem a tržbami. Zisk v čitateli může mít hned několik podob. Může se jednat o zisk před zdaněním (EBT), čistý zisk (EAT) nebo EBIT. Pokud budeme porovnávat ziskové rozpětí mezi dvěma podniky, je vhodnější použít EBIT, aby došlo k zamezení rozdílů mezi kapitálovou strukturou sledovaných podniků. EBIT je vhodné použít i v případě porovnávání podniků ze dvou různých zemí, kde může být odlišná míra zdanění. (Knápková a kol., 2017, s. 100)

ROS je možno vypočítat pomocí následujícího vztahu:

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (16)$$

3.3.4 Ukazatelé likvidity

Likviditu obecně můžeme definovat jako schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Knápková a kol. (2017, s. 93) pojednává o likviditě tak, že do čitatele dosadíme položku, kterou je možno platit a do jmenovatele dosadíme položku, za kterou je možno zaplatit.

Vochozka (2020, s. 45) dále doplňuje, že likvidita je ve střetu s rentabilitou. Ke střetu dochází tím, že pokud chce být podnik i nadále likvidní, musí mít navázány určité finanční prostředky v oběžných aktivech, pohledávkách, zásobách či na bankovních účtech. Tyto prostředky je nutno financovat, a to za použití nákladů, které jsou spojeny s financováním, jelikož na sebe váží kapitál.

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně. Znázorňuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Tento ukazatel informuje o schopnosti podniku uspokojit své věřitele, kdyby podnik proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. S rostoucí hodnotou ukazatele roste zároveň platební schopnost podniku. (Růčková, 2019, s. 59)

Před samotným výpočtem je nutno vyčlenit určité položky, které by do výpočtu vstupovat neměly, jelikož by mohli negativně ovlivnit daný ukazatel. Jedná se především o neprodejné zásoby, pohledávky po lhůtě splatnosti či nedobytné pohledávky. (Knápková a kol., 2017, s. 94)

Dluhošová a kol. (2010, s. 82-83) udává doporučenou hodnotu pro běžnou likviditu v rozmezí 1,5 – 2,5 a vychází z následujícího vzorce:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Pohotová likvidita

Tato likvidita může vystupovat i pod označením likvidita 2. stupně. Pohotová likvidita se velmi podobá běžné likviditě s tím rozdílem, že od oběžného majetku jsou odečteny zásoby, tedy nejméně likvidní položka. Tato likvidita tedy udává, jak si podnik poradí se splacením svých krátkodobých závazků, aniž by musel čekat, než se zásoby přemění na hotový výrobek a dojde k jejich prodeji. (Bermanová a Knight, 2011, s. 153)

Růčková (2019, s. 58-59) konstatuje, že doporučená hodnota likvidity 2. stupně je v rozmezí od 1 do 1,5 a přidává tento vzorec:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (18)$$

Pokud by došlo k situaci, že se daný ukazatel dostane pod úroveň 1, podnik by měl zvažovat případný prodej svých zásob. (Knápková a kol., 2017, s. 95)

Hotovostní likvidita

Taktéž označena jako likvidita 1. stupně. Jedná se o nepřísnější ukazatel, jelikož hodnotí okamžitou schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky. (Vochozka, 2020, s. 45)

Do daného ukazatele vstupují pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod pojmem nejlikvidnější položky si můžeme představit finanční majetek a peněžní prostředky v pokladně či na bankovních účtech. (Růčková, 2019, s. 58)

Knápková a kol. (2017, s. 95) doporučuje hodnotu 0,2 – 0,5, kterou by podniky měli dodržovat. Pokud by výsledné hodnoty převažovaly nad doporučenými, jednalo by se o neefektivní využívání finančních prostředků.

Hotovostní likviditu počítáme následně:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

3.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele jsou chápány jako doplňkové. Slouží primárně k rozšíření finanční analýzy, nikoliv k jejímu nahrazení. Nejčastější dělení těchto ukazatelů je na bankrotní a bonitní.

Bankrotní modely dokáží odhalit, zda podniku v blízké době hrozí krach. K nejčastějším problémům těchto podniků je problém s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu či výší čistého pracovního kapitálu.

Bonitní modely hodnotí finanční zdraví firmy pomocí bodového hodnocení za jednotlivé oblasti. Na základě výše dosažených bodů, je podnik zařazen do dané skupiny. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

3.4.1 Z-skóre

Tento souhrnný ukazatel je též nazýván jako Altmanův model. Cílem je zhodnocení finančního zdraví podniku, které vychází ze součtu hodnot pěti běžně používaných poměrových ukazatelů. Každému ukazateli je přiřazena jiná váha. Ze všech ukazatelů, největší váha bude vždy přiřazena ukazateli rentability celkového kapitálu. (Růčková, 2019, s. 81)

První Altmanův vzorec je určen pro podniky, které jsou veřejně obchodovatelné na burze. Růčková (2019, s. 81) uvádí následující podobu vzorce:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \quad (20)$$

Kde:

- X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva
- X_2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva
- X_3 = EBIT / aktiva
- X_4 = tržní hodnota VK / cizí zdroje
- X_5 = tržby / aktiva

Výsledná hodnota modelu podle Knápkové a kol. (2017, s. 132) může mít následující interpretace:

Tabulka 4 - Interpretace výsledků Z-skóre (Vlastní zpracování)

Výsledek	Interpretace
$Z > 2,99$	Uspokojivá finanční situace podniku
$Z = 1,81 - 2,99$	Nevyhraněná finanční situace podniku, tzv. „šedá zóna“
$Z < 1,81$	Velmi silné finanční problémy podniku

Později došlo k úpravě vah u vzorce, aby tento model sloužil pro posouzení finančního zdraví i pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na kapitálových trzích.

Dluhošová a kol. (2010, s. 97) uvádí tento model:

$$Z' = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (21)$$

Nutno podotknout, že hodnoty proměnných X jsou stejné (viz vzorec 20). Interpretace výsledných hodnot rovněž vychází z tabulky 4.

3.4.2 Indexy IN

Jedná se o model, jež byl vytvořen Inkou a Ivanem Neumaierovými. S indexy se můžeme setkat i pod názvem index důvěryhodnosti. Cílem je sestavení indexu důvěryhodnosti, který bude odrážet finanční zdraví českých podniků. (Knápková a kol., 2017, s. 133)

Vochozka (2020, s. 57) uvádí 4 základní varianty indexů IN:

- Věřitelská varianta IN95;
- Vlastnická varianta IN99;
- Komplexní varianta IN01;
- Modifikovaná komplexní varianta IN05.

IN95

Jak již bylo jednou uvedeno, jedná o se vůbec první hodnotící index, který vzniknul díky manželům Neumaierovým v 90. letech 20. století.

Kalouda (2016, s. 76) uvádí IN95 v dané podobě:

$$IN95 = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * E + V6 * F \quad (22)$$

Kde:

- A = aktiva / cizí kapitál
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celková aktiva

- $D = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$
- $E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$
- $F = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{tržby}$

Ukazatele V1 až V6 představují váhy. Ukazatel V2 nabývá hodnoty 0,11 a ukazatel V5 obsahuje hodnotu 0,10. Váha vzniká jako podíl významnosti ukazatele vůči kritériální hodnotě ukazatele. Zajímavostí je, že váha ukazatele V2 a V5 je fixní, nicméně další ukazatele mají proměnlivou váhu. Tyto proměnné váhy jsou podniku přiřazeny na základě jeho odvětvové příslušnosti. (Knápková a kol., 2017, s. 133)

Růčková (2019, s. 83) interpretuje výsledky hodnot jako:

Tabulka 5 - Interpretace výsledků IN95 (Vlastní zpracování)

Výsledek	Interpretace
$IN95 > 2$	Podnik s dobrým finančním zdravím.
$IN95 = 1-2$	Podnik není ani „zdraví“, ani „nemocný“.
$IN95 < 1$	Podnik se špatným finančním zdravím.

IN99

V roce 1999 došlo k aktualizaci vah jednotlivých ukazatelů. Rovněž se změnila struktura výpočtu a interpretace výsledků tohoto ukazatele.

Knápková a kol. (2017, s. 133) uvádí vzorec jako:

$$IN99 = -0,017 * A + 4,573 * B + 0,481 * C + 0,015 * D \quad (23)$$

Kdy:

- $A = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$
- $B = \text{EBIT} / \text{aktiva}$
- $C = \text{výnosy} / \text{aktiva}$
- $D = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$

Růčková (2019, s. 83) dělí podniky do 3 skupin podle jejich výsledků (viz tabulka 6).

Tabulka 6 - Interpretace výsledků IN99 (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 83)

Výsledek	Interpretace
$IN99 > 2,07$	Podnik s dobrým finančním zdravím.
$IN99 = 0,684 - 2,07$	Možnost potenciálních problémů.
$IN99 < 0,684$	Podnik s finančními problémy.

IN01

Jedná se o aktualizovaný index, který spojuje dva předchozí indexy. Spojení indexů bylo z důvodu, že předchozí dva indexy sledovaly podnik z různé stránky. (Růčková, 2019, s. 84)

IN01 má pak následný tvar:

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (24)$$

Kdy:

- A = aktiva / cizí zdroje
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / aktiva
- D = výnosy / aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Interpretace výsledků IN01 rozděluje podnik do tří skupin podle dosaženého výsledku, a to na podniky tvořící hodnotu, podniky v šedé zóně a podniky mířící k bankrotu (viz tabulka 7).

Tabulka 7 - Interpretace výsledků IN01 (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 84)

Výsledek	Interpretace
$IN01 > 1,77$	Podniky tvořící hodnotu.
$IN01 = 0,75 - 1,77$	Podniky netvoří hodnotu, nicméně ani nebankrotují.
$IN01 < 0,75$	Podniky mířící k bankrotu.

IN05

Jedná se o nejaktuálnější model. Vzniknul aktualizací modelu IN01, kdy v roce 2004 byly ověřeny výsledky IN modelů pro průmyslové podniky. Ve vzorci 25 došlo k navýšení váhy,

konkrétně u ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu, a to z hodnoty 3,92 na 3,97. Kalouda (2016, s. 77) nabízí tento definiční vztah:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (25)$$

Kdy:

- A = celkový kapitál / cizí kapitál
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celkový kapitál
- D = výnosy / celkový kapitál
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Změnila se rovněž i interpretace výsledků tohoto modelu. Knápková a kol. (2017, s. 134) přichází s těmito interpretacemi výsledků, které jsou rozepsány v tabulce 8.

Tabulka 8 - Interpretace výsledků IN05 (Vlastní zpracování dle Knápková a kol., 2017, s. 134)

Výsledek	Interpretace
IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu.
IN05 = 0,9 – 1,6	Podnik se nachází v šedé zóně.
IN05 < 0,9	Podnik netvoří (ničí) hodnotu.

3.4.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř základních rovnic pomocí nichž hodnotíme finanční a výnosovou situaci v podniku:

$$\begin{aligned}
 R1 &= \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}} \\
 R2 &= \frac{\textit{(cizí zdroje – peněžní prostředky)}}{\textit{provozní cash flow}} \\
 R3 &= \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva celkem}} \\
 R4 &= \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{provozní výnosy}} \quad (26)
 \end{aligned}$$

Ukazatele R1 a R2 hodnotí podnik z pohledu finanční stability. Ukazatele R3 a R4 se týkají výnosové situace podniku.

Výsledkům jednotlivých ukazatelů bude přiřazena bodová hodnota dle tabulky 9.

Tabulka 9 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 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

Celkové hodnocení firmy je provedeno ve třech krocích. Nejdříve bude hodnocena finanční stabilita firmy za pomoci vzorce $(R1+R2)/2$. Následuje zhodnocení výnosové situace podniku za použití vzorce $(R3+R4)/2$. V posledním kroku dojde k součtu bodové hodnoty finanční a výnosové situace děleny dvěma. (Růčková, 2019, s. 89)

Následuje hodnocení podniku pomocí dosažených výsledků:

Tabulka 10 - Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 90)

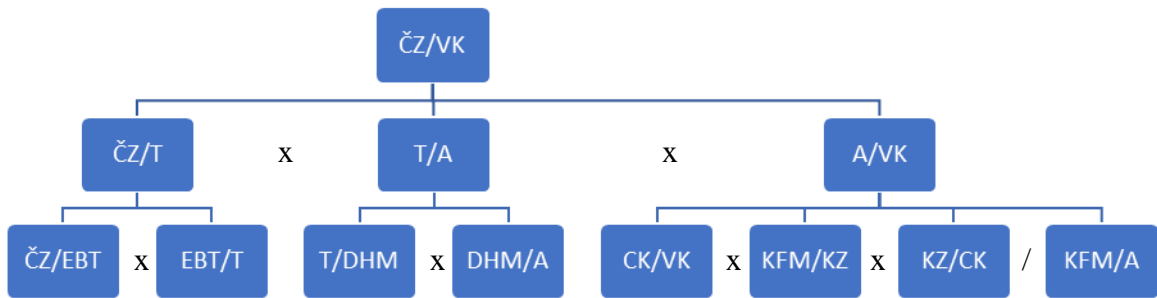
Výsledek	Interpretace
> 3	Podnik je bonitní.
1 - 3	Podnik se nachází v šedé zóně.
< 1	Potíže ve finančním hospodaření firmy.

3.4.4 Pyramidový (Du pont) rozklad

Tato metoda je charakteristická tím, že vrcholový ukazatel je postupně rozkládán na dílčí ukazatele. Výsledný tvar poté připomíná pyramidu. Hlavní myšlenkou je postupný a podrobný rozklad ukazatele, který vystihuje základní cíl podniku.

Pro rozklad ukazatelů jsou použity dva základní postupy. Prvním z postupů je aditivní postup, který je charakteristický tím, že jde o součet nebo rozdíl dvou vybraných ukazatelů. Druhým postupem je multiplikační postup, kdy dojde k součinu nebo podílu dvou ukazatelů. (Knápková a kol., 2017, s. 130)

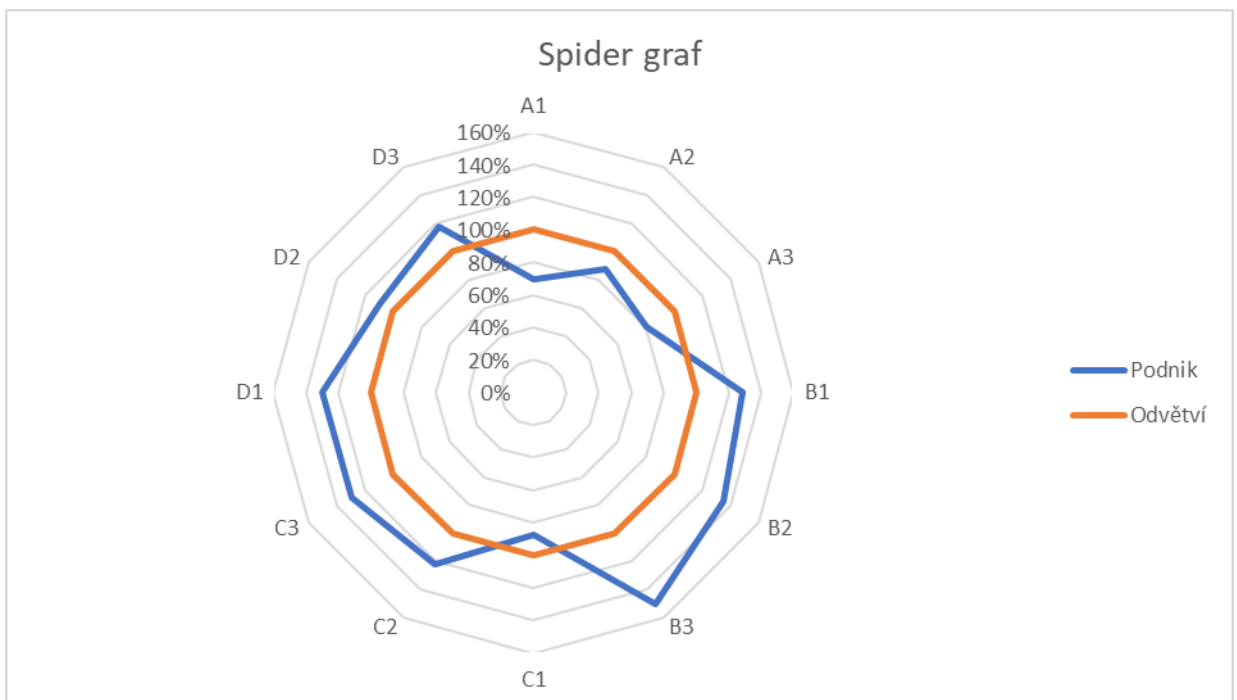
Neznámějším a nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad. Tento rozklad se zaměřuje na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezuje jednotlivé položky, které vstupují do tohoto ukazatele. (Růčková, 2019, s. 79)



Obrázek 1 - Du pont rozklad ukazatele ROE (Vlastní zpracování dle Knápková a kol., 2017, s. 131)

Knápková a kol., (2017, s. 130) v publikaci uvádí rozvrstvený rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a dále jej rozkládá na nižší úrovně, které ovlivňují výsledný ukazatel ROE (viz. Obrázek 1).

3.4.5 Spider analýza



Obrázek 2 - Spider graf (Vlastní zpracování)

Skládá se ze 4 základních skupin poměrových ukazatelů, a to rentability, likvidity, zadluženost a solventnosti. Cílem spider analýzy je porovnání podniku s odvětvím, do kterého spadá. Analýza je provedena pomocí tzv. paprskovitého grafu. Graf obsahuje křivku, která vyjadřuje výši ukazatelů podniku a odvětví. Hodnota odvětví je vždy vyjádřena jako 100 % a slouží jako základna pro výpočet konkrétní polohy ukazatelů podniku. Čím je

křivka dále od středu, tím podnik dosahuje lepších hodnot. (Knápková a kol., 2017, s. 121)
Spider graf může mít podobu jako je tomu u obrázku 2.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Společnost Krajčí plus byla zapsána do obchodního rejstříku v roce 2013. Její hlavní činností je výroba tradičních českých bramborových lupínků, tyčinek či slaných snacků, které se těší oblibě především na Valašsku. Společnost zásobuje primárně český trh, nicméně se v roce 2015 dostává i na zahraniční trh, a to konkrétně na Slovensko. (Krajčí plus)

Ve společnosti probíhá celý výrobní proces, který začíná nákupem surovin, pokračuje jejich zpracováním do konečné podoby a v poslední fázi následuje distribuce vlastním vozovým parkem k odběratelům. I přes veškerou modernizaci si společnost zachovává vysoký podíl ruční práce. (Krajčí plus)

Na obrázku 3 jsou uvedeny hlavní výrobky, které tvoří největší podíl na výrobě. Jedná se o tradiční Cyrilovy brambůrky. Podnik tyto brambůrky nabízí ve třech různých příchutích, kterými jsou solené, česnekové a hořčicové. Klasické balení obsahuje 100 gramů bramborových lupínků. Avšak na trhu je nabízeno i maxi balení, jehož váha je 180 gramů.

O tom, že nabízené produkty podniku dosahují vysoké kvality, svědčí i fakt, že výrobky obsahují značku kvality KLASA, která byla výrobkům udělala v roce 2017 ministerstvem zemědělství. (Krajčí plus)



Obrázek 3 - Hlavní výrobky podniku (Vlastní zpracování dle Krajčí plus s.r.o.)

4.1 Údaje o společnosti

Název:	Krajčí plus
IČO:	017 33 443
Vznik:	2013
Sídlo:	Divnice 140, 763 21 Slavičín
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny
Statutární orgán:	Tomáš Krajčí – jednatel Ing. Veronika Krajčí – jednatel
Společníci:	Tomáš Krajčí – 50 % obchodní podíl Ing. Veronika Krajčí – 50 % obchodní podíl
Základní kapitál:	200 000 Kč

4.1.1 Analýza zaměstnanců

Tabulka 11 - Průměrný počet zaměstnanců v období 2017-2020 (Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti)

Analýza zaměstnanců společnosti Krajčí plus				
Počet zaměstnanců	2017	2018	2019	2020
Průměrný počet členů vedení	2	2	2	2
Průměrný počet ostatních zaměstnanců	36	47	60	62
Celkem	38	49	62	64

Z hlediska analýzy zaměstnanců společnosti je patrné, že ve všech sledovaných letech dochází k nárůstu zaměstnanců. Průměrný počet členů vedení je ve všech letech stejný. Můžeme tedy konstatovat, že růst počtu zaměstnanců způsobuje rozšíření výrobního programu podniku, který je plánován i v budoucnu, tzn. v příštích letech lze očekávat další růst počtu zaměstnanců.

4.2 Charakteristika odvětví

Analyzovanou společnost lze zařadit do klasifikace ekonomických činností dle kódu CZ-NACE 10 – Výroba potravinářských výrobků. Dále pak do skupiny 10.3 – Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny. (MPO)

Dle CZ-NACE do odvětví 10 dále spadá:

- 10.1 – Zpracování a konzervování masa a výroba masných výrobků;
- 10.2 – Zpracování a konzervování ryb, korýšů a měkkýšů;
- 10.3 – Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny;
- 10.4 – Výroba rostlinných a živočišných olejů a tuků;
- 10.5 – Výroba mléčných výrobků;
- 10.6 – Výroba mlýnských a škrobářských výrobků;
- 10.7 – Výroba pekařských, cukrářských a jiných moučných výrobků;
- 10.8 – Výroba ostatních potravinářských výrobků;
- 10.9 – Výroba průmyslových krmiv.

Výroba potravinářských výrobků patří mezi velmi významné odvětví zpracovatelského průmyslu. Oddíl 10 je velmi členitý, jak z hlediska výroby, tak i z hlediska sortimentů. Hlavní prioritou tohoto oddílu je především bezpečnost výrobků. Jsou zde kladeny větší nároky na výrobce potravin díky neustálému rozšiřování sortimentu výrobků. (MPO)

Kvalitu potravin lze poznat pomocí několika hlavních znaků. Hlavním znakem je udělení národní značky kvality KLASA, zároveň se může jednat i o ocenění Regionální potravina. (MPO)

Oddíl zahrnuje zpracování produktů, které se týkají zemědělství, lesnictví či rybářství. Výsledným produktem jsou potraviny pro lidi, krmiva pro zvířata nebo se může rovněž jednat o meziprodukty. (MPO)

4.2.1 Hlavní ekonomické ukazatele odvětví

V rámci analýzy odvětví podnik spadá do oddílu 10. Z analýzy je patrné, že hlavními tahouny daného oddílu v oblasti tržeb jsou skupiny 10.1 - Zpracování a konzervování masa a výroba masných výrobků a skupina 10.8 - Výroba ostatních potravinářských výrobků. Tyto 2 skupiny tak tvoří více než 40 % celkových tržeb oddílu 10. (MPO)

V případě zaměstnanosti obsahuje vedoucí pozici skupina 10.7 - Výroba pekařských, cukrářských a jiných moučných výrobků. Počet zaměstnanců v dané skupině převyšuje 1/3 celkového počtu zaměstnanců daného oddílu. (MPO)

V rámci analýzy procentuálního podílu jednotek oddílu 10 bylo zjištěno, že nejvíce jednotek spadá do skupiny 10.7, kde se nachází téměř 45 % jednotek v rámci celého oddílu. Z toho lze usuzovat, že právě v této skupině bude probíhat nejtvrďší konkurenční boj. (MPO)

Tabulka 12 - Procentuální podíl tržeb, počtu zaměstnanců a jednotek v rámci CZ-NACE 10 v roce 2020 (Vlastní zpracování dle MPO)

Procentuální podíl tržeb, počtu zaměstnanců a jednotek v rámci CZ-NACE 10			
Skupina	Tržby	Počet zaměstnanců	Počet jednotek
10.1	23 %	23 %	25 %
10.2	1 %	1 %	1 %
10.3	3 %	4 %	2 %
10.4	5 %	1 %	1 %
10.5	15 %	9 %	2 %
10.6	4 %	3 %	3 %
10.7	14 %	35 %	44 %
10.8	20 %	19 %	19 %
10.9	15 %	6 %	4 %

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Praktická část finanční analýzy vychází z poznatků na základě předchozích kapitol, kde jsou zpracovány teoretické poznatky k dané problematice finanční analýzy. Hlavním podkladem pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy podniku, a to konkrétně rozvaha a VZZ za období 2017-2020. Výsledky podniku jsou porovnány s odvětvím, do kterého spadá. Výsledky odvětví obsahují rovněž údaje za období 2017-2020, jako je tomu u sledovaného podniku.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

5.1.1 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury

Z analýzy majetkové struktury podniku (tabulka 13) je zřejmé, že dochází k převaze stálých aktiv nad oběžnými, vyjma roku 2017.

V roce 2017 dochází k převaze oběžného majetku nad stálými aktivy, avšak není tomu tak, jak to na první pohled vypadá. Hlavní důvodem této převahy je skutečnost, že podnik pro své podnikání nepoužívá vlastní pozemek, ale pronajímá si pozemek, který se tak nevykazuje v rozvaze. Co se týče budov, podnik pro svou výrobu využívá jak svou budovu, tak i pronajatou, která se rovněž nevykazuje v rozvaze a může tak výrazně dojít ke zkreslení celé situace.

Avšak zlom nastává v roce 2018, kdy podnik výrazně investoval a odkoupil tak nový pozemek společně s výrobní halou za účelem rozšíření své výroby. Jelikož pozemek a výrobní hala jsou již ve vlastnictví podniku, dochází tím k nárůstu stálých aktiv a začínají převažovat nad aktivy oběžnými.

Stálá aktiva podniku jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek se v podniku nevyskytuje. Od roku 2018 tvoří stavby a samostatné movité věci nadpoloviční hodnotu celkového majetku.

Hlavní složkou oběžného majetku jsou kupodivu peněžní prostředky, což poté bude mít výrazný dopad na ukazatele likvidity. V těsném závěsu za peněžními prostředky jsou krátkodobé pohledávky, které jsou tvořeny především pohledávkami z obchodních vztahů.

Tabulka 13 - Horizontální analýza majetkové struktury podniku (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza majetkové struktury podniku			
	17/18	18/19	19/20
AKTIVA	108 %	0 %	5 %
Stálá aktiva	282 %	7 %	7 %
Dlouhodobý hmotný majetek	282 %	7 %	7 %
- <i>pozemky</i>	8 373 %	0 %	0 %
- <i>stavby</i>	1616 %	0 %	-3 %
- <i>hmotné movité věci a jejich soubory</i>	63 %	25 %	-9 %
- <i>nedokončený DHM</i>	477 %	-52 %	939 %
Oběžná aktiva	1 %	-15 %	0 %
Zásoby	18 %	48 %	23 %
Krátkodobé pohledávky	-7 %	6 %	-13 %
- <i>z obchodních vztahů</i>	-12 %	26 %	-9 %
- <i>ostatní pohledávky</i>	19 %	-75 %	-88 %
Peněžní prostředky	5 %	-34 %	7 %
Časové rozlišení aktiv	30 %	-52 %	-47 %

Co se týče horizontální analýzy majetkové struktury je zřejmé, že aktiva mají kolísavý charakter v období od roku 2017 do 2020. I přes tento kolísavý charakter došlo k nárůstu aktiv o více než 73 mil. Kč. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2018, kdy aktiva byla zvýšena o více než 66 mil. Kč. Důvodem vysokého nárůstu aktiv, jak již bylo zmíněno, je fakt, že podnik výrazně zainvestoval a odkoupil tak pozemek a budovy, které dříve nevlastnil, nýbrž pronajímal. Výraznému nárůstu aktiv pomáhá i položka nedokončeného dlouhodobého majetku, která se zvýšila téměř o 3 mil. Kč.

V roce 2019 dochází k mírnému snížení aktiv, a to pouze o 81 tis. Kč, což můžeme označit za zanedbatelné. Z tabulky můžeme vysledovat, že dochází k mírnému zvýšení stálých aktiv, a to o 7 % na úkor oběžných aktiv, kde došlo k poklesu o 15 %. Ve stejném roce dochází k poklesu položky nedokončený DHM, který se proměnil na hmotné movité věci a jejich soubory a tento majetek je tak způsobilý k užívání. Ke snížení oběžných aktiv výrazně pomohl pokles peněžních prostředků, a to konkrétně na bankovním účtě, kde pokles činil více než 7 mil. Kč. Tento pokles je především způsoben úhradou dlouhodobých závazků vůči úvěrovým institucím, od nichž byl poskytnut vysoký úvěr na financování stálých aktiv.

Rok 2020 přináší růst celkových aktiv o 5 %. Tento nárůst je spojen díky zvýšení stálých aktiv, a to o 7 %. Hlavním důvodem růstu stálých aktiv je vysoké navýšení položky nedokončený DHM, a to o více než 15 mil. Kč.

Tabulka 14 - Vertikální analýza majetkové struktury podniku (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza majetkové struktury podniku				
	2017	2018	2019	2020
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	38 %	70 %	75 %	76 %
Dlouhodobý hmotný majetek	38 %	70 %	75 %	76 %
- <i>pozemky</i>	0 %	7 %	7 %	6 %
- <i>stavby</i>	4 %	32 %	32 %	29 %
- <i>hmotné movité věci a jejich soubory</i>	33 %	26 %	32 %	28 %
- <i>nedokončený DHM</i>	1 %	3 %	1 %	13 %
Oběžná aktiva	62 %	30 %	25 %	24 %
Zásoby	3 %	2 %	2 %	3 %
Krátkodobé pohledávky	24 %	11 %	11 %	9 %
- <i>z obchodních vztahů</i>	20 %	9 %	11 %	9 %
- <i>ostatní pohledávky</i>	4 %	2 %	1 %	0 %
Peněžní prostředky	34 %	17 %	11 %	12 %
Časové rozlišení aktiv	0 %	0 %	0 %	0 %

Pokud srovnáme odvětví se sledovaným podnikem, z majetkové struktury zjistíme, že odvětví oproti podniku má převahu oběžných aktiv nad stálými aktivy. Stálá aktiva jsou tvořena v průměru 45 %, oběžná aktiva v průměru 54 % a časové rozlišení zabírá 1 % z majetkové struktury. Stálá aktiva odvětví jsou nejvíce tvořena DHM, který zabírá drtivou většinu stálých aktiv. U oběžných aktiv můžeme vyzorovat podstatné rozdíly. Oběžná aktiva odvětví jsou tvořena především pohledávkami a zásobami. Kdežto u sledovaného podniku u oběžných aktiv převažují peněžní prostředky a pohledávky. Zásoby u sledovaného podniku tvoří jen malou část oběžných aktiv.

Tabulka 15 - Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Vertikální analýza majetkové struktury odvětví dle CZ-NACE 10.3				
	2017	2018	2019	2020
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	44 %	46 %	45 %	44 %
DNM	1 %	1 %	1 %	1 %
DHM	42 %	44 %	43 %	41 %
DFM	1 %	1 %	1 %	2 %
Oběžná aktiva	55 %	53 %	54 %	55 %
Zásoby	27 %	26 %	26 %	27 %
Pohledávky	21 %	20 %	22 %	21 %
Dlouhodobé pohledávky	1 %	1 %	2 %	1 %
Krátkodobé pohledávky	20 %	19 %	19 %	20 %
Peněžní prostředky	7 %	7 %	7 %	7 %
Časové rozlišení aktiv	1 %	1 %	1 %	1 %

Co se týče celkových aktiv odvětví, dochází k trvalému nárůstu ve sledovaných letech. v roce 2018 dochází k nárůstu stálých aktiv o 11 %, kdy odvětví investovalo především do dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku. Naopak dlouhodobý finanční majetek zaznamenal pokles o 22 %. Rok 2019 z pohledu stálých aktiv zaznamenává pokles o 2 %, znamená to tedy, že investice do stálých aktiv nebyla tak razantní, jako tomu bylo v předchozím roku. Oproti tomu došlo k navýšení oběžných aktiv, a to o 4 %, kdy největší roli tohoto nárůstu zapříčinilo zvýšení dlouhodobých pohledávek o 281 %.

Tabulka 16 - Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Horizontální analýza majetkové struktury odvětví dle CZ-NACE 10.3			
	17/18	18/19	19/20
AKTIVA	6 %	5 %	5 %
Stálá aktiva	11 %	2 %	1 %
DNM	31 %	-17 %	11 %
DHM	12 %	3 %	1 %
DFM	-22 %	-32 %	-8 %
Oběžná aktiva	2 %	7 %	9 %
Zásoby	1 %	0 %	5 %
Pohledávky	3 %	15 %	12 %
Dlouhodobé pohledávky	-42 %	-22 %	5 %
Krátkodobé pohledávky	5 %	16 %	12 %
Peněžní prostředky	4 %	17 %	15 %
Časové rozlišení aktiv	33 %	46 %	-2 %

5.1.2 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury

Z uvedených údajů vyplývá, že finanční struktura podniku je z větší části tvořena vlastním kapitálem, vyjma roku 2018. V roce 2018 se však situace mění, a převládají cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Důvodem je, že společnost v roce 2018 obdržela vysoký dlouhodobý úvěr, čímž došlo k razantnímu navýšení cizích zdrojů. Nicméně v dalších letech dochází ke splácení dlouhodobých závazků, což má za následek snížení cizích zdrojů, a tím dochází opět k převaze vlastního kapitálu nad cizími zdroji.

Vlastní kapitál je tvořen hlavně výsledkem hospodaření minulého a běžného účetního období. Firma je trvale zisková, což svědčí i o skutečnosti, že každoročně dochází k růstu výsledků hospodaření minulých let. Znamená to tedy, že si podnik ponechává svůj vydělaný zisk, který bude sloužit k dalšímu rozvoji podniku. Základní kapitál podniku zůstává neměnný po celé sledované období.

Tabulka 17 - Horizontální analýza finanční struktury podniku (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza finanční struktury podniku			
	17/18	18/19	19/20
PASIVA	108 %	0 %	5 %
Vlastní kapitál	44 %	20 %	20 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %
VH minulých let	85 %	63 %	27 %
VH běžného účetního období	13 %	-33 %	1 %
Cizí zdroje	274 %	-16 %	-10 %
Závazky	274 %	-16 %	-10 %
Dlouhodobé závazky	550 %	-18 %	-19 %
-k úvěrovým institucím	878 %	-13 %	-14 %
-z obchodních vztahů	204 %	-36 %	-43 %
Krátkodobé závazky	74 %	-12 %	12 %
-k úvěrovým institucím	4 639 %	0 %	0 %
-z obchodních vztahů	78 %	-2 %	1 %
-ostatní závazky	-29 %	-55 %	116 %
Časové rozlišení pasiv	19 %	-21 %	-35 %

Z bilančního principu je jisté, že vývoj celkových pasiv bude shodný s vývojem celkových aktiv. I v oblasti celkových pasiv tedy sledujeme kolísavý trend.

V roce 2018 se na růst pasiv podílel vlastní kapitál, a především cizí zdroje. Růst vlastního kapitálu je způsoben především růstem výsledku hospodaření běžného účetního období, což

značí, že podnik je ziskový. Výsledek hospodaření minulých let má rovněž rostoucí charakter, znamená to tedy, že podnik nechává část zisku pro svůj budoucí rozvoj. Avšak hlavním důvodem růstu celkových pasiv je masivní nárůst cizích zdrojů, a to konkrétně v položce dlouhodobé závazky vůči úvěrovým institucím, která byla navýšena, díky poskytnutí bankovního úvěru o více než 33 mil. Kč.

Rok 2019 z pohledu celkových pasiv má mírně klesající charakter. Sice dochází ke zvýšení vlastního kapitálu, nicméně výsledek hospodaření běžného období je nižší, a to o více než 8 mil. Kč, avšak stále je podnik ziskový, a část zisku je opět převedena do výsledku hospodaření minulých let, kdy došlo k nárůstu o 63 %. Vliv na snížení pasiv v tomto roce můžeme připsat klesajícím hodnotám cizích zdrojů, kde dochází k postupnému uhrazování závazků jak z obchodních vztahů, tak i k úvěrovým institucím.

V roce 2020 se opět zvyšují celková pasiva, a to o 5 %. Důležité je, že podnik dokázal zvýšit svůj výsledek hospodaření jak minulých let, tak i běžného období.

Tabulka 18 - Vertikální analýza finanční struktury podniku (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza finanční struktury podniku				
	2017	2018	2019	2020
PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	65 %	45 %	54 %	62 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
VH minulých let	29 %	25 %	41 %	49 %
VH běžného účetního období	36 %	20 %	13 %	13 %
Cizí zdroje	29 %	51 %	43 %	37 %
Závazky	29 %	51 %	43 %	37 %
Dlouhodobé závazky	12 %	37 %	31 %	24 %
-k úvěrovým institucím	6 %	29 %	25 %	21 %
-z obchodních vztahů	6 %	8 %	5 %	3 %
Krátkodobé závazky	17 %	14 %	12 %	13 %
-k úvěrovým institucím	0 %	4 %	4 %	3 %
-z obchodních vztahů	9 %	8 %	7 %	7 %
-ostatní závazky	8 %	2 %	1 %	3 %
Časové rozlišení pasiv	7 %	4 %	3 %	2 %

Finanční strukturu odvětví tvoří z větší části vlastní kapitál, který tak převažuje nad cizími zdroji. Vlastní kapitál tvoří v průměru 59 % finanční struktury. Cizí zdroje tvoří kolem 40 %. Časové rozlišení pasiv je v tomto případě zanedbatelné, jelikož tvoří maximálně 1 %. Rozdíl můžeme vidět v podílu základního kapitálu k celkové bilanční sumě. Podíl

základního kapitálu u odvětví dosahuje hodnot od 15 % do 16 %, kdežto u sledovaného podniku je podíl velmi nízký, místy až zanedbatelný.

Cizí zdroje odvětví jsou tvořeny především závazky, a to konkrétně krátkodobými, které převažují nad dlouhodobými závazky. Rezervy jsou zanedbatelné.

Tabulka 19 - Vertikální analýza finanční struktury odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Vertikální analýza finanční struktury odvětví dle CZ-NACE 10.3				
	2017	2018	2019	2020
PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	59 %	58 %	60 %	58 %
Základní kapitál	16 %	15 %	15 %	13 %
VH minulých let	38 %	39 %	41 %	40 %
VH běžného účetního období	5 %	5 %	4 %	5 %
Cizí zdroje	40 %	41 %	39 %	41 %
Rezervy	1 %	1 %	1 %	1 %
Závazky	40 %	40 %	39 %	40 %
Dlouhodobé závazky	8 %	8 %	7 %	7 %
Krátkodobé závazky	32 %	32 %	32 %	33 %
Časové rozlišení pasiv	0 %	1 %	1 %	1 %

Co se týče nárůstu celkových pasiv, můžeme vysledovat, že u odvětví dochází k pomalejšímu tempu, než je tomu u podniku. Vlastní kapitál jak u odvětví, tak i u podniku má rostoucí trend, nicméně podnik vykázal lepší hodnoty. V roce 2018 dochází k poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období, ovšem i přes tuto skutečnost je odvětví ziskové. V roce 2019 a 2020 dochází k opětovnému růstu výsledku hospodaření, čímž odvětví každoročně zvyšuje svůj zisk. Dále můžeme konstatovat, že i odvětví odkládá část svého zisku na budoucí rozvoj, což dokazuje položka výsledek hospodaření minulých let, která má rostoucí charakter.

Tabulka 20 - Horizontální analýza finanční struktury odvětví
(Vlastní zpracování dle MPO)

Horizontální analýza finanční struktury odvětví dle CZ-NACE 10.3			
	17/18	18/19	19/20
PASIVA	6 %	5 %	5 %
Vlastní kapitál	4 %	2 %	7 %
Základní kapitál	-1 %	- 1 %	-6 %
VH minulých let	8 %	3 %	11 %
VH běžného účetního období	-6 %	1 %	9 %
Cizí zdroje	7 %	10 %	3 %
Rezervy	-8 %	22 %	23 %
Závazky	8 %	10 %	3 %
Dlouhodobé závazky	11 %	-7 %	13 %
Krátkodobé závazky	7 %	14 %	1 %
Časové rozlišení pasiv	134 %	-27 %	-20 %

5.1.3 Horizontální a vertikální analýza nákladů

Vývoj celkových nákladů podniku ve všech sledovaných letech má velmi podobný průběh, jako je tomu u výnosů podniku. Od roku 2017 do roku 2019 rostou, avšak opět nastává zlom v roce 2020, kdy dochází k poklesu o téměř 6 %. Největší položku nákladů obsahuje výkonová spotřeba, což je typické pro výrobní podnik. Podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech je ve sledovaných letech na úrovni 60-69 %.

Druhou největší položkou celkových nákladů jsou osobní náklady, které v podniku tvoří v průměru 20 % celkových nákladů. V letech 2017–2019 dochází opět k rostoucímu charakteru osobních nákladů. Důvodem růstu je fakt, že podnik přijal nové zaměstnance za účelem rozšíření výroby. V roce 2020 opět vidíme klesající tendenci, a to o 13 %.

Další důležitou položkou, která se podílí na nákladech jsou úpravy hodnot v provozní oblasti, tedy odpisy. Ve všech sledovaných letech dochází k nárůstu, postupně se tak dostávají z původní hodnoty 5 % na hodnotu 15 %.

Tabulka 21 - Vertikální analýza nákladů podniku (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza nákladů podniku				
	2017	2018	2019	2020
NÁKLADY	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	69 %	65 %	63 %	60 %
-náklady vynaložené na prodané zboží	12 %	10 %	10 %	9 %
-spotřeba materiálu a energie	46 %	44 %	44 %	43 %
-služby	17 %	11 %	9 %	9 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0 %	0 %	0 %	0 %
Aktivace (-)	0 %	0 %	0 %	0 %
Osobní náklady	18 %	20 %	21 %	20 %
-mzdové náklady	13 %	14 %	15 %	14 %
-náklady na SP a ZP	5 %	6 %	6 %	6 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 %	8 %	10 %	15 %
Ostatní provozní náklady	1 %	1 %	2 %	1 %
Nákladové úroky a podobní náklady	0 %	1 %	1 %	1 %
Daň z příjmů	6 %	5 %	3 %	3 %

Tabulka 22 - Horizontální analýza nákladů podniku (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza nákladů podniku			
	17/18	18/19	19/20
NÁKLADY	23 %	19 %	-6 %
Výkonová spotřeba	15 %	15 %	-10 %
-náklady vynaložené na prodané zboží	4 %	16 %	-15 %
-spotřeba materiálu a energie	17 %	20 %	-9 %
-služby	19 %	-5 %	-11 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-117 %	655 %	19 %
Aktivace (-)	0 %	0 %	0 %
Osobní náklady	37 %	24 %	-13 %
-mzdové náklady	36 %	23 %	-11 %
-náklady na SP a ZP	37 %	26 %	-16 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	86 %	56 %	34 %
Ostatní provozní náklady	-3 %	58 %	-8 %
Nákladové úroky a podobní náklady	142 %	218 %	-48 %
Daň z příjmů	14 %	-31 %	-1 %

Pokud porovnáme strukturu nákladů sledovaného podniku s odvětvím, zjistíme, že výkonová spotřeba, konkrétně tedy spotřeba materiálu a energie tvoří největší podíl v celkových nákladech, což je typické pro výrobní podniky. Druhou největší položkou

nákladů jsou osobní náklady, které dosahují hodnot v rozmezí 14 % až 15 %, což svědčí i o skutečnosti, že odvětví využívá nejvíce lidskou práci pro svou hospodářskou činnost.

Tabulka 23 - Vertikální analýza nákladů odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Vertikální analýza nákladů odvětví dle CZ-NACE 10.3				
	2017	2018	2019	2020
NÁKLADY	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	82 %	81 %	80 %	78 %
-náklady vynaložené na prodané zboží	11 %	10 %	11 %	9 %
-spotřeba materiálu a energie + služby	71 %	70 %	69 %	68 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	0 %	0 %	0 %	-1 %
Aktivace	0 %	0 %	0 %	0 %
Osobní náklady	14 %	15 %	15 %	15 %
-mzdové náklady	10 %	11 %	11 %	10 %
-náklady na SP a ZP	4 %	3 %	4 %	4 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 %	3 %	3 %	4 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	0 %	0 %	0 %
Daň z příjmů	1 %	1 %	1 %	1 %

Zaměříme-li se na horizontální analýzu nákladů odvětví, tak zjistíme, že celkové náklady mají ve všech sledovaných letech rostoucí charakter. Meziroční růst nákladů je zapříčiněn především růstem osobních nákladů.

Tabulka 24 - Horizontální analýza nákladů odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Horizontální analýza nákladů odvětví dle CZ-NACE 10.3			
	17/18	18/19	19/20
NÁKLADY	3 %	6 %	2 %
Výkonová spotřeba	1 %	6 %	2 %
-náklady vynaložené na prodané zboží	-1 %	3 %	-6 %
-spotřeba materiálu a energie + služby	2 %	6 %	3 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace	40 %	53 %	55 %
Osobní náklady	9 %	8 %	1 %
-mzdové náklady	10 %	6 %	1 %
-náklady na SP a ZP	9 %	6 %	1 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 %	15 %	5 %
Nákladové úroky a podobné náklady	60 %	29 %	-22 %
Daň z příjmů	6 %	1 %	11 %

5.1.4 Horizontální a vertikální analýza výnosů

Z hlediska dosažených výnosů je patrné, že sledovaný podnik má výrobní charakter. Většina výnosů je tvořena tržbami z prodeje výrobků a služeb, které dosahují v průměru 88 %. Na výnosech se rovněž velmi podílejí tržby z prodeje zboží, a to v průměru okolo 11 %. Ostatní provozní a finanční výnosy jsou poměrně nízké. Od roku 2017 do roku 2019 můžeme vidět rostoucí trend výnosů. V roce 2020 však přichází zlom a výnosy klesají o 5 % v porovnání s rokem 2019. Tento pokles můžeme spojit s celosvětovou pandemií a ekonomickou krizí.

Tabulka 25 - Vertikální analýza výnosů podniku (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza výnosů podniku				
	2017	2018	2019	2020
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	88 %	89 %	88 %	89 %
Tržby z prodeje zboží	12 %	10 %	11 %	10 %
Ostatní provozní výnosy	0 %	1 %	0 %	1 %
-jiné provozní výnosy	0 %	1 %	0 %	1 %

Tabulka 26 - Horizontální analýza výnosů podniku (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výnosů podniku			
	17/18	18/19	19/20
VÝNOSY	21 %	9 %	-5 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	22 %	9 %	-5 %
Tržby z prodeje zboží	5 %	20 %	-14 %
Ostatní provozní výnosy	226 %	-56 %	168 %
-jiné provozní výnosy	1627 %	-88 %	665 %

Porovnáme-li sledovaný podnik s odvětvím, tak dojdeme k závěru, že se struktura výnosů téměř neliší. Největší položkou výnosů v odvětví jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Z toho tedy plyne, že podnik i celé odvětví má výrobní charakter.

Tabulka 27 - Vertikální analýza výnosů odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Vertikální analýza výnosů odvětví dle CZ-NACE 10.3				
	2017	2018	2019	2020
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	87 %	87 %	88 %	88 %
Tržby z prodeje zboží	13 %	13 %	12 %	12 %

Co se týče výnosové stránky odvětví, tak ve všech sledovaných letech pozorujeme každoroční mírné zvýšení výnosů, a to o 2 %. Odvětví si tedy ve výnosové stránce vede stabilněji, než je tomu u sledovaného podniku a nedochází tak k výkyvům co se týče výnosové stránky.

Tabulka 28 - Horizontální analýza výnosů odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Horizontální analýza výnosů odvětví dle CZ-NACE 10.3			
	17/18	18/19	19/20
VÝNOSY	2 %	2 %	2 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 %	3 %	4 %
Tržby z prodeje zboží	-2 %	1 %	-10 %

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato kapitola obsahuje jeden z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů, a to čistý pracovní kapitál. Tabulka 29 analyzuje čistý pracovní kapitál sledovaného podniku. V tabulce 30 můžeme vidět ukazatel čistého pracovního kapitálu odvětví, do kterého sledovaný podnik spadá.

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

V tabulce 29 je zobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaném podniku. Ve všech sledovaných letech ČPK nabývá kladných hodnot, což znamená, že oběžný majetek převažuje nad krátkodobými závazky. Vzhledem k tomu, že ČPK je kladný a nabývá dosti vysokých hodnot, tak můžeme konstatovat, že podnik používá konzervativní strategii financování, což je sice dražší, nicméně podniku vzniká vysoký „finanční polštář“. Podnik má tedy k dispozici dostatek finančních prostředků a neměl by tak mít problém se splácením svých krátkodobých závazků.

Tabulka 29 - Analýza čistého pracovního kapitálu podniku (Vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál podniku				
(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020
Oběžný majetek	37 692	38 031	32 208	32 143
Krátkodobé závazky	10 143	17 695	15 579	17 501
Čistý pracovní kapitál	27 549	20 336	16 629	14 642

Pokud se zaměříme na ČPK daného odvětví, tak z tabulky 30 můžeme vidět, že ČPK byl rovněž ve všech sledovaných letech kladný, což svědčí o konzervativní strategii financování vzhledem k výši ČPK.

Tabulka 30 - Analýza čistého pracovního kapitálu odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Čistý pracovní kapitál odvětví dle CZ-NACE 10.3				
(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020
Oběžný majetek	3 562 342	3 626 936	3 755 247	4 241 354
Krátkodobé závazky	2 080 647	2 225 867	2 206 228	2 554 494
Čistý pracovní kapitál	1 481 695	1 401 069	1 549 019	1 686 860

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Na základě finančních výkazů podniku je vyhotovena analýza poměrových ukazatelů, kde poté dochází ke srovnání podniku s odvětvím. Jsou vybrány 4 nejdůležitější ukazatele, a to zadluženost, rentabilita, likvidita a aktivita.

5.3.1 Ukazatele zadluženosti

Vývoj celkové zadluženosti podniku znázorňuje tabulka 31. V roce 2017 je celková zadluženost podniku na úrovni 29 %, nicméně v roce 2018 dochází k výraznému nárůstu zadluženosti na úroveň 51 %. Toto zvýšení zadluženosti bylo způsobeno, tím, že podnik v roce 2018 investoval do svých aktiv tím, že nakoupil nový pozemek, jehož cena přesahuje 8 mil. Kč. Dále byla pořízena nová budova za cenu přesahující 38 mil. Kč. Pro účel této investice byl podniku schválen dlouhodobý bankovní úvěr ve výši 42 mil. Kč. V dalších letech se celková zadluženost postupně snižují, tím, že podnik postupně splácí své dlouhodobé závazky.

Celková zadluženost odvětví (tabulka 32) má klesající i rostoucí charakter a ve sledovaných letech se nachází v hodnotách mezi 40 % až 42 %

Z pohledu dlouhodobé finanční rovnováhy je nutné, aby dlouhodobý majetek byl kryt dlouhodobými zdroji, což podnik splňuje ve všech sledovaných letech a dosahuje tak dlouhodobé finanční stability. Totéž se dá říct i o odvětví. V roce 2017 odvětví dosahuje nižších hodnot v porovnání se sledovaným podnikem. Od roku 2018 se situace mění a odvětví začíná dosahovat lepších hodnot, než je tomu u podniku. Můžeme tedy konstatovat, jak podnik, tak i odvětví vykazuje dlouhodobou finanční stabilitu.

Z hlediska úrokového krytí můžeme jak podnik, tak i odvětví hodnotit velmi kladně, jelikož ve všech sledovaných letech se hodnoty dostávají nad doporučenou úroveň 5. Jak podnik, tak i odvětví nemají problém s vytvářením zisku pro krytí úroků z úvěrů.

Tabulka 31 - Analýza zadluženosti podniku (Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti podniku				
	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	27 %	51 %	43 %	37 %
Míra zadluženosti	0,4	1,2	0,8	0,6
Dlouhodobé CZ / CZ	42 %	73 %	72 %	64 %
Dlouhodobé CZ / dlouhodobý kapitál	16 %	46 %	36 %	28 %
Vlastní kapitál / DM	1,7	0,6	0,7	0,8
Dlouhodobé zdroje / DM	2	1,2	1,1	1,1
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	125	59	13	25

Tabulka 32 - Analýza zadluženosti odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Ukazatele zadluženosti odvětví dle CZ-NACE 10.3				
	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	40 %	41 %	40 %	42 %
Míra zadluženosti	0,7	0,7	0,7	0,7
Dlouhodobé CZ / CZ	19 %	19 %	17 %	18 %
Dlouhodobé CZ / dlouhodobý kapitál	11 %	12 %	10 %	12 %
Vlastní kapitál / DM	1,3	1,3	1,3	1,3
Dlouhodobé zdroje / DM	1,5	1,4	1,5	1,5
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	23	14	14	16

5.3.2 Ukazatele rentability

Všechny ukazatele rentability podniku signalizují, že se podniku daří a je trvale ziskový. Sledovaný podnik z hlediska rentability můžeme hodnotit jako nadprůměrný v porovnání s odvětvím. Ve všech sledovaných ukazatelích rentability podnik dosahuje mnohonásobně lepších hodnot jako je tomu v průměru u odvětví.

Hodnota rentability vlastního kapitálu je na velmi vysoké úrovni, jednak převyšuje hodnotu u odvětví a dále převyšuje úrokovou míru státních dluhopisů nebo úroků poskytovaných bankou. Na hodnotu ukazatele ROE velmi silně působí finanční páka. Avšak každoročně dochází k výraznému poklesu, a to z původní hodnoty 56 % na hodnotu 20 %. Důvodem

poklesu rentability VK je tedy i skutečnost, že podnik má nízkou finanční páku, která se snižuje tím, že podnik postupně splácí své závazky vůči úvěrovým institucím.

Z hlediska rentability tržeb dosahuje podnik hodnot v rozmezí 11-20 %. V průběhu let 2017 až 2019 dochází k postupnému snižování rentability tržeb. V roce 2020 se ale ROS mírně začíná zvyšovat. Nejvýraznější pokles ukazatele ROS můžeme vidět v roce 2019, kdy klesnul z původní hodnoty 19 % na hodnotu 11 %. Důvodem poklesu je větší pokles výnosů než nákladů.

Jako dalším ukazatelem je rentabilita aktiv, která ve sledovaných letech nabývala hodnot od 16 do 45 % nejvyšší hodnoty podnik dosáhnul v roce 2017, kde odvětví převyšovat téměř 7násobně hodnotu ukazatele ROA u odvětví. Podnik má u ukazatele ROA opět klesající charakter, kdy se z původní hodnoty 45 % dostáváme na hodnotu 16 %. Důvodem poklesu je pořízování nového majetku a rozšiřování podniku, čímž dochází ke zvyšování aktiv.

Tabulka 33 - Analýza rentability podniku (Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability podniku				
	2017	2018	2019	2020
Rentabilita tržeb (ROS)	20 %	19 %	11 %	12 %
Rentabilita aktiv (ROA)	45 %	25 %	18 %	16 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	56 %	44 %	25 %	20 %

Tabulka 34 - Analýza rentability odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Ukazatele rentability odvětví dle CZ-NACE 10.3				
	2017	2018	2019	2020
Rentabilita tržeb (ROS)	4 %	3 %	3 %	4 %
Rentabilita aktiv (ROA)	7 %	6 %	6 %	7 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	9 %	8 %	7 %	9 %

5.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity podniku nedosahují vždy doporučených hodnot. Nejbliže se doporučeným hodnotám blíží běžná likvidita. Běžná likvidita v roce 2017 výrazně převyšuje doporučenou hodnotu. Můžeme tak hovořit o neúčelném vynakládání svých finančních prostředků. V dalších letech se běžná likvidita dostává již mezi doporučené hodnoty. Můžeme tedy konstatovat, že podnik by dokázal uhradit své krátkodobé závazky, kdyby zpeněžil svůj krátkodobý majetek.

Pokud se zaměříme na hodnoty běžné likvidity odvětví, tak na první pohled zjistíme, že ve všech sledovaných letech se nachází v doporučených hodnotách. To znamená, že odvětví je finančně stabilní a dokáže uhradit své krátkodobé závazky, pokud zpeněží veškerý krátkodobý majetek.

Z hlediska pohotové likvidity podniku vidíme, že ve všech sledovaných letech jsou hodnoty tohoto ukazatele nadprůměrné a převyšují tak doporučené hodnoty. Tím se jedná o neúčelné nakládání s finančními prostředky, které by bylo možné dále investovat.

Odvětví z hlediska pohotové likvidity dosahuje uspokojivých hodnot, které se nacházejí v doporučených číslech.

Hotovostní likvidita podniku několikanásobně převyšuje hodnoty u odvětví. Podnik tedy nebude mít problém se splacením svých krátkodobých závazků, nicméně u podniku opět dochází k neúčelnému využití peněžních prostředků. Odvětví se nachází v doporučených hodnotách, nicméně se blíží k minimální hranici doporučené hodnoty, což by mohlo v budoucnosti znamenat finanční potíže, pokud by hotovostní likvidita měla klesající tendenci.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se v letech 2017-2020 nachází v rozmezí 46-73 %, což svědčí o finanční stabilitě podniku. Takto vysoké hodnoty jsou způsobeny především vysokou likviditou podniku. Všechny výsledné hodnoty se nacházejí v doporučených hodnotách 30-50 % a v letech 2017-2019 ji dokonce převyšují. Ve srovnání s odvětvím je na tom podnik z pohledu finanční stability lépe, ovšem odvětví můžeme označit rovněž za finančně stabilní, jelikož ve všech sledovaných letech se rovněž nachází v doporučených hodnotách.

Tabulka 35 - Analýza likvidity podniku (Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity podniku				
	2017	2018	2019	2020
Hotovostní likvidita	2,1	1,3	1	0,9
Pohotová likvidita	3,5	2	1,9	1,6
Běžná likvidita	3,7	2,2	2,1	1,8
Podíl ČPK na oběžných aktivech	73 %	53 %	52 %	46 %

Tabulka 36 - Analýza likvidity odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

Ukazatele likvidity odvětví dle CZ-NACE 10.3				
	2017	2018	2019	2020
Hotovostní likvidita	0,2	0,2	0,2	0,2
Pohotová likvidita	0,9	0,8	0,9	0,9
Běžná likvidita	1,7	1,6	1,7	1,7
Podíl ČPK na oběžných aktivech	42 %	39 %	35 %	40 %

5.3.4 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv u podniku má klesající charakter a snižuje se z původní hodnoty 1,85 na hodnotu 1. Hodnoty obratu aktiv u odvětví dosahují dlouhodobé stabilní úrovně a pohybují se v hodnotách kolem 1,4. Z tohoto hlediska tedy můžeme říci, že odvětví dosahuje lepších hodnot a efektivněji využívá svůj majetek.

Výrazným rozdílem u podniku a odvětví je doba obratu zásob. V tomto případě podnik využívá své zásoby mnohonásobně lépe než odvětví. Doba obratu zásob je u podniku v průměru 7 dnů, kdežto u odvětví je to až 67 dnů. To znamená, že zásoby jsou v podniku vázány v průměru 7 dnů, než dojde k jejich přeměně na peněžní prostředky. Zde platí pravidlo, čím nižší doba obratu zásob, tím lépe. Z toho tedy vyplývá, že podnik řídí své zásoby efektivněji než odvětví.

Nyní mezi sebou porovnáme dva ukazatele, a to dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Jak již bylo jednou zmíněno, je důležité, aby doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek. Podnik v letech 2017-2019 toto pravidlo nedodržel a tímto se dostal do nevýhodné pozice věřitele, kdy svým odběratelům nabízel velmi levný obchodní úvěr. Největší rozdíl mezi těmito ukazateli nastal v roce 2017, kdy společnost zaplatila své závazky za 33 dní, ale inkasovala pohledávky za 47 dnů. V roce 2020 však nastává zlom, kdy doba obratu závazků převažuje nad dobou obratu pohledávek a podnik se tak dostává do lepší obchodní pozice.

Tabulka 37 - Analýza aktivity podniku (Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity podniku				
	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	1,9	1,1	1,2	1
Obrat zásob	64	65	48	37
Doba obratu zásob	6	6	7	10
Doba obratu pohledávek	47	37	35	33
Doba obratu závazků	33	35	27	33
Obratovost pohledávek	8	10	10	11
Obratovost závazků	11	10	14	11

Co se týče odvětví, tak můžeme konstatovat, že dosahuje výborných hodnot z pohledu doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Ve všech sledovaných letech se nachází ve výhodné obchodní pozici, tzn., že peníze dostanou od odběratelů v průměru dříve, než musí zaplatit za své závazky. Největší rozdíl u těchto ukazatelů připadá na rok 2020, kdy odvětví za své pohledávky obdrželo peníze v průměru za 59 dnů a za své závazky zaplatilo v průměru za 87 dnů, má tak rezervu 28 dnů.

Tabulka 38 - Analýza aktivity odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)

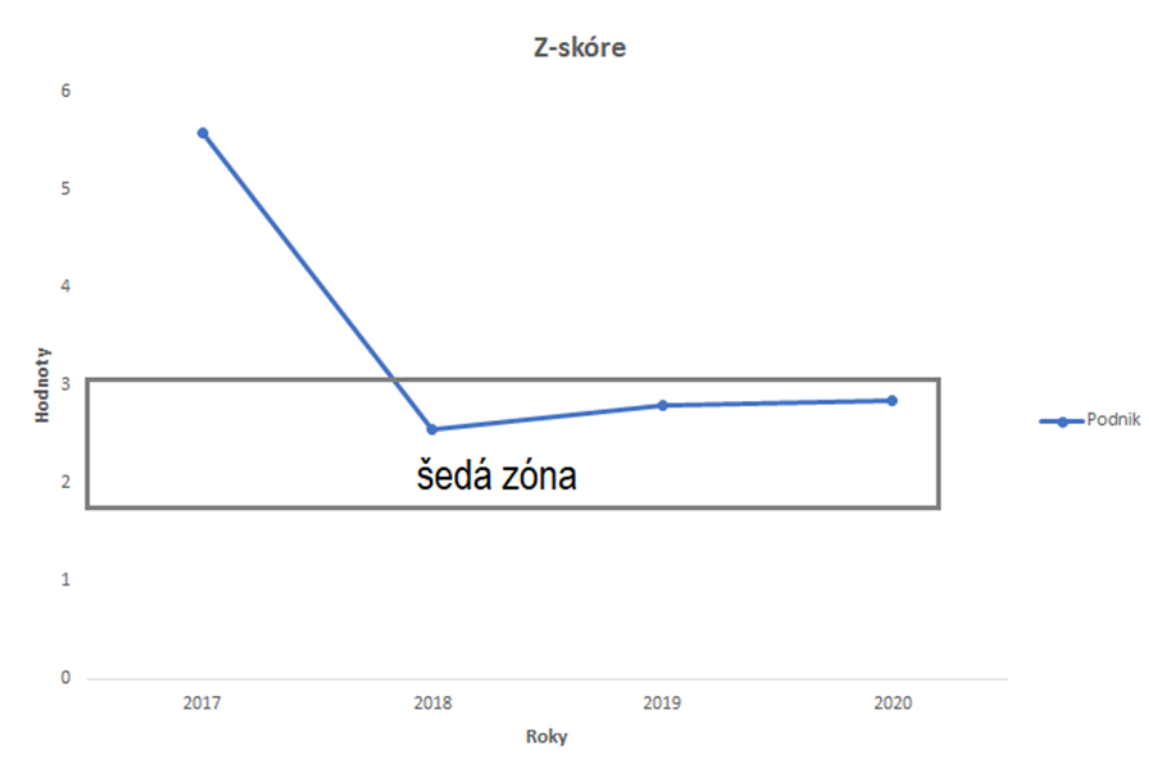
Ukazatele aktivity odvětví dle CZ-NACE 10.3				
	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	1,5	1,4	1,4	1,4
Obrat zásob	5	5	6	6
Doba obratu zásob	67	66	65	64
Doba obratu pohledávek	48	49	49	59
Doba obratu závazků	60	64	63	87
Obratovost pohledávek	8	7	7	6
Obratovost závazků	6	6	6	4

5.4 Souhrnné ukazatele

Pomocí analýzy souhrnných ukazatelů je provedena analýza bonity podniku za pomoci Kralickova Quicktestu. Následuje zhodnocení bankrotní situace provedením Z-skóre a indexu IN05. V neposlední řadě dochází k pyramidovému rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Nakonec pomocí Spider analýzy porovnáme vybrané ukazatele podniku s odvětvím za nejaktuálnější období roku 2019 a 2020.

5.4.1 Z-skóre

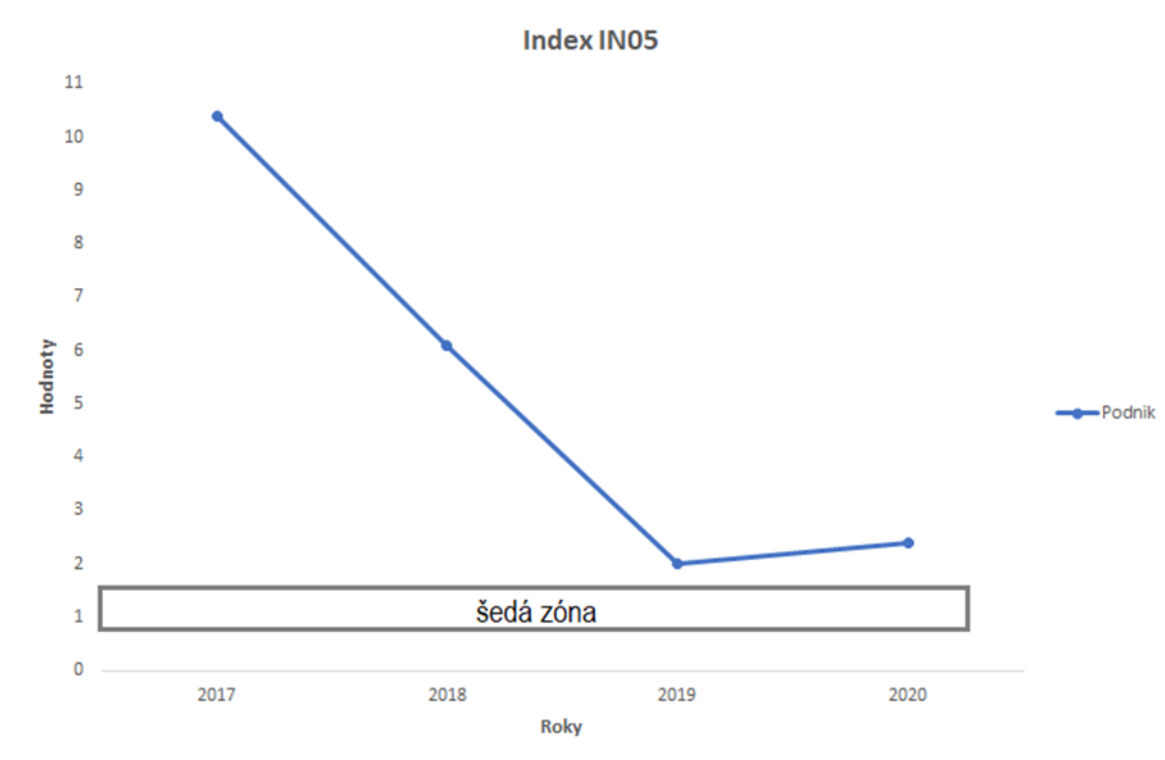
Z hlediska výsledných hodnot se dá konstatovat, že se podnik nachází v šedé zóně, tzn., že má nevyhraněnou finanční situaci. Avšak nutno podotknout, že výsledné hodnoty mají rostoucí tendenci, vyjma roku 2017. Ačkoliv se zdá, že podnik v roce 2017 dosáhl vynikající výsledné hodnoty, v realitě je tomu jinak. Vysoká výsledná hodnota je ovlivněna především nízkou hodnotou aktiv, jelikož měl podnik v roce 2017 budovy a pozemky v pronájmu, čímž došlo k výraznému zkreslení rozvahy, a to mělo výrazný vliv na výsledek daného ukazatele. Z toho důvodu bych výsledné hodnotě roku 2017 nepřikládal velkou váhu.



Obrázek 4 - Vývoj ukazatele Z-skóre (Vlastní zpracování)

5.4.2 Index IN05

Z uvedeného grafu (Obrázek 5) se podnik ve všech sledovaných letech nachází nad šedou zónou. Index je opět v roce 2017 ovlivněn jak výší aktiv, tak i velmi nízkými nákladovými úroky. I přes tyto skutečnosti můžeme podnik označit za finančně zdraví a tvořící hodnotu. Vzhledem k tomu, že se podnik ve všech sledovaných letech nachází nad šedou zónou, můžeme konstatovat, že podniku v nejbližších letech nehrozí bankrot.

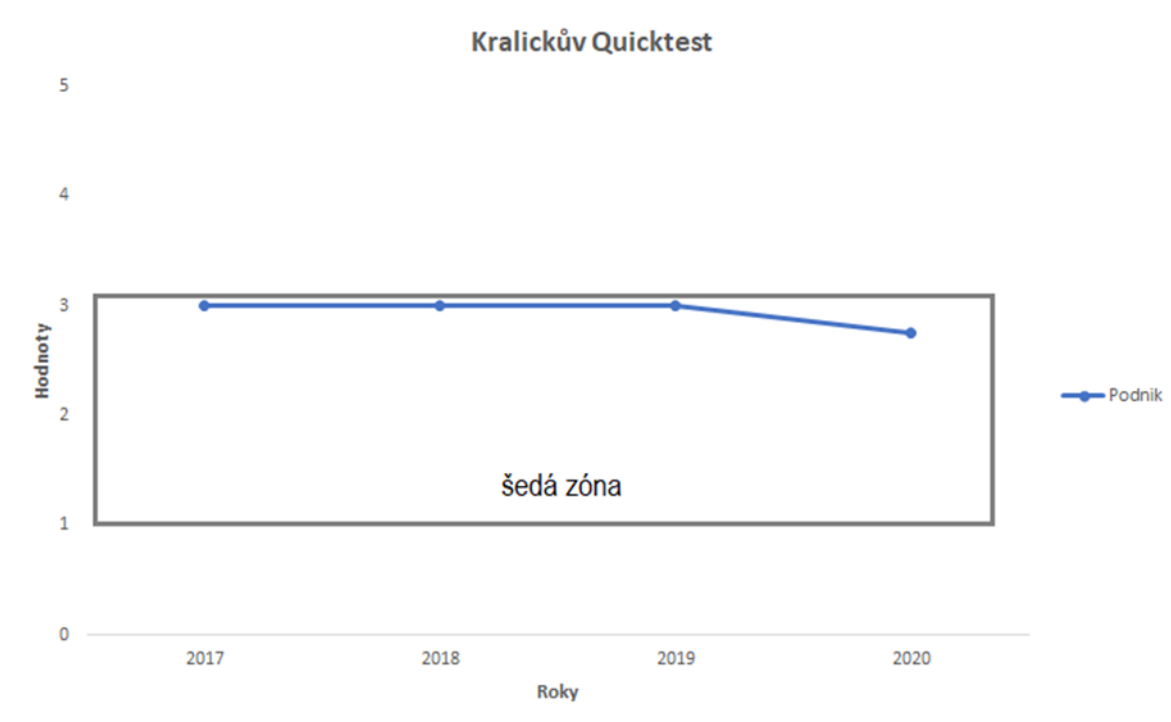


Obrázek 5 - Vývoj ukazatele Indexu IN05 (Vlastní zpracování)

5.4.3 Kralickův Quicktest

Hodnocení testu probíhá ve třech krocích. Nejprve je zhodnocena finanční stabilita, což je průměr ukazatele R1 a R2. Ve druhém kroku je hodnocena výnosová situace, což je ukazatel R3 a R4. V posledním kroku je celkové hodnocení, což je průměr mezi finanční stabilitou a výnosovou situací podniku.

Při pohledu na graf (Obrázek 6) je patrné, že je podnik v letech 2017-2019 bonitní. V roce 2020 se výsledná hodnota dostává na úroveň 2,75, což se sice nachází v šedé zóně, nicméně tuto hodnotu můžeme označit jako nadprůměrnou. Celkově tak podnik můžeme označit výslednou známkou „dobrý“.



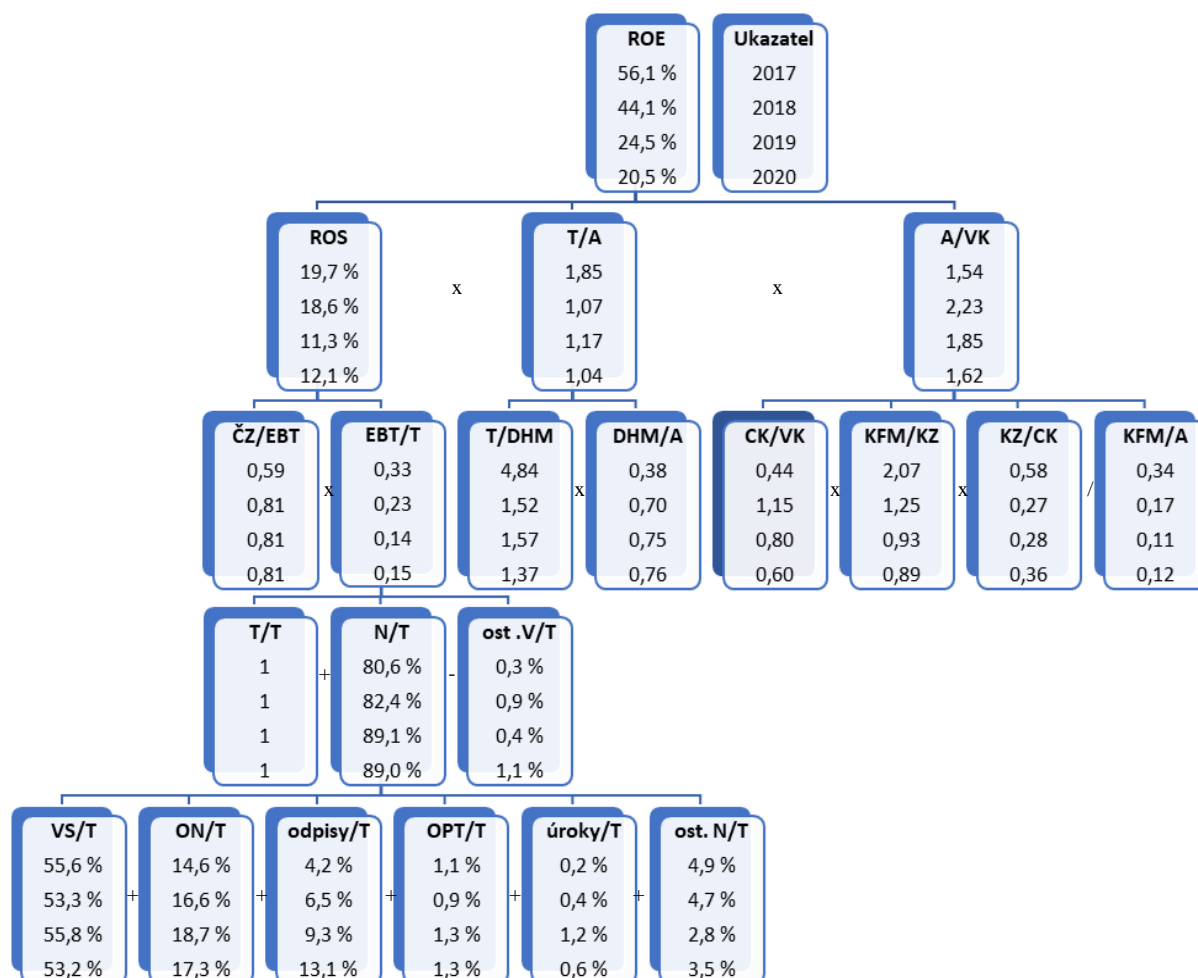
Obrázek 6 - Vývoj Kralickova Quicktestu (Vlastní zpracování)

5.4.4 Pyramidový (Du Pont) rozklad

Pyramidový Du Pont rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu je rozčleněn na ukazatele rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky. Nutno podotknout, že jakákoli změna daných ukazatelů bude mít vliv na výslednou hodnotu ukazatele ROE.

Jako první ukazatel mající vliv na rentabilitu VK je ukazatele rentability tržeb. Ukazatel ROS má kolísavý charakter. V letech 2017-2018 se hodnota tohoto ukazatele nacházela v rozmezí 18-19 %. V roce 2019 dochází ke snížení ukazatele ROS na hodnotu 11 %, toto snížení může mít za následek zvýšení nákladů podniku, čímž došlo i ke snížení čistého zisku. Na ukazatel ROE velmi působí i obrat aktiv. Nejvyšší hodnoty dosahuje obrat aktiv v roce 2017, a to hodnotu 1,85. Nicméně zde musíme podotknout, že podnik pro podnikání využívá pronajatý majetek, čímž dochází k výraznému navýšení ukazatele ROE a ke zkreslení situace. Do reality se dostáváme v období 2018-2020, kdy se výsledné hodnoty obratu aktiv pohybují těsně nad doporučenou hodnotou 1. Obrat aktiv působí na ROE pozitivně, nicméně výsledné hodnocení ROE ovlivní minimálně. Pozitivní působení na konečný ukazatel ROE má finanční páka. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2018, kdy podnik obdržel vysoký úvěr a tím zvýšil svou zadluženost, což mělo výrazný pozitivní vliv na rentabilitu VK. Avšak v letech 2019-2020 dochází ke snižování finanční páky, tím, že podnik splácí své

dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím, což má za následek snížení celkové zadluženosti a snižuje se tím i výsledný ukazatel ROE.



Obrázek 7 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE (Vlastní zpracování)

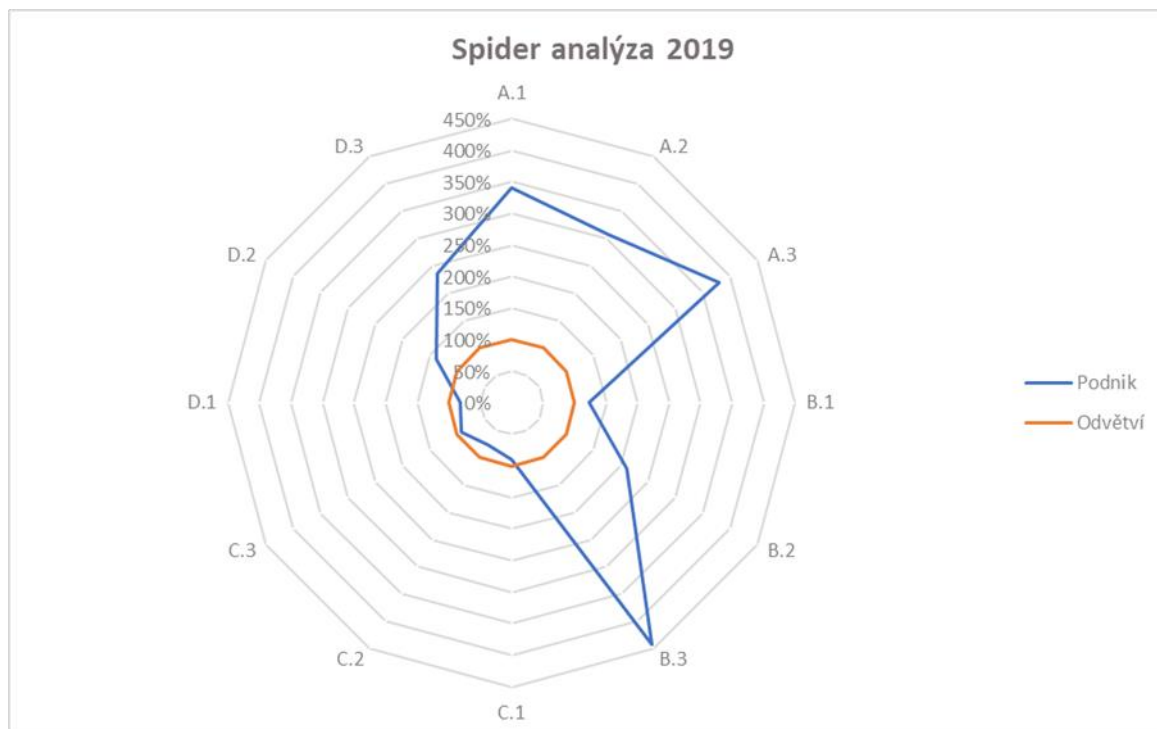
5.4.5 Spider analýza

Z obrázku 5 je patrné, že podnik mnohonásobně převyšuje hodnotu rentability (A.1, A.2, A.3) oproti odvětví. Z toho lze tedy konstatovat, že podnik je vysoce rentabilní, než je tomu u odvětví.

V případě všech hodnocených likvidit (B.1, B.2, B.3) dosahuje podnik opět lepších hodnot, než je tomu u odvětví. Nicméně v oblasti likvidity dochází k překročení doporučených hodnot, a to konkrétně u hotovostní likvidity, což má za následek držení volných finančních prostředků na účtech a v pokladně, kde peníze „leží“ a nevydělávají.

Z pohledu zadluženosti neboli finanční stability (C1, C.2, C.3) dochází k lepším hodnotám u odvětví. Co se týče úrokového krytí, dokáže jak podnik, tak i odvětví uhradit úroky z úvěrů a nenastává tak problém se splácením závazků vůči úvěrovým institucím.

Co se týče ukazatelů obratovosti, můžeme usuzovat, že sledovaný podnik disponuje o něco hůře se svým majetkem, než je tomu u odvětví. Odvětví tedy dokáže svá aktiva obrátit rychleji, než je tomu u podniku. Z celkového pohledu můžeme podnik hodnotit kladně, jelikož dosahoval většinou lepších hodnot ve sledovaných ukazatelích.



Obrázek 9 - Spider analýza 2019 (Vlastní zpracování)

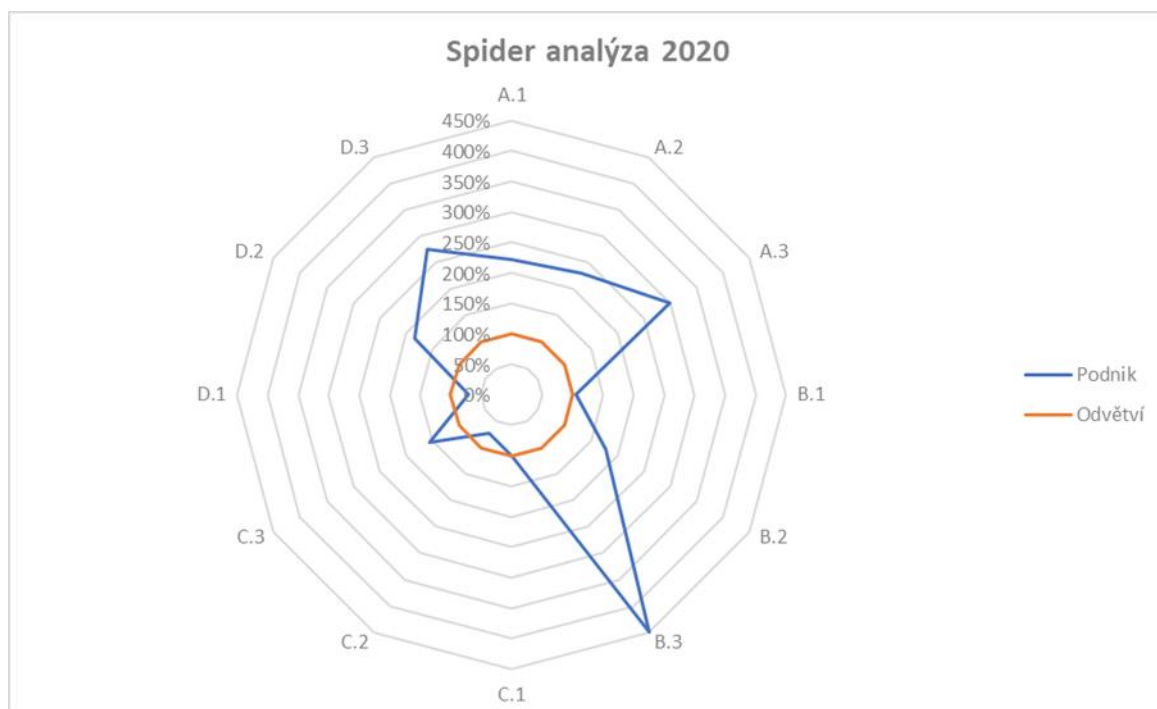
Aby došlo ke komplexnějšímu porovnání podniku s odvětví, je přidána spider analýza za rok 2020, aby tak byla zobrazena nejaktuálnější finanční data.

Díky spider analýze můžeme sledovat pokles ve všech ukazatelích rentability (A.1, A.2, A.3). Ovšem i přes pokles se všechny ukazatele rentability drží výrazně nad průměrem odvětví. Největší pokles zaznamenal ukazatel rentability vlastního kapitálu, kdy klesnul z hodnoty 25 % na hodnotu 20 %.

Pokles můžeme vysledovat i v ukazateli obratovosti aktiv (D.1), který se snížil z hodnoty 1,2 na hodnotu 1, což představuje minimální hranici doporučené hodnoty a nachází se tak pod průměrnou hodnotou odvětví. Pokles ukazatele obratovosti aktiv má přímý vliv na výslednou hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Co se týče oblasti běžné a pohotové likvidity došlo k mírnému poklesu u sledovaného podniku, avšak stále se hodnoty nacházejí v doporučeném intervalu. Totéž můžeme konstatovat i o hodnotách likvidity odvětví. Ovšem pokles nenastal u okamžité likvidity

podniku a stále několikanásobně převyšuje průměrné hodnoty odvětví. Negativním důsledkem je poté vázání volných finančních prostředků v pokladně a na bankovním účtu.



Obrázek 10 - Spider analýza 2020 (Vlastní zpracování)

6 ZÁVĚREČNÉ HODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Zhodnocení

Poslední kapitola se zaměřuje na celkové zhodnocení finanční analýza podniku Krajčí plus s.r.o. za sledované období 2017–2020. V poslední řadě budou doporučena opatření, které by vedly ke zlepšení finanční situace.

U analýzy absolutních ukazatelů byla provedena vertikální a horizontální analýza finančních výkazů, kterými byly rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Na základě této analýzy je patrné, že majetková struktura podniku je z větší části tvořena stálými aktivy (vyjma roku 2017, kdy podnik doposud nevlastnil pozemky a stavby) v čele se stavbami a hmotnými movitými věcmi a jejich soubory. V případě odvětví pozorujeme rozdílnou majetkovou strukturu, kdy dochází k převaze oběžných aktiv nad stálými aktivy.

Finanční struktura podniku je převážně tvořena vlastním kapitálem, který tak převažuje nad cizími zdroji, vyjma roku 2018, kdy podnik obdržel vysoký úvěr, což se promítlo do cizích zdrojů, konkrétně do položky dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím. Složení finanční struktury odvětví je velmi podobné sledovanému podniku, kdy převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Podnik i odvětví, tak dávají přednost větší finanční stabilitě.

Co se týče analýzy nákladů, podnik i celé odvětví má výrobní charakter. Důkazem toho je, že nákladovou strukturu podniku tvoří především výkonová spotřeba v čele s náklady na spotřebu materiálu a energie. O tom, že podnik i celé odvětví využívá lidskou práci pro výrobu svědčí i fakt, že osobní náklady na zaměstnance tvoří nemalý podíl na celkových nákladech.

Z pohledu analýzy výnosů je patrné, že hlavní příjmy podniku tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb. Tyto tržby tvoří drtivou většinu celkových výnosů jak ve sledovaném podniku, tak i v celém odvětví. Výnosy podniku mají od roku 2017 až 2019 rostoucí trend. V roce 2020 však klesají o 5 %, tento pokles je způsoben celosvětovou pandemií a následnou hospodářskou krizí, kdy sledovaný podnik vyráběl v omezeném režimu, což mělo důsledek na výši celkových výnosů. Dalším důvodem poklesu tržeb byla skutečnost, že podnik velmi často přijímá objednávky na své produkty od provozovatelů kulturních akcí na Valašsku, které byly však z vládních nařízení zrušeny, čímž došlo ke zrušení objednávek.

Z pohledu čistého pracovního kapitálu podnik dosahuje vysokých kladných hodnot, což znamená, že oběžný majetek převyšuje krátkodobé závazky a vzniká tak pro podnik „finanční polštář“. Tyto charakteristiky rovněž splňuje i odvětví a společně s podnikem využívají konzervativní strategii financování.

Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti ukázaly, že celková zadluženost v roce 2018 dosáhla téměř dvojnásobné hodnoty oproti roku 2017. Tato změna byla zapříčiněna vysokým úvěrem, který podnik získal od Komerční banky. Od roku 2019 má však tento ukazatel klesající tendenci z důvodu splácení dlouhodobého bankovního úvěru. Ukazatel míry zadluženosti dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2018, a to hodnotu 1,15, což spojujeme právě se zmiňovaným bankovním úvěrem. V dalších letech má tento ukazatel klesající tendenci a dostává se na hodnotu 0,6 a dochází tak ke snížení věřitelského rizika, což má příznivý dopad, pokud by podnik žádal o další úvěr spojený s investicí do podniku. Úrokové krytí několikanásobně převyšuje doporučené hodnoty, tzn., že podnik tvoří dostatečně vysoký zisk na to, aby uhradil náklady spojené s dlouhodobým úvěrem.

Z výsledných hodnot ukazatelů rentability můžeme podnik označit za rentabilní. Ovšem u všech hodnocených ukazatelů dochází ke klesajícímu charakteru. Totéž ovšem platí i pro odvětví, kde podnik spadá. Nicméně podnik i přes klesající charakter těchto ukazatelů mnohonásobně převyšuje odvětví a dosahuje tak lepších hodnot.

Ukazatele likvidity dosahují velmi uspokojivých hodnot, kde dokonce převyšují doporučené hodnoty všech ukazatelů likvidity. Nicméně zbytečně vysoké hodnoty likvidity mají sice za následek vynikající platební schopnost, na druhou stranu se nachází velký finanční obnos v pokladně a na bankovních účtech, kde v podstatě peníze „leží a nevydělávají“. Ukazatele likvidity odvětví dosahují ve všech případech doporučenou hodnotu. Nicméně hotovostní likvidita dosahuje sice doporučené hodnoty, ale nachází se na jejím minimu, což by v případě klesající tendence mohlo vézt k platební neschopnosti.

Dalším hodnoceným ukazatelem je aktivita podniku. Ukazatel obratu aktiv udává, kolikrát se aktiva podniku obrátí za rok. Ve všech sledovaných ukazatelích vidíme, že podnik využívá efektivně svá aktiva a obrátí se v průměru 1 do roku. Avšak je zde klesající tendence a již v roce 2020 se obrat aktiv nachází téměř na minimu doporučené hodnoty, tzn., že v budoucnu se můžou objevit problémy s využíváním aktiv podniku. Co se týče ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, tak podnik dosahovat neuspokojivé situace v letech 2017-2019. Pravidlo říká, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Podnik tedy toto pravidlo nesplnil, a tak bylo nutné, aby své závazky hradil dříve, než obdrží finanční prostředky za pohledávky. V roce 2020 se podnik dostává do lepší situace, kdy doba obratu závazků o něco málo převyšuje dobu obratu pohledávek a podnik se tak dostává do lepší obchodní pozice, nicméně téměř ihned po inkasu pohledávek musí uhradit své závazky. Odvětví v tomto případě dosahuje lepších hodnot, než je tomu u podniku. Od inkasa pohledávek má několik dalších dnů na úhradu svých závazků.

V poslední řadě došlo ke zpracování souhrnných ukazatelů, kde byly zpracovány bankrotní a bonitní modely pro posouzení výkonnosti podniku. V rámci posouzení bonity podniku byl zvolen Kralickův Quicktest, který ukázal, že se podnik svými výslednými hodnotami řadí do tzv. „šedé zóny“, nicméně nachází se na její horní hranici, a tak v konečném důsledku můžeme podnik považovat za dobrý, tzn., že nevykazuje žádné výrazné problémy ve svém finančním hospodaření. Bankrotní situace podniku byla posouzena pomocí dvou testů a to Z-skóre a Indexu IN05. Pomocí Z-skóre docházíme k závěru, že se podnik nachází v „šedé zóně“, ale opět se nachází téměř na její horní hranici, z toho důvodu lze s klidem konstatovat, že podniku v nejbližších letech bankrotní situace nehrozí. Totéž potvrzuje i Index IN05, který podnik hodnotí jako podnik, kterému bankrotní situace nehrozí, jelikož výsledné hodnoty ukazatele IN05 jsou velmi dobré.

Doporučení

I přes všechny skutečnosti, které podnik označují za velmi dobrý, se zde nachází několik nedostatků, které by mohli mít vliv na jeho finanční zdraví v budoucnosti. Proto je třeba najít taková opatření, která toto riziko minimalizují. Konkrétně se jedná o 3 oblasti, do kterých je třeba nahlédnout hlouběji a přijít tak s opatřením, které dané ukazatele zefektivní. Jedná se především o:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků
- Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatele likvidity

V první řadě se zaměříme na 2 ukazatele likvidity, a to na pohotovou a hotovostní likviditu. Situaci v oblasti likvidity, tedy schopnosti hradit své závazky, můžeme označit za výbornou, nicméně tyto 2 ukazatele převyšují své doporučené hodnoty. Důsledkem tak vysokých hodnot je skutečnost, že druhou nejvyšší položkou oběžných aktiv jsou právě finanční prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Takto vázané peníze ukazují neefektivnost hospodaření, jelikož mohou být použity jiným způsobem. V roce 2020 se v pokladně podniku nachází částka přesahující 2 mil. Kč. Takto vázané peníze v pokladně nic nevydělají a ztrácejí tak svou hodnotu vlivem působení vysoké pádivé inflace. Mé doporučení je dát takto přebytečné peníze z pokladny na úročný bankovní účet, konkrétně tedy na termínovaný vklad s pevným úrokem na daný časový úsek, kde se peníze alespoň z malé části zúročí.

Tabulka 39 zobrazuje přehled potenciálních výnosů, kterých by podnik mohl dosáhnout v případě, že by odložil své volné finanční prostředky z pokladny, konkrétně se jedná o částku 2 mil. Kč, na termínovaný vklad u bankovní společnosti J&T Banka, která nabízí nejvýhodnější úrok s délkou vkladu na 3 měsíce, 6 měsíců, 9 měsíců a 12 měsíců. Výhodou, proč právě zvolit krátkodobý termínovaný vklad u bankovní společnosti J&T Banka je garance vysokého zhodnocení a není zde třeba mít zřízen běžný účet. Založení a vedení termínovaného vkladu je zdarma, což rovněž považuji za výhodu.

Tabulka 39 - Přehled potenciálních výnosů termínovaného vkladu u bankovní společnost J&T Banka (Vlastní zpracování dle J&T Banka)

Přehled potenciálních výnosů termínovaného vkladu u bankovní společnosti J&T Banka				
Banka				
Vklad	2 000 000 Kč	2 000 000 Kč	2 000 000 Kč	2 000 000 Kč
Doba trvání	3 měsíce	6 měsíců	9 měsíců	12 měsíců
Úrok	4,15 p.a.	4,35 p.a.	4,40 p.a.	4,50 % p.a.
Hrubý výnos	20 435 Kč	43 037 Kč	65 644 Kč	90 000 Kč
Čistý výnos	17 370 Kč	36 581 Kč	55 797 Kč	76 500 Kč

Z uvedených údajů vyplývá, že pokud podnik uvolní tyto peněžní prostředky z pokladny a investuje je na krátkodobý termínovaný vklad s daným úrokem a na daný časový interval, dosáhne zhodnocení těchto peněžních prostředků. Platí zde pravidlo, čím déle zůstanou peníze na termínovaném vkladu, tím vyšší zhodnocení lze očekávat.

Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků

Za neuspokojivou situaci rovněž považuji ukazatele doby obratu pohledávek, která převyšovala ukazatel doby obratu závazků v letech 2017-2019. Podnik tak musel hradit své závazky dříve, než inkasoval peníze z pohledávek. V roce 2020 již dochází k téměř vyrovnaným hodnotám těchto ukazatelů. Jako jedno z možných řešení nabízím, aby podnik snížil své krátkodobé pohledávky, a především zaměřil svou pozornost na pohledávky po lhůtě splatnosti, které na konci roku 2020 přesahovaly hodnotu 1 mil. Kč.

Na vyřešení neuspokojivé situace ohledně pohledávek po lhůtě splatnosti nabízím 2 možná řešení. Jako jedním z možných řešení může být sankcionování pohledávek, které jsou již delší dobu po splatnosti. Pokud nezabereme metoda sankcionování pohledávek, je nutné tyto pohledávky prodat a obrátit se tak na specializované firmy, které se zabývají právě těmito pohledávkami.

Jako druhé možné řešení nabízím o něco mírnější způsob, a to poskytnutí skonta, což může být pro odběratele výhodnější a budou tak mít motivaci zaplatit pohledávku dříve.

Z toho důvodu je nutné, aby podnik více prověřoval své odběratele ohledně jejich platební schopnosti a vyvaroval se případným finančním potížím, které by hrozili právě z pohledávek po lhůtě splatnosti.

Ukazatele rentability vlastního kapitálu

Co se týče ukazatele rentability vlastního kapitálu, tak dosahuje vynikající úrovně v porovnání s odvětvím. Vložené prostředky do podniku se tedy zhodnocují. Ovšem rozklad ukazatele ROE nám ukazuje, že každoročně dochází ke snížení rentability VK v řádech několika procent. Na výslednou hodnotu ukazatele ROE působí mimo jiné i snižující se hodnota ukazatele ROS (vyjma roku 2020), což bylo způsobeno především poklesem tržeb, které klesaly rychleji než náklady. Za snížením stojí rovněž nízký obrat aktiv, kdy podnik investoval do nového majetku, čímž snížil daný ukazatel. V neposlední řadě vidíme snižující se hodnotu finanční páky. Zde se však pozastavím a v případě, že se podnik rozhodne v budoucnu investovat do nového majetku, doporučím použít právě bankovní úvěr, který je jednak levnější z hlediska daňového štítu a vlivem působení vyšší finanční páky zvýší právě výsledný ukazatel ROE.

Na místě je však najít vhodné doporučení, které bude mít vliv na opětovný růst nebo udržení dané hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu.

V první řadě se zaměřím na ukazatel rentabilit tržeb. Ukazatel ROS, vyjma roku 2020, zaznamenal každoroční pokles, což mělo vliv na konečnou hodnotu ukazatele ROE. Z toho důvodu bych podniku doporučil mírné zvýšení tržeb v řádech jednotek procent, jelikož i malé zvýšení tržeb bude mít vliv na ukazatel ROS a samozřejmě i na ukazatel ROE.

Druhým problémem klesajícího ukazatele ROE je klesající hodnota ukazatele obratu aktiv, která se snížila z původní hodnoty 1,9 na hodnotu 1, což má zásadní dopad na rentabilitu vlastního kapitálu. Problémem obratu aktiv je zhoršující se trend, a dokonce se hodnoty dostávají pod průměr v celém odvětví. Podniku bych tedy doporučil navýšit tržby nebo zvážít odprodání nepotřebných aktiv.

ZÁVĚR

Hlavním cílem zpracování bakalářské práce bylo posouzení podniku z hlediska jeho finančního zdraví, následné celkové zhodnocení a navrhnutí opatření pro zlepšení finanční situace.

V teoretické části bakalářské práce došlo k představení a popsání teorie o finanční analýze. Jsou zde vyjmenovány uživatelé finanční analýzy a zdroje, ze kterých byly čerpány finanční data. Dále došlo k představení metod a jejich vzorců, avšak výčet metod pro zpracování finanční analýzy je velmi obsáhlý, tudíž jsem zmínil pouze základní a nejdůležitější metody. Na teoretickou část navazovala část praktická, kde v první řadě došlo k představení podniku a jeho stručné charakteristice. Podnik byl dále zařazen do odvětví, kam svou činností spadá. Dále došlo ke stručné charakteristice odvětví a byly vybrány základní údaje, které byly okomentovány. Poté došlo k provedení finanční analýzy, jejíž postupy vycházely z teoretické části. Na základě výsledků finanční analýzy bylo provedeno porovnání sledovaného podniku s odvětvím a v poslední řadě proběhlo závěrečné zhodnocení finanční situace podniku a byla doporučena konkrétní opatření, která měla za cíl zlepšit finanční situaci do budoucna.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO. *Corporate finance*. Third edition. Harlow: Pearson Education Limited, 2014, 1104 s. ISBN 9780273792024.

BERMAN, Karen, Joe KNIGHT a John CASE. *Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel*. Brno: Computer Press, 2011, 241 s. ISBN 9788025137246.

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 9781259253331.

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017, 213 s. ISBN 9788075526038.

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 2018, 240 s. ISBN 9788027101948.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 9788086929682.

FETISOVOVÁ, Elena. *Podnikové financie: praktické aplikácie a zbierka príkladov*. Tretie, prepracované vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 222 s. ISBN 9788081687907.

HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015, 96 s. ISBN 9788024448893.

J&T Banka [online]. Copyright © [cit. 04.05.2022]. Dostupné z: https://www.jtbank.cz/file/41487/Urokove_sazby_CZ_2022_04_07_PO_CZ.pdf

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 321 s. ISBN 9788073805913.

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 9788027105632.

Krajčí plus s.r.o. – tradiční brambůrky. Krajčí plus s.r.o. – tradiční brambůrky [online]. Copyright © Copyright [cit. 04.05.2022]. Dostupné z: <https://www.krajci.cz/>

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm, 2020, 703 s. ISBN 9788087713204.

Panorama zpracovatelského průmyslu a souvisejících služeb ČR. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018. ISBN 9788090694262.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 9788027120284.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 9788025133866.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. *Účetnictví – výkaznictví podle českých účetních předpisů*. Praha: Institut certifikace účetních, 2016, 152 s. ISBN 9788087985083.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 284 s. ISBN 9788027100484.

TOTH, Daniel a Eva BAREŠOVÁ. *Základy finančního managementu*. Praha: Univerzita Jana Amose Komenského, 2013, 96 s. ISBN 9788074520358.

TSE, Terence C. M. *Corporate finance: the basics*. London: Routledge, Taylor & Francis Group, 2018, 137 s. ISBN 9781138695603.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2020, 479 s. Finance. ISBN 9788027117017.

ZEMÁNEK, Pavel a Jiří KONEČNÝ. *Finanční řízení podniku*. Ve Zlíně: Univerzita Tomáše Bati, 2013, 84 s. ISBN 9788074541155.

ŽIŽKA, Miroslav a Kateřina MARŠÍKOVÁ. *Ekonomika podniku v teorii a příkladech*. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2014, 260 s. ISBN 9788074941269.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
b.o.	Běžné období
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Časové rozlišení
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu závazků
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
FA	Finanční analýza
KFM	Krátkodobý finanční majetek
kr. záv.	Krátkodobé závazky
mil.	milion
m.o.	Minulé období
NÚ	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
OPN	Ostatní provozní náklady
Ost. N	Ostatní náklady

Ost. V	Ostatní výnosy
soc.	Sociální
T	Tržby
ÚJ	Účetní jednotka
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
zav.	Závazky
zdrav.	Zdravotní
ZK	Základní kapitál
ZOK	Zákon o obchodních korporacích

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Du pont rozklad ukazatele ROE (Vlastní zpracování dle Knápková a kol., 2017, s. 131).....	41
Obrázek 2 - Spider graf (Vlastní zpracování).....	41
Obrázek 3 - Hlavní výrobky podniku (Vlastní zpracování dle Krajčí plus s.r.o.).....	44
Obrázek 4 - Vývoj ukazatele Z-skóre (Vlastní zpracování).....	66
Obrázek 5 - Vývoj ukazatele Indexu IN05 (Vlastní zpracování).....	67
Obrázek 6 - Vývoj Kralickova Quicktestu (Vlastní zpracování).....	68
Obrázek 7 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE (Vlastní zpracování).....	69
Obrázek 8 - Rozklad ukazatele ROE (Vlastní zpracování).....	69
Obrázek 9 - Spider analýza 2019 (Vlastní zpracování).....	70
Obrázek 10 - Spider analýza 2020 (Vlastní zpracování).....	71

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Rozvaha – aktiva (vlastní zpracování)	17
Tabulka 2 - Rozvaha – pasiva (vlastní zpracování)	17
Tabulka 3 - Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 39)	23
Tabulka 4 - Interpretace výsledků Z-skóre (Vlastní zpracování)	36
Tabulka 5 - Interpretace výsledků IN95 (Vlastní zpracování)	37
Tabulka 6 - Interpretace výsledků IN99 (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 83).....	38
Tabulka 7 - Interpretace výsledků IN01 (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 84).....	38
Tabulka 8 - Interpretace výsledků IN05 (Vlastní zpracování dle Knápková a kol., 2017, s. 134)	39
Tabulka 9 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 89).....	40
Tabulka 10 - Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu (Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 90).....	40
Tabulka 11 - Průměrný počet zaměstnanců v období 2017-2020 (Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti)	45
Tabulka 12 - Procentuální podíl tržeb, počtu zaměstnanců a jednotek v rámci CZ-NACE 10 v roce 2020 (Vlastní zpracování dle MPO)	47
Tabulka 13 - Horizontální analýza majetkové struktury podniku (Vlastní zpracování).....	49
Tabulka 14 - Vertikální analýza majetkové struktury podniku (Vlastní zpracování).....	50
Tabulka 15 - Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)	51
Tabulka 16 - Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)	51
Tabulka 17 - Horizontální analýza finanční struktury podniku (Vlastní zpracování)	52
Tabulka 18 - Vertikální analýza finanční struktury podniku (Vlastní zpracování)	53
Tabulka 19 - Vertikální analýza finanční struktury odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)	54
Tabulka 20 - Horizontální analýza finanční struktury odvětví	55
Tabulka 21 - Vertikální analýza nákladů podniku (Vlastní zpracování)	56
Tabulka 22 - Horizontální analýza nákladů podniku (Vlastní zpracování)	56
Tabulka 23 - Vertikální analýza nákladů odvětví (Vlastní zpracování dle MPO).....	57
Tabulka 24 - Horizontální analýza nákladů odvětví (Vlastní zpracování dle MPO).....	57
Tabulka 25 - Vertikální analýza výnosů podniku (Vlastní zpracování)	58
Tabulka 26 - Horizontální analýza výnosů podniku (Vlastní zpracování)	58
Tabulka 27 - Vertikální analýza výnosů odvětví (Vlastní zpracování dle MPO).....	58

Tabulka 28 - Horizontální analýza výnosů odvětví (Vlastní zpracování dle MPO).....	59
Tabulka 29 - Analýza čistého pracovního kapitálu podniku (Vlastní zpracování).....	59
Tabulka 30 - Analýza čistého pracovního kapitálu odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)	60
Tabulka 31 - Analýza zadluženosti podniku (Vlastní zpracování).....	61
Tabulka 32 - Analýza zadluženosti odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)	61
Tabulka 33 - Analýza rentability podniku (Vlastní zpracování)	62
Tabulka 34 - Analýza rentability odvětví (Vlastní zpracování dle MPO).....	62
Tabulka 35 - Analýza likvidity podniku (Vlastní zpracování)	63
Tabulka 36 - Analýza likvidity odvětví (Vlastní zpracování dle MPO).....	64
Tabulka 37 - Analýza aktivity podniku (Vlastní zpracování).....	65
Tabulka 38 - Analýza aktivity odvětví (Vlastní zpracování dle MPO)	65
Tabulka 39 - Přehled potenciálních výnosů termínovaného vkladu u bankovní společnost J&T Banka (Vlastní zpracování dle J&T Banka)	75

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Majetková struktura podniku

Příloha P II: Finanční struktura podniku

Příloha P III: VZZ podniku

Příloha P IV: Majetková struktura odvětví

Příloha P V: Finanční struktura odvětví

Příloha P VI: VZZ odvětví

Příloha P VII: Spider analýza 2019 a 2020

Příloha P VIII: Kralickův Quicktest, IN05, Z-skóre

PŘÍLOHA P I: MAJETKOVÁ STRUKTURA PODNIKU

V tisících Kč	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	61 180	127 460	127 379	134 279
Stálá aktiva	23 346	89 244	95 083	102 089
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	23 346	89 244	95 083	102 089
Pozemky a stavby	2 361	48 894	48 908	47 583
<i>Pozemky</i>	0	8 373	8 373	8 373
<i>Stavby</i>	2 361	40 521	40 535	39 210
Hmotné movité věci a jejich soubory	20 122	32 744	40 786	37 117
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	863	7 606	5 389	17 389
<i>Poskytnuté zálohy na DHM</i>	261	4 132	3 724	83
<i>Nedokončený DHM</i>	602	3 474	1 665	17 306
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	37 692	38 031	32 208	32 143
Zásoby	1 762	2 077	3 082	3 804
Materiál	1 327	1 519	2 347	3 246
Výrobky a zboží	435	558	735	558
<i>Výrobky</i>	104	126	247	148
<i>Zboží</i>	331	432	488	410
Pohledávky	14 907	13 804	14 568	12 702
Krátkodobé pohledávky	14 907	13 804	14 568	12 702
<i>z obchodních vztahů</i>	12 523	10 972	13 846	12 618
<i>ostatní</i>	2 384	2 832	722	84
Peněžní prostředky	21 022	22 150	14 558	15 637
peněžní prostředky v pokladně	2 842	274	17	2 278
peněžní prostředky na účtech	18 180	21 876	14 541	13 359
Časové rozlišení aktiv	142	185	88	47
Náklady příštích období	142	185	88	47

PŘÍLOHA P II: FINANČNÍ STRUKTURA PODNIKU

V tisících Kč	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	61 180	127 460	127 379	134 279
Vlastní kapitál	39 622	57 102	68 717	82 660
Základní kapitál	200	200	200	200
VH minulých let	17 182	31 722	51 651	65 518
Nerozdělený zisk minulých let a neuhrazená ztráta	17 182	31 722	51 651	65 518
VH běžného období	22 240	25 180	16 866	16 942
Cizí zdroje	17 506	65 546	54 873	49 160
Závazky	17 506	65 546	54 873	49 160
Dlouhodobé závazky	7 363	47 851	39 294	31 659
<i>k úvěrovým institucím</i>	3 779	36 955	32 316	27 677
<i>z obchodních vztahů</i>	3 584	10 896	6 978	3 982
Krátkodobé závazky	10 143	17 695	15 579	17 501
<i>k úvěrovým institucím</i>	0	4 639	4 639	4 639
<i>z obchodních vztahů</i>	5 399	9 628	9 396	9 520
<i>ostatní</i>	4 844	3 428	1 544	3 342
Časové rozlišení pasiv	4 050	4 812	3 789	2 459
Výdaje příštích období	4 050	4 812	3 789	2 459

PŘÍLOHA P III: VZZ PODNIKU

v tisících Kč	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	99 931	121 883	132 181	125 994
Tržby za prodej zboží	13 168	13 876	16 687	14 277
Výkonová spotřeba	62 935	72 357	83 142	74 629
Náklady vynaložené na prodané zboží	10 615	11 003	12 760	10 875
Spotřeba materiálu a energie	41 708	48 728	58 401	53 036
Služby	10 612	12 626	11 981	10 718
Změna stavu zásob vlastní činnosti	126	-22	-122	99
Osobní náklady	16 492	22 515	27 868	24 323
Mzdové náklady	11 734	15 983	19 629	17 382
Náklady na soc. a zdrav. Pojištění	3 877	5 305	6 499	5 600
Ostatní náklady	881	1 227	1 740	1 341
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 753	8 855	13 778	18 398
Úpravy hodnot DNM – trvalé	4 753	8 855	13 778	18 398
Ostatní provozní výnosy	316	1 030	449	1 205
Tržby z prodaného DM	160	50	90	112
Tržby z prodaného materiálu	104	82	248	244
Jiné provozní výnosy	52	898	111	849
Ostatní provozní náklady	1 266	1 227	1 934	1 775
Zůstatková cena prodaného DM	168	29	72	0
Prodaný materiál	104	81	248	244
Daně a poplatky	120	144	249	260
Jiné provozní náklady	882	971	1 365	1 271
Provozní výsledek hospodaření	27 843	31 857	22 717	22 252
Nákladové úroky a podobné náklady	223	540	1 716	893
Ostatní finanční výnosy	25	207	208	347
Ostatní finanční náklady	184	374	250	711
Finanční výsledek hospodaření	-372	-707	-1 758	-1 257
Výsledek hospodaření před zdaněním	37 471	31 150	20 959	20 995
Daň z příjmů	5 231	5 970	4 093	4 053
Daň z příjmů splatná	5 231	5 970	4 093	4 053
Výsledek hospodaření po zdanění	22 240	25 180	16 866	16 942
Výsledek hospodaření za účetní období	22 240	25 180	16 866	16 942
Čistý obrat za účetní období	113 450	136 996	149 525	141 823

PŘÍLOHA P IV: MAJETKOVÁ STRUKTURA ODVĚTVÍ

v tisících Kč	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	6 480 158	6 869 582	7 221 390	7 588 798
Stálá aktiva	2 865 542	3 173 113	3 232 885	3 247 397
DNM	27 181	35 467	29 488	32 837
DHM	2 726 183	3 050 215	3 143 666	3 159 777
DFM	112 178	87 431	59 730	54 783
Oběžná aktiva	3 562 342	3 626 936	3 886 811	4 241 354
Zásoby	1 783 520	1 790 283	1 790 255	1 882 137
Pohledávky	1 336 189	1 374 310	1 583 721	1 770 624
Dlouhodobé pohledávky	69 659	40 563	31 563	33 085
Krátkodobé pohledávky	1 266 530	1 333 747	1 552 158	1 737 539
Peněžní prostředky	442 170	437 407	512 082	587 539
Časové rozlišení aktiv	52 274	69 533	101 694	100 047

PŘÍLOHA P V: FINANČNÍ STRUKTURA ODVĚTVÍ

V tisících Kč	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	6 480 158	6 869 582	7 221 390	7 588 797
Vlastní kapitál	3 839 952	4 006 908	4 097 044	4 365 919
Základní kapitál	1 049 477	1 036 175	1 030 368	970 312
VH minulých let	2 444 129	2 646 498	2 725 117	3 022 211
VH běžného účetního období	346 346	324 235	341 559	373 396
Cizí zdroje	2 618 441	2 811 714	3 087 019	3 192 916
Rezervy	51 943	47 943	58 309	71 867
Závazky	2 566 498	2 763 771	3 028 709	3 121 049
Dlouhodobé závazky	485 851	537 903	499 771	566 554
-k úvěrovým institucím	151 506	213 867	181 626	242 630
Krátkodobé závazky	2 080 647	2 225 867	2 528 938	2 554 494
-k úvěrovým institucím	487 310	492 326	490 923	422 835

PŘÍLOHA VI: VZZ ODVĚTVÍ

V tisících Kč	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8 288 223	8 535 438	9 078 097	9 409 809
Tržby za prodej zboží	1 240 587	1 221 061	1 246 556	1 119 745
Výkonová spotřeba	7 493 276	7 592 104	8 012 039	8 139 529
Náklady vynaložené na prodané zboží	989 046	976 218	1 004 536	945 838
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-527	-7 661	-18 573	-43 413
Aktivace	-17 915	-18 158	-20 947	-17 850
Osobní náklady	1 267 595	1 387 397	1 493 196	1 513 552
Mzdové náklady	923 675	1 013 951	1 076 476	1 085 987
Náklady na soc. a zdrav. Pojištění	351 095	382 827	406 063	410 838
Ostatní osobní náklady	24 077	23 349	37 037	51 198
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	314 048	327 322	377 686	396 249
Nákladové úroky a podobné náklady	19 138	30 596	39 493	30 839
VH před zdaněním	421 714	404 078	420 737	460 884
Daň z příjmů	75 368	79 843	79 177	87 488
VH za účetní období	346 346	324 235	341 559	373 396

PŘÍLOHA P VII: SPIDER ANALÝZA 2019 A 2020

Spider analýza 2019

		Podnik	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	25 %	7 %
	A.2 Rentabilita aktiv	18 %	6 %
	A.3 Rentabilita tržeb	11 %	3 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	2,1	1,7
	B.2 Pohotová likvidita	1,9	0,9
	B.3 Hotovostní likvidita	0,9	0,2
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	0,5	0,6
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,1	1,5
	C.3 Úrokové krytí	13	14
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,2	1,4
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	10	7
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	14	6

Spider analýza 2020

		Podnik	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	20 %	9 %
	A.2 Rentabilita aktiv	16 %	7 %
	A.3 Rentabilita tržeb	12 %	4 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,8	1,7
	B.2 Pohotová likvidita	1,6	0,9
	B.3 Hotovostní likvidita	0,9	0,2
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	0,6	0,6
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,1	1,5
	C.3 Úrokové krytí	25	16
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1	1,4
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	11	6
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	11	4

PŘÍLOHA P VIII: KRALICKŮV QUICKTEST, IN 05, Z-SKÓRE

Kralickův Quicktest

	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál / aktiva	0,65	0,45	0,54	0,62
(Cizí zdroje – peněžní prostředky) / provozní CF	-0,13	1,06	1,57	0,91
EBIT / aktiva	0,62	0,25	0,18	0,15
Provozní CF / provozní výnosy	0,18	0,30	0,23	0,27

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
R1	4	4	4	4
R2	0	0	0	0
R3	4	4	4	3
R4	4	4	4	4
(R1+R2)/2	2	2	2	2
(R3+R4)/2	4	4	4	3,5
Výsledné hodnocení	3	3	3	2,75

IN 05

	koeficient	2017	2018	2019	2020
A / CK	0,13	0,454	0,253	0,302	0,355
EBIT / NÚ	0,04	6,761	2,347	0,529	0,980
EBIT / A	3,97	2,446	3,115	0,707	0,647
V / A	0,21	0,389	0,226	0,247	0,222
OA / krátkodobé závazky	0,09	0,334	0,193	0,186	0,165
Celkem		10,384	6,134	1,981	2,369

Z-skóre

	koeficient	2017	2018	2019	2020
ČPK / A	0,717	0,323	0,114	0,094	0,079
Nerozdělené zisky / A	0,847	0,546	0,378	0,456	0,520
EBIT / A	3,107	1,914	0,627	0,553	0,506
VK / CK	0,420	0,951	0,366	0,526	0,706
T / A	0,998	1,845	1,063	1,166	1,043
Celkem		5,579	2,548	2,795	2,854