

Finanční analýza ve vybrané společnosti

Klára Palánková

Bakalářská práce
2024



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Klára Palánková
Osobní číslo: M21268
Studijní program: B0411P050002 Účetnictví a daně
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Finanční analýza ve vybrané společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Provedte finanční analýzu za pomoci vybraných ukazatelů.
- Zhodnotte výsledky a navrhněte doporučení ke zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BRABENEC, Tomáš. *Finanční analýza obchodních korporací*. Jesenice: Ekopress, 2022. ISBN 978-80-87865-85-9.
DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Osnice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
ROBINSON, Thomas R.; HENRY, Elaine; PIRIE, Wendy L. a BROIHAHN, Michael A. *International Financial Statement Analysis*. 3rd edition. New Jersey: Wiley, 2015. ISBN 978-118-99948-6.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Marie Paseková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **5. února 2024**
Termín odevzdání bakalářské práce: **17. května 2024**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

Ing. Milana Otrusínová, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 5. února 2024

**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 s přípustí-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:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem bakalářské práce je finanční analýza ve vybrané společnosti za období 2017-2022. V práci je na základě literární rešerše objasněna problematika finanční analýzy. Finanční analýza je provedena metodou komparace a obsahuje analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Na závěr je provedeno celkové vyhodnocení výsledků a jsou navržena doporučení, jako zvýšení cizího kapitálu, expanze do zahraničí a investování přebytné hotovostní likvidity.

Klíčová slova: finanční analýza, zadluženost, rentabilita, likvidita, aktivita

ABSTRACT

The aim of the bachelor's thesis is financial analysis in a selected company for the period 2017-2022. The thesis explains the issues of financial analysis based on a literature search. The financial analysis is done using the method of comparison and includes analysis of absolute, difference and ratio indexes. Finally, an overall evaluation of the results is made and recommendations such as increasing foreign capital, expanding abroad and investing excess cash liquidity are proposed.

Keywords: financial analysis, indebtedness, profitability, liquidity, activity

Ráda bych poděkovala paní doc. Ing. Marie Paseková, Ph.D., za vedení mé bakalářské práce, za poskytnuté cenné rady, ochotu a pozitivní přístup při konzultacích.

Dále bych chtěla poděkovat mé rodině za velkou podporu a pomoc při celé době studia.

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

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
1.1 CÍLE A FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	13
1.2.1 Rozvaha.....	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	13
1.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	14
1.2.4 Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu.....	14
1.2.5 Příloha účetní závěrky.....	14
1.2.6 Vzájemná provázanost výkazů.....	14
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	15
1.4 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	15
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
2.1 SWOT ANALÝZA.....	17
2.2 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	18
2.2.1 Horizontální analýza.....	18
2.2.2 Vertikální analýza.....	19
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	19
2.3.1 Ukazatele rentability.....	20
2.3.2 Ukazatele zadluženosti.....	21
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	23
2.3.4 Ukazatele likvidity.....	24
2.4 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	25
2.4.1 Čistý pracovní kapitál.....	25
2.4.2 Čisté pohotové prostředky.....	26
2.4.3 Čistý peněžní majetek.....	27
2.5 ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	27
2.5.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pontův rozklad.....	27
2.5.2 Ekonomická přidaná hodnota - EVA.....	28
2.5.3 Bankrotní modely.....	29
2.5.4 Bonitní modely.....	30
2.6 PROSTOROVÁ ANALÝZA – SPIDER ANALÝZA.....	32
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	33
3 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	34
3.1 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	34

3.2	SWOT ANALÝZA	34
3.3	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	35
3.4	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	36
4	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	37
4.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	37
	Největší část výnosů společnosti tvoří tržby z prodeje výrobků. Společnost nevlastní žádný finanční investiční majetek, a proto neviduje výnosové úroky.	38
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury	39
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury	40
4.1.3	Horizontální a vertikální analýza výnosů.....	41
4.1.4	Horizontální a vertikální analýza nákladů.....	42
4.2	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	44
4.2.1	Ukazatele rentability	44
4.2.2	Ukazatele zadluženosti.....	45
4.2.3	Ukazatele aktivity.....	46
4.2.4	Ukazatele likvidity	47
4.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	47
4.3.1	Čistý pracovní kapitál	47
4.4	ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	48
4.4.1	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pontův rozklad.....	48
4.4.2	Ekonomická přidaná hodnota – EVA	49
4.4.3	Altmanovo Z-skóre	50
4.4.4	Index důvěryhodnosti IN05.....	51
4.4.5	Kralickův Quicktest	52
4.4.6	Spider analýza	54
5	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ.....	64
5.1	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY	64
5.2	DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI.....	66
	ZÁVĚR	68
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	69
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	71
	SEZNAM OBRÁZKŮ	76
	SEZNAM TABULEK.....	77
	SEZNAM GRAFŮ	78

ÚVOD

Mnoho společností si neuvědomuje, jak je finanční analýza důležitá. Finanční manažeři a ředitelé mají za úkol vydávat rozhodnutí, která zajistí finanční stabilitu společnosti. Mají na starosti vytváření strategických plánů, které zásadně ovlivní budoucnost společnosti. Ale na základě, čeho tyto rozhodnutí a plány mají vzniknout? A právě proto existuje finanční analýza. Pomocí finanční analýzy se vypočítají ukazatelé, kteří pojednávají o finančním zdraví společnosti. Avšak vypočítat ukazatele, nestačí. Důležité je, výsledkům finanční analýzy porozumět. Je společnost schopná splácet své závazky? Je dostatečně výnosová? Nehrozí společnosti bankrot? Nemá finanční problémy? Na tyto otázky a mnoho dalších se získají odpovědi z finanční analýzy.

Cílem bakalářské práce je vytvořit finanční analýzu vybrané společnosti za období 2017-2022. Charakterizovat skutečnosti, které během těchto let nastaly a vysvětlit možné rozdíly a nejasnosti. Po zhodnocení výsledků finanční analýzy následuje navržení vhodných doporučení, která by měla přispět ke zlepšení finanční situace společnosti.

Téma bakalářské práce je zvolené pro snahu o zlepšení finanční stability, pro autorku dobře známé, společnosti. Samotná práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část se zaměřuje na charakterizování podstaty finanční analýzy za pomoci literárních zdrojů. Jsou vysvětleny funkce a cíle finanční analýzy, zdroje informací a uživatelé finanční analýzy. V dalších kapitolách jsou popsány metody finanční analýzy a její postup.

Praktická část začíná představením vybrané společnosti. Společnost si přeje zůstat v anonymitě, a proto není uveden název ani identifikační číslo společnosti. Avšak je uvedena charakteristika společnosti, předmět podnikání, vývoj průměrného počtu zaměstnanců. Dále je představeno odvětví, do kterého podle CZ-NACE spadá. Další kapitoly se zabývají již samotnou finanční analýzou pomocí metod, které jsou popsány v teoretické části práce. Praktická část je zakončena celkovým zhodnocením výsledků finanční analýzy a návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je vytvoření finanční analýzy vybrané společnosti za období 2017-2022. Následuje zhodnocení výsledků, na jehož základě jsou navržena doporučení, která by měla přispět ke zlepšení finančního zdraví společnosti a celkové stability.

V teoretické části je praktikována metoda deskripce za pomoci literární rešerše. Na jejímž základě je charakterizována problematika finanční analýzy.

Praktická část obsahuje analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Je zde využita metoda dedukce při odvozování výsledků. Při analýze soustav poměrových ukazatelů je využita metoda indukce pro získání celkového finančního přehledu společnosti. Při všech použitých metodách je aplikována metoda komparace. Všechny ukazatele jsou porovnávány v čase a s ukazateli odvětví.

Na závěr je pomocí syntézy vyhodnocená finanční situace společnosti a jsou navržena doporučení pro zlepšení aktuálního finančního zdraví společnosti.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza je proces zkoumání výkonnosti společnosti v kontextu jejího průmyslového a ekonomického prostředí s cílem dospět k rozhodnutí nebo doporučení¹“ (Robinson et al., 2017, s. 1).

Všechno začalo ve Spojených státech amerických, které jsou považovány za kolébku finanční analýzy. V České republice lze první zmínky zaznamenat už před druhou světovou válkou. Avšak plně se začalo pojmu finanční analýza, tak jak je znán do teď, využívat až po roce 1989 (Růčková, 2021).

Finanční analýza vyhodnocuje u zkoumané společnosti jeho minulost a současnost. A zároveň se snaží co nejpřesněji odhadnout budoucnost společnosti po finanční stránce. Jde o koordinovaný rozbor nasbíraných dat, které lze získat z účetních výkazů (Růčková, 2021).

1.1 Cíle a funkce finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je posoudit celkové finanční zdraví společnosti a odkrýt slabé a silné stránky jejího hospodaření ve finanční oblasti. Výsledky finanční analýzy slouží jako podklad manažerům při finančním řízení společnosti. Na základě těchto podkladů pak přijímají různá opatření a dělají rozhodnutí, například v oblasti investic, dlouhodobého majetku a finančního plánování (Dluhošová et al., 2021). Rozhodnutí se dělají jak pro krátkodobý, tak i dlouhodobý horizont. Dlouhodobé neboli strategické rozhodování je pro společnost důležitější, protože má na starost dlouhodobou stabilitu společnosti a její růst na trhu (Knápková et al., 2017).

Podle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018) lze shrnout hlavní funkce finanční analýzy do následujících bodů:

- poskytování informací o finančním zdraví společnosti,
- plánování a vytváření odhadů,
- hodnocení výkonnosti firmy,
- tvorba podkladů k rozhodování.

¹ *„Financial analysis is the process of examining a company’s performance in the context of its industry and economic environment in order to arrive at a decision or recommendation“.* (Robinson et al., 2017, s. 1)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby bylo možné provést finanční analýzu, potřebují se nejprve získat kvalitní data. Zdroje dat se člení na interní a externí. Interní informace o sobě generuje sama společnost (Brabenec, 2022). Tyto data se získají díky účetnímu výkaznictví, které má za úkol podávat informace, které využije široké množství uživatelů, při konání ekonomických rozhodnutí. Z účetních výkazů je možné zjistit skutečnosti zaměřené především na výkonnost společnosti a změny ve finanční pozici společnosti (Robinson et al., 2017).

Podle Brabence (2022) mezi nejdůležitější interní zdroje patří:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- přehled o peněžních tocích
- výkaz o změnách ve vlastním kapitálu
- příloha účetní závěrky

Naopak externí data se obvykle tvoří bez vlivu společnosti. Jedná se například o informace z burz a od vládních orgánů, různé statistiky a ekonomické indikátory (Brabenec, 2022).

1.2.1 Rozvaha

„Rozvaha (balance) podává přehled o stavu majetku (podle likvidnosti) a zdrojích jeho krytí (podle původu kapitálu) k určitému datu“. (Šteker a Otrusínová, 2021, s. 247)

V rozvaze musí vždy platit takzvaně bilanční princip, což znamená, že součet aktiv se rovná součtu pasiv. Aby se mohla provést finanční analýza, je důležité se orientovat v položkách rozvahy. Strukturu a obsahové vymezení rozvahy, a dalších účetních výkazů, upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb. (Knápková et al., 2017).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Jak už z názvu vyplývá, ve výkazu zisku a ztráty se nachází výsledek hospodaření. Výkaz obsahuje všechny náklady a výnosy, které společnost za dané období vykázala. Výsledek hospodaření se nachází ve výkazu zisku a ztráty v několika podobách, a to za provozní činnost, finanční činnost, výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření za účetní období takzvaně po zdanění (Králová, 2009).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz obsahuje všechny přírůstky a úbytky všech peněžních prostředků a krátkodobého likvidního finančního majetku, nazývaného též peněžní ekvivalent. Peněžní pohyby jsou rozděleny v rámci provozní, investiční a finanční činnosti (Šteker a Otrusinová, 2021).

1.2.4 Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu zobrazuje informace o vlastním kapitálu a jeho případném zvýšení či snížení. Tyto změny nastávají v důsledku rozhodnutí vlastníků společností, kteří vkládají peníze do podnikání, či vyplácí podíly (Růčková, 2021).

1.2.5 Příloha účetní závěrky

Jestliže jsou ve výkazech účetní závěrky nějaké nejasnosti, jsou objasněné a případně doplněné o další informace v příloze. Každá příloha musí obsahovat:

- základní údaje o účetní jednotce,
- účetní metody a účetní zásady, podle kterých se účetní jednotka řídí,
- v jakých cenách oceňuje a vykazuje majetek,
- průměrný počet zaměstnanců,
- výši dlouhodobých pohledávek a závazků,
- charakteristiku neobvyklých položek výnosů a nákladů.

(Pilařová a Pilátová, 2014)

1.2.6 Vzájemná provázanost výkazů

Výše popsané výkazy jsou navzájem propojené. Nejdůležitější bývá vztah mezi peněžními toky a výsledkem hospodaření. To, že účetní jednotka vykazuje kladný výsledek hospodaření, ještě nemusí znamenat, že disponuje dostatečným množstvím finančních prostředků, které jsou nutné pro běžný chod společnosti (Růčková, 2021).

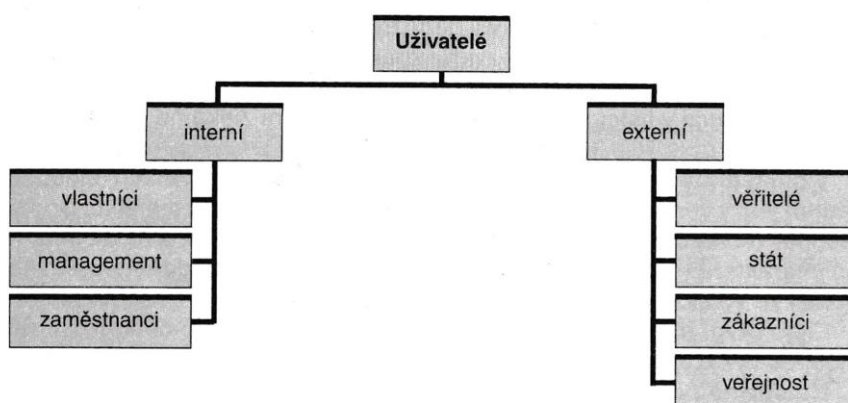
Knápková et al. (2017, s. 52) píše, že: *„výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje. Z tohoto důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy a stavem peněžních prostředků“*.



Obrázek 1 - Provázanost účetních výkazů
(zdroj: Knápková et al., 2017, s. 62)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy jsou všichni, kteří projevují zájem o výsledky finanční analýzy a standardně na základě nich přijímají rozhodnutí. Obecně se uživatelé člení do dvou hlavních skupin, a to na externí a interní uživatele finanční analýzy (Králová, 2009).



Obrázek 2 – Struktura uživatelů finanční analýzy (Králová, 2009, s. 9)

1.4 Postup při finanční analýze

Při finanční analýze je zapotřebí nejdříve rozlišit, zda se jedná o externí či interní finanční analýzu. Podle toho se bude mírně odlišovat postup. Externí uživatel musí navíc, oproti internímu uživateli, zjistit základní informace o zkoumané společnosti. Informace jako počet

zaměstnanců, předmět činnosti, odvětví nebo její strategii. Oproti internímu uživateli, který tyto informace má možnost získat přímo z interních zdrojů, musí externí analytik hledat ve veřejně dostupných zdrojích, jako jsou výroční zprávy a obchodní rejstřík. Další kroky finanční analýzy už jsou stejné jak pro externí, tak pro interní finanční analytiku. Po zjištění informací o zkoumané společnosti, je zapotřebí také analyzovat odvětví, do kterého společnost spadá. Analyzovat vývoj odvětví je důležité pro odhadnutí budoucnosti. Následuje analýza účetních výkazů vybrané společnosti. Jedná se například o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a další účetní výkazy, které jsou popsány v kapitole 1.2. Tato část analýzy je velmi důležitá, a proto by se jí mělo věnovat dostatečné množství času. Po analýze účetních výkazů je třeba zhodnotit a porovnat s podobnými podniky ze stejného odvětví ukazatele finanční analýzy. Například ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Avšak výpočet finančních ukazatelů nestačí. Je důležité zhodnotit, zda výsledky ukazatelů jsou pro společnost dobré, nebo naopak značí, že se společnost dostává například do finančních problémů. A jako poslední částí finanční analýzy je shrnutí a prezentování výsledků finanční analýzy. Na základě výstupu finanční analýzy pak manažeři přijmou různá opatření a rozhodnutí (Sedláček, 2001).

Pro zjednodušení lze postup finanční analýzy shrnout do třech hlavních bodů:

- 1) Sesbírání potřebných dat pro finanční analýzu.
- 2) Analýza vybraných dat a porovnání výsledků s odvětvím či konkurencí.
- 3) Výsledky finanční analýzy použít při plánování dalšího postupu.

(Taušl Procházková a Jelínková, 2018)

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V uznávaných jednotných standardech ani v právních předpisech nejsou přesně definované zásady a postupy pro tvorbu finanční analýzy. Následkem toho je nejednotnost terminologie, která může působit komplikace při studiu odborné literatury (Pilařová a Pilátová, 2014).

Podle Mrkvičky a Koláře (2006) existují dva hlavní přístupy k finanční analýze, a to fundamentální a technická finanční analýza. Fundamentální technická analýza se též nazývá kvalitativní finanční analýza, protože se zaměřuje na vyhodnocování údajů společnosti pomocí odborného odhadu. Při fundamentální finanční analýze se nepoužívají matematické metody, ale jde o znalost odborných vědomostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými skutečnostmi a jejich souvislostmi. Závěrem fundamentální finanční analýzy jsou obvykle charakteristiky ekonomického prostředí společnosti a cílů společnosti. Podle Sedláčka (2007) patří mezi nejznámější metodu kvalitativní analýzy SWOT analýza.

Naopak technická finanční analýza používá matematické a matematicko-statické metody. Proto je známá též pod názvem kvantitativní finanční analýza. Při technické finanční analýze se pracuje s nasbíranými daty o společnosti, které se použijí při výpočtu velkého množství možných ukazatelů. Jde například o absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele (Mrkvička a Kolář, 2006).

2.1 SWOT analýza

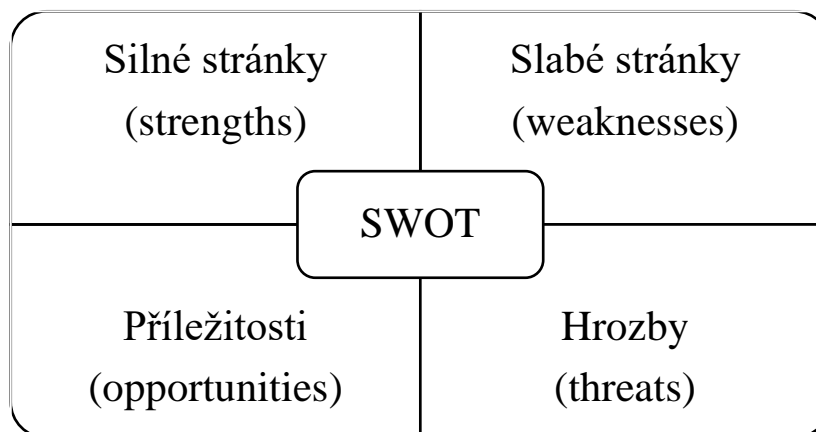
„Ve své podstatě jde o metodu, při které jsou identifikovány klíčové faktory ve čtyřech základních oblastí“. (Bartes, 2011, s. 25) Název SWOT analýza v sobě nese počáteční písmena všech čtyř klíčových oblastí psaná v anglickém jazyce, a to:

- Strengths – silné stránky společnosti
- Weaknesses – slabé stránky společnosti
- Opportunities – příležitosti společnosti
- Threats – hrozby společnosti

(Hadraba, 2004)

Podle Dedouchové (2001) jde při SWOT analýze o takzvaně strategickou analýzu, kde se střetává externí a interní analýza. Cílem SWOT analýzy je najít hrozby společnosti, a naopak příležitosti společnosti a zároveň rozpoznat slabé stránky společnosti a k nim naopak silné stránky. Pro snazší a přehlednější zobrazení se výsledky SWOT analýzy uspořádávají do

takzvaně SWOT matice, která může mít několik podob. Pro účely bakalářské práce se bude nadále používat nejznámější podoba SWOT analýzy. A to podoba tabulky, kde v řádcích jsou slabé a silné stránky a ve sloupcích příležitosti a hrozby (Bartes, 2011).



Obrázek 3 - SWOT analýza (vlastní zpracování)

2.2 Absolutní ukazatelé finanční analýzy

Finanční analýza pomocí absolutních ukazatelů patří k těm jednodušším metodám finanční analýzy. K této finanční analýze jsou zapotřebí pouze účetní výkazy vybrané společnosti a následně, bez větších vědomostí, lze z výsledků zjistit vývoj zkoumaných údajů (Brabenec, 2022).

Analýza absolutních ukazatelů se jmenuje podle toho, že sleduje absolutní změny u zkoumaných údajů. Mimo absolutní změny ale pracujeme také s procentními změnami. Při této analýze se hovoří především o analýze horizontální a analýze vertikální. Nejčastěji jsou tyto analýzy v tabulkové formě a pro lepší interpretaci výsledků lze vypočítané údaje vložit do sloupcového nebo spojnicového grafu (Máče, 2006).

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů se zabývá změnami ukazatelů v čase. Obvykle se jedná o dobu tří až deseti let. Data pro analýzu se berou přímo z účetních výkazů. Nejčastěji z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé položky výkazů se analyzují po řádcích takzvaně horizontálně. Pro přesné výsledky je důležité analyzovat co nejvíce období. Jestliže by se pracovalo například pouze se dvěma lety, výsledky nemusí odpovídat skutečností týkajících se dlouhodobějších prognóz (Sedláček, 2011).

Horizontální analýzu lze vypočítat jako:

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

Kde t označuje hodnotu v běžném roce a $t - 1$ hodnotu v minulém roce.

Z vypočítané absolutní změny lze následně vypočítat procentní změnu, a to podle vzorce:

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 \quad (2)$$

(Králová, 2009)

2.2.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza, známá též jako procentní rozbor komponent, je vyjádřením jednotlivých položek finančních výkazů jako procentní podíl k jiné volně (smysluplně) zvolené veličině (obvykle nejvyšší agregované položce jako jsou aktiva, pasiva, tržby nebo celkové výnosy, celkové náklady), která pak činí 100 %“. (Brabenec, 2022, s. 86)

Vertikální analýza posuzuje strukturu aktiv a pasiv společnosti. Z výsledků lze vyčíst složení hospodářského majetku společnosti a z jakých zdrojů je financován. Sleduje se zde rovnováha aktiv a pasiv, která je pro společnost velmi důležitá a závisí na ní její ekonomická stabilita (Sedláček, 2011).

Na rozdíl od horizontální analýzy lze vertikální analýzu provést pouze za jedno sledované období. Avšak je žádoucí, aby výsledky byly porovnány za více časových řad. Jak už horizontální analýza, tak i vertikální analýza má název podle směru analýzy. Analýza se provádí odshora dolů (Máče, 2006).

Podle Brabence (2022) lze vzorec pro vertikální analýzu napsat jako:

$$\text{výsledný podíl sledované veličiny } x = \frac{\text{Veličina } x}{\sum \text{Veličina } x} \times 100 \quad (3)$$

Kdy se podělí absolutní hodnota sledované veličiny x s absolutní hodnotou součtu všech veličin z příslušné množiny a pro procentní vyjádření se výsledek následně vynásobí stem.

2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů patří mezi nejoblíbenější metody finanční analýzy. Tato metoda poskytuje rychlý přehled o finanční situaci společnosti. Poměroví ukazatelé fungují na principu dosazování do poměru různorodé položky z účetních výkazů. Především se jedná o rozvahu a výkaz zisku a ztráty, ale lze najít i položky z přehledu o

peněžních tocích. Z toho plyne, že lze vytvořit bezměrné množství ukazatelů. Časem se ale vymezili základní ukazatelé, které pokrývají jednotlivé oblasti při analýze finančního zdraví společnosti. Do této skupiny ukazatelů patří především ukazatele zadluženosti, aktivity, likvidity, rentability a ukazatele kapitálového trhu (Knápková et al., 2017).

2.3.1 Ukazatele rentability

Podle Kislíngerové a Hnilici (2008) se ukazatele rentability řadí mezi nejsledovanější ukazatele, protože podávají informace o výnosnosti vloženého kapitálu. Společnosti vznikají především za účelem zisku, a proto je pro ně velmi podstatná rentabilita neboli výnosnost. Podle Králové (2009) se lze na rentabilitu dívat z mnoha pohledů pomocí mnoha ukazatelů rentability. Ale v každém ukazateli se nachází v čitateli nějaká forma výsledku hospodaření.

Brabenec (2022) uvádí několik podob výsledku hospodaření:

- EBITDAR – výsledek hospodaření před zahrnutím úroků, daní, odpisů, amortizací a rent
- EBITDA – výsledek hospodaření před zahrnutím úroků, daní, odpisů a amortizací
- EBITA – výsledek hospodaření před zahrnutím úroků, daní a amortizací
- EBIT – výsledek hospodaření před zahrnutím úroků a daní
- EBT – výsledek hospodaření před zdaněním
- EAT – výsledek hospodaření po zdanění neboli čistý zisk

Nejvíce je využívána při finanční analýze podoba zisku jako EBIT, EBT a EAT (Brabenec, 2022).

Rentabilitou celkového vloženého kapitálu neboli ROA se měří celková efektivnost společnosti. Což znamená, že rentabilita celkového kapitálu zahrnuje všechny oblasti podnikatelské činnosti jako jsou běžná činnost, finanční činnost a investiční činnost. Jaká podoba zisku se použije, záleží podle toho, jaké výsledky se chtějí interpretovat (Růčková, 2021).

Pro analýzu v bakalářské práci se bude využívat forma EBIT, takže vzorec bude vypadat následovně:

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \times 100 \quad (4)$$

Výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci společnosti, se vypočítá pomocí rentability vlastního kapitálu neboli ROE. Tento ukazatel zajímá především investory, kteří chtějí vědět, jestli výnosnost jejich kapitálu odpovídá riziku investice. I v ROE mohou být použity různé formy výsledku hospodaření, avšak nejvíce se dosazuje čistý zisk neboli EAT, poněvadž z čistého zisku lze vyplácet podíly na zisku akcionářům (Růčková, 2021).

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (5)$$

Jako poslední je ukazatel rentability tržeb neboli ROS. Rentabilita tržeb vyjadřuje takzvaně ziskové rozpětí. Zkoumá, jaký podíl mají tržby na tvorbě zisku společnosti. Jinak řečeno, kolik efektu dokáže společnost vygenerovat na jednu korunu tržeb. Tržby se mohou dosadit v několika formách. Záleží, jaká rentabilita se chce vypočítat. Například celkové tržby nebo jenom tržby z provozní činnosti. Podle toho se také odvíjí použitá forma hospodářského výsledku (Králová, 2009).

Zpravidla, pokud se do vzorce dosazují celkové tržby, tak do čitatele se použije čistý zisk:

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{celkové tržby}} \times 100 \quad (6)$$

2.3.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje výši cizích zdrojů, kterými společnost financuje svá aktiva. Čím vyšší zadluženost, tím má společnost vyšší dluh. Avšak zadluženost ne vždy znamená špatnou finanční situaci společnosti. Větší množství cizích zdrojů naopak může znamenat, že společnost využívá takzvaně finanční páku k rentabilitě neboli výnosnosti vlastního kapitálu (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Podle Brabence (2022) se finanční pákou označuje situace, kdy společnost využívá pro financování investic cizí kapitál, a tím zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Avšak finanční páka může fungovat pouze za podmínky, že zisk vygenerovaný z pořízených aktiv je vyšší než smluvní úroky z tohoto cizího kapitálu. Brabenec (2022, s. 166) říká, že, „*páka působí jak nahoru jako pozitivní pákový efekt, tak také dolů jaké negativní pákový efekt*“.

V reálné ekonomice takřka neexistuje varianta, že by společnost měla pouze vlastní kapitál nebo naopak cizí kapitál. Finanční manažeři proto řeší optimální kapitálovou strukturu společnosti. Obecně platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Avšak čím vyšší zadluženost, tím vyšší i úroková míra, protože se společnost pro banku stává rizikovější (Sedláček, 2001).

Ukazatelů zadluženosti existuje celá řada. Jako základním ukazatelem se obecně považuje ukazatel celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika, který vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Věřitelé upřednostňují nižší hodnoty tohoto ukazatele, protože to pro ně znamená menší riziko. Avšak u finančně zdravé společnosti může vyšší zadluženost přispět ke zvýšení výnosnosti vložených prostředků, jak vysvětluje výše pákový efekt (Růčková, 2021).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Doplňkovým ukazatelem pro celkovou zadluženost je koeficient samofinancování. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl dělat zhruba číslo jedna. Celková zadluženost se zabývá cizím kapitálem. Naopak koeficient samofinancování řeší množství aktiv financovaných vlastním kapitálem. Ale tak, jak u celkové zadluženosti, je potřeba výsledky interpretovat v návaznosti na rentabilitě (Růčková, 2021).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (8)$$

Jako další neméně důležitý ukazatel je ukazatel úrokového krytí. Na základě tohoto ukazatele se společnost rozhoduje, zda je únosné její dluhové zatížení. To znamená, že z výsledků ukazatele se zjistí, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Doporučená hodnota ukazatele je osmkrát vyšší. Společnost musí myslet na to, že nestačí zaplatit jenom úroky z cizího kapitálu, ale také musí zůstat dostatečné množství pro akcionáře. A proto, čím vyšší výsledek, tím lépe (Sedláček, 2011).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (9)$$

Často využívaný ukazatel je také míra zadluženosti, při které se dává do poměru cizí kapitál a vlastní kapitál. Výsledky jsou důležité například pro banku, když společnost žádá o úvěr. Při tomto ukazateli není důležitá jenom jeho výše ale také, zda se podíl cizího kapitálu v čase snižuje nebo zvyšuje (Knápková et al., 2017).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Podle Knápkové et al. (2017) je důležité také věnovat pozornost struktuře cizího kapitálu z pohledu jeho splatnosti. Což znamená, jaký podíl cizích zdrojů je krátkodobých a jaký dlouhodobých. Krátkodobé zdroje jsou obecně více rizikovější, protože je společnost musí splatit do jednoho roku. Naopak dlouhodobé zdroje jsou méně rizikovější ale zase dražší než krátkodobé. Tato problematika se může matematicky vyjádřit následovně:

$$\text{podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{celkové cizí zdroje}} \quad (11)$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

Efektivně hospodařit se svými aktivy je pro společnost velmi důležité. Jestliže jich má společnost málo, tak přichází o výnosy z potencionálních nabídek, které kvůli nedostatečné kapacitě nemůže přijmout. Když má společnost naopak nadbytek aktiv, přibývají jí zbytečné náklady a z toho plyne i nižší zisk. Z výsledků analýzy ukazatelů aktivity by mělo být schopné odpovědět na otázku, jak společnost hospodáří se svými aktivy (Sedláček, 2011).

Jako základní ukazatel lze zařadit ukazatel obratu celkových aktiv. Též nazýván jako vázanost celkových aktiv. Podstatou ukazatele je vyjádřit, jak společnost využívá svá aktiva a jak na základě nich generuje tržby. Čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Avšak minimální hodnota by neměla klesnout pod číslo jedna (Knápková et al., 2017).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (12)$$

Jako další ukazatelé se nejčastěji používají především ukazatelé týkající se pohledávek, zásob a závazků. Existují dvě možnosti, jak se na tyto ukazatele dívat. Buď jako rychlost obratu nebo dobu obratu. Avšak v praxi jsou vidět spíše ukazatele doby obratu, protože pro společnost jsou zajímavější počty dnů, které tento ukazatel počítá (Růčková, 2021).

Doba obratu zásob ukazuje počet dnů, po které jsou aktiva ve společnosti v podobě zásob. Jinak řečeno ukazatel vypočte průměrnou dobu mezi nákupem materiálu a následným prodejem hotových výrobků (Máče, 2006).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (13)$$

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, za které dojde k přeměně pohledávek na peníze. Tedy dobu od vystavení faktury odběratelům po inkasování této faktury. Společnost chce, aby počet dnů byl co nejmenší, protože tím rychleji bude mít k dispozici volné finanční prostředky (Máče, 2006).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (14)$$

Doba obratu závazků je v podstatě opak doby obratu pohledávek. Někdy se ukazateli též říká doba odkladu plateb. Zobrazuje dobu od vzniku závazku do doby jeho splacení. Oproti doby obratu pohledávek je žádoucí, aby počet dnů byl co největší. Doporučuje se, aby doba obratu závazků dosahovala minimálně hodnoty doby obratu pohledávek (Máče, 2006).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (15)$$

2.3.4 Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici pro úhradu svých splatných závazků“. (Sedláček, 2001, s. 73)

Ukazatele likvidity v podstatě poměřují dvě položky, a to čím můžou zaplatit a co musí zaplatit. U dosazovaného majetku, kterým lze platit, se řeší jeho likvidnost. Což znamená rychlost přeměny majetku na peníze. A podle požadované míry jistoty zaplacení se dosazuje do ukazatele různě likvidní majetek (Knápková et al., 2017). Existují tři stupně likvidity, které budou v následujících stránkách rozebrány.

Ukazatel běžné likvidity neboli likvidita III. stupně počítá, kolikrát by oběžná aktiva pokrývala krátkodobé závazky společnosti. Jinak řečeno, jestliže by společnost proměnila všechna oběžná aktiva na peníze, kolik krátkodobých závazků by jimi byla schopná zaplatit. Běžná likvidita obsahuje všechna oběžná aktiva, tudíž schopnost přeměny některých položek je časově náročnější. A tudíž vypovídací schopnost nese jisté bariéry, a proto se i označuje jako nejširší ukazatel likvidity. Čím vyšší hodnota, tím pro společnost lepší, protože to znamená, že s velkou pravděpodobností nebude mít společnost problém se splácením svých závazků. Optimální hodnoty by se měly pohybovat mezi rozhraním 1,5–2,5 (Růčková, 2021).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Ukazatel pohotovosti likvidity neboli likvidity II. stupně se považuje za nejideálnější ukazatel pro vyhodnocování likvidity. Pohotovost likvidity nepřihlíží k zásobám, protože se jedná o nejméně likvidní oběžné aktivum. Doporučená hodnota ukazatele je 1-1,5. Pokud by byla výsledná hodnota pod 1, mohlo by to znamenat, že by společnost byla nucena prodat své zásoby, aby byla schopná splatit své závazky (Knápková et al., 2017).

$$\text{pohotovost likvidity} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Jako poslední je takzvaně okamžitá likvidita neboli likvidita I. stupně. Oproti běžné likvidity se naopak označuje za nejužší ukazatel likvidity. Je tomu tak proto, že v sobě zahrnuje pouze peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek, jako jsou například obchodovatelné cenné papíry, jakožto nejlikvidnější aktiva. Výsledky informují o okamžité schopnosti společnosti hradit své závazky (Růčková, 2021). Podle Knápkové et al. (2017) by hodnota

ukazatele měla být mezi hranicí 0,2-0,5. Jestliže by byl výsledek vyšší, znamená to, že společnost neefektivně využívá své finanční prostředky.

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

2.4 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele pomáhají finančním manažerům řídit finanční situace společnosti. Rozdílové ukazatele lze také najít pod názvem fondy finančních prostředků neboli finanční fondy. Tyto ukazatele se zabývají především likviditou, která byla rozebrána už výše. Rozdílové ukazatele se vypočítají, už podle názvu, jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů (Sedláček, 2011).

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se považuje za nejvýznamnější rozdílový ukazatel. Obecně se za pracovní kapitál společnosti považuje její oběžný majetek. Pro finanční manažery je ale důležitější čistý pracovní kapitál, který vymezuje ten oběžný majetek, který je financovaný dlouhodobým kapitálem. Čistý pracovní kapitál je možné slyšet i pod názvem provozní kapitál. Od tohoto ukazatele se významně odvíjí platební schopnost společnosti (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva		Základní kapitál	
Zásoby	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	Nerozdělený zisk
Pohledávky			Čistý zisk
Finanční majetek			Dlouhodobé bankovní úvěry
		Krátkodobé závazky	Krátkodobé závazky

Obrázek 4 – Schématické znázornění ČPK v rozvaze podniku (vlastní zpracování podle Dluhošová et al., 2021, s. 95)

Jak lze vidět na obrázku číslo 4, velikost čistého pracovního kapitálu se odvíjí od skladby rozvahy společnosti. Zpravidla by závazky neměly být vyšší než oběžná aktiva. Pokud by nastala tato skutečnost, znamenalo by to, že společnost je překapitalizovaná. Jinak řečeno, oběžná aktiva jsou financována z dlouhodobého kapitálu. Opakem překapitalizování může nastat situace, kdy společnost je podkapitalizovaná. Tato skutečnost nastává v momentě, kdy krátkodobé závazky financují dlouhodobá aktiva (Dluhošová et. al., 2021).

Zdravá společnost by se měla řídit zlatým pravidlem pro financování, který uvádí Knápková et al. (2017, s. 92) jako: „*dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji*“.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (19)$$

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{dlouhodobý majetek} \quad (20)$$

V praxi při finanční analýze se často kombinuje čistý pracovní kapitál s poměrovým ukazatelem likvidity. Čím vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu, tím by měla být schopnost společnosti hradit své závazky větší. Jestliže ale hodnota ukazatele bude záporná, jedná se o takzvaně nekrytý dluh. A ten může vést v budoucnu až k finančním problémům společnosti (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\text{podíl ČPK na oběžné aktiva} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (21)$$

Podle Dluhošové et al. (2021) ilustruje ukazatel finanční stabilitu společnosti z krátkodobého hlediska. Výsledek by se měl pohybovat mezi 30-50 %.

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Posuzování likvidity pomocí čistého pracovního kapitálu nese jistá omezení, protože čistý pracovní kapitál může zahrnovat i málo likvidní položky jako například dlouhodobé pohledávky. Pro znázornění okamžité likvidity, se proto používá ukazatel čisté pohotové prostředky. Ukazatel se vypočítá jako rozdíl mezi čistými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi čisté peněžní prostředky se řadí především peníze v hotovosti a na bankovních účtech, ale je možné zahrnout i peněžní ekvivalenty, jako například likvidní obchodovatelné cenné papíry (Sedláček, 2011).

$$\text{ČPP} = \text{čisté peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (22)$$

2.4.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně-pohledávkový finanční fond vytváří takzvaně střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Oproti čistému pracovnímu kapitálu se do oběžných aktiv nezahrnou zásoby a dlouhodobé pohledávky, tedy odečtou se nelikvidní položky (Technika výpočtů horizontální a vertikální analýzy, © 1997-2023).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobé pasiva} \quad (23)$$

2.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Ukazatelů finanční analýzy existuje velká řada. Jestliže se dívá na ukazatele a jejich výsledky jako na samostatné položky, tak zanalyzovat a popsat celé finanční zdraví společnosti je velmi obtížné. A proto vznikají soustavy poměrových ukazatelů, které umožňují provádět finanční analýzu za ucelenou souvztažnou oblast. Soustavy poměrových ukazatelů dávají do vzájemných souvislostí poměrové ukazatele jako likviditu a rentabilitu (Mrkvička a Kolář, 2006).

Knápková et al. (2017, s. 129) uvádí:

„Rozlišují se dva základní typy ukazatelových soustav:

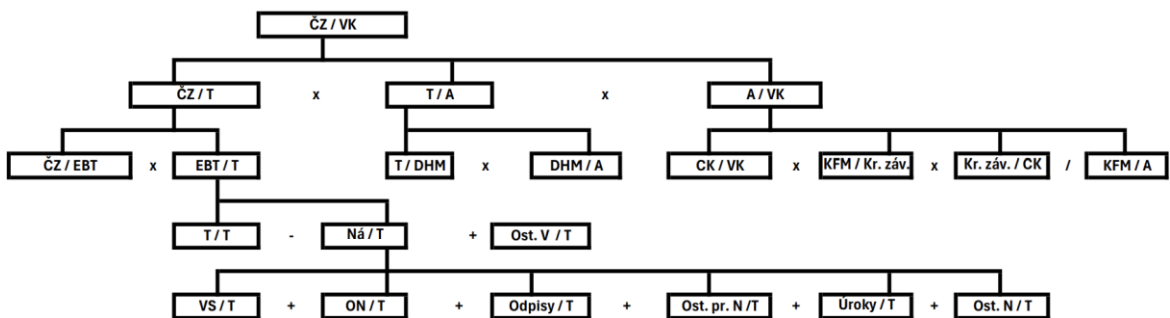
- a) Paralelní soustava ukazatelů. Vyznačuje se tím, že jednotlivé ukazatele jsou řazeny vedle sebe. Není zde jeden vrcholový syntetický ukazatel, ze kterého by se ostatní ukazatele odvozovaly. Jednotlivé ukazatele tak mohou mít stejnou důležitost.*
- b) Pyramidová soustava ukazatelů. Ta se naopak vyznačuje tím, že vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele a mezi ukazateli tvořícími pyramidu existují pevné, matematicky definované vazby“.*

2.5.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad pochází z chemické společnosti Du Pont de Nemours v Americe, kde byl také poprvé použit. Du Pontův rozklad se zaměřuje především na tři ukazatele, a to na obrat aktiv, ziskovou marži a finanční páku. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu má

za úkol rozložit rentabilitu vlastního kapitálu na jednotlivé položky, které tvoří tento ukazatel a jsou s ním úzce spjaty (Neumaierová a Neumaier, 2002).

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (24)$$



Obrázek 5 - Pyramidový rozklad vlastního kapitálu
(vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017, s. 131)

2.5.2 Ekonomická přidaná hodnota - EVA

„Ukazatel EVA je chápán jako čistý výnos z provozní činnosti podniku snížený o náklady kapitálu“. (Maříková a Mařík, 2001, s. 13)

Zisk, který vykazuje společnost v účetnictví se odlišuje od ekonomického zisku, protože v účetnictví se projevují pouze náklady na cizí kapitál. Náklady na vlastní kapitál je určený pouze odhadem, jaký výnos přinese vlastníkům. Ukazatel EVA je založený na principu, že cílem podnikání není vytvářet zisk, ale ekonomickou přidanou hodnotu (Knápková et al., 2017).

Ekonomická přidaná hodnota pracuje s ukazatelem provozního výsledku hospodaření po zdanění, takzvaně NOPAT, který lze vyjádřit i jako EBIT x (1 – daňová sazba v %). Podle Růčkové (2021, s. 55) vypadá vzorec ekonomické přidané hodnoty následovně:

$$\text{EVA} = \text{EBIT} \times (1 - \text{daňová sazba v \%}) - \text{WACC} \times \text{C} \quad (25)$$

Kde:

EBIT – výsledek hospodaření před zahrnutím úroků a daní (neboli provozní výsledek hospodaření)

WACC – průměrné vážené náklady na kapitál

C – kapitál investovaný do podniku vlastníky a věřiteli

Podle Mrkvičky a Koláře (2006) lze pro zjednodušení vyjádřit vzorec ekonomické přidané hodnoty pomocí rentability vlastního kapitálu jako:

$$EVA = (ROE - r_e) \times \text{vlastní kapitál} \quad (26)$$

Kde r_e představuje náklady na vlastní kapitál.

Pro společnost je důležité, aby rozdíl mezi ROE a r_e byl kladný. Pouze v tomto případě se tvoří ekonomická přidaná hodnota. Jestliže je rozdíl záporný, tak společnost netvoří dostatečné zisky z vlastního kapitálu, aby pokryl samotné náklady na něj, což značí investorům, že jejich investice kapitálu do podniku se nevyplatí. Společnost se samozřejmě snaží, aby výsledný rozdíl byl co největší (Mrkvička a Kolář, 2006).

2.5.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely se zabývají otázkou, zdali společnosti hrozí bankrot. Znamky bankrotu lze pomalu začít pozorovat již několik let před úplným bankrotem. Příznaky bankrotu se projeví především na likviditě a rentabilitě společnosti (Sedláček, 2001).

Populárním ukazatelem bankrotního modelu je Altmanův model, zvaný též jako Altmanův index finančního zdraví společnosti nebo Altmanovo Z-skóre. Altmanův model pracuje s indexy celkového hodnocení. Podle výsledného koeficientu se určí, jestli společnost prosperuje, bankrotuje nebo je v takzvané šedé zóně. Rovnice Altmanova modelu se lehce odlišuje podle toho, jestli se jedná o společnost veřejně obchodovatelnou na burze či nikoli (Růčková, 2021).

V bakalářské práci se bude dále pracovat s rovnicí pro společnost, která není veřejně obchodovatelná na burze:

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (27)$$

Kde:

$X_1 = \text{Pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Cizí zdroje}$

$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

Jestliže hodnota výsledného koeficientu bude vyšší než 2,99, jedná se o finančně zdravou společnost, která prosperuje. Naopak, jestliže výsledek bude nižší než 1,81, pro společnost to není příznivé. Značí to finanční problémy a blížící se bankrot. Pokud se výsledný index bude pohybovat mezi těmito dvěma hodnotami, tudíž v rozhraní 1,81-2,98, společnost se nachází v takzvané šedé zóně. V šedé zóně nelze přesně určit finanční zdraví společnosti. Nemůže se označit ani za prosperující ani za bankrotující (Růčková, 2021).

Dalším příkladem bankrotního modelu je model IN neboli Index důvěryhodnosti. Prvotní model IN95 vznikl v roce 1995 manžely Neumaierovými, kteří se díky němu snažili zanalyzovat finanční zdraví českých společností. Z modelu IN95 se postupně odvodili i modely IN99, IN01 a jako poslední IN05. Stejně jako Altmanův model, tak i model IN je založený na principu rovnice s poměrovými ukazateli. V bakalářské práci bude dále použit model IN05, který se zabývá tvorbou hodnoty společnosti (Hrdý a Krechovská, 2009).

Podle Synka et al. (2009) se může rovnice modelu IN05 napsat jako:

$$\text{IN05} = 0,13 \times \frac{A}{\text{CZ}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákl.úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{\text{kr.CZ}} \quad (28)$$

Jestliže výsledná hodnota modelu bude vyšší než 1,6 společnost generuje hodnotu. V momentě, kdy hodnota klesne pod 0,9, společnost netvoří hodnotu. Stejně jako u Altmanova modelu, tak i tady existuje takzvané šedá zóna a nachází se mezi hodnotami 0,9-1,6. Jestliže se společnost nachází v tomto rozhraní, tak nelze s přesností určit, jestli tvoří hodnotu či nikoli. Avšak jestliže se nachází společnost v nižším rozhraní šedé zóny, značí to přicházející finanční problémy a společnost by měla přijmout opatření, aby neklesla pod šedou zónu (Růčková, 2021).

2.5.4 Bonitní modely

Bonitní modely se zabývají především bonitou neboli kreditní kvalitou analyzované společnosti. A právě proto výsledky modelu zajímají především investory a vlastníky společnosti. Jak už bankrotní modely, tak i bonitní modely používají poměrové ukazatele

(Neumaierová a Neumaier, 2002). Podle Sedláčka (2001) bonitní modely odpovídají na otázku, jestli se jedná o špatnou či dobrou společnost. Bonitní modely tedy hodnotí celkové finanční zdraví společnosti.

Příklad bonitního modelu je Kralický Quicktest neboli Kralický rychlý test. Autorem je P. Kralicek, který test publikoval v roce 1990. Tento test umožňuje rychle a poměrně snadno ohodnotit situaci ve společnosti. Quicktest je založen na čtyřech ukazatelích ze čtyř základních oblastí, tedy rentability, likvidity, stability a hospodářského výsledku. Výsledky ukazatelů se nejprve oznamují podle tabulky číslo 1 a výsledná hodnota se dostane pomocí jednoduchého aritmetického průměru získaných známek (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Hrdý a Krechovská (2013) uvádí rovnici Quicktestu jako:

$$\text{Hodnocení finanční situace společnosti} = \frac{(R_1 + R_2 + R_3 + R_4)}{4} \quad (29)$$

Kde:

R_1 = vlastní kapitál / celková aktiva

R_2 = (cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek) / nezdaněný cash flow

R_3 = EBIT / celková aktiva

R_4 = nezdaněný cash flow / provozní výnosy

Nezdaněný cash flow se vypočítá jako zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy. Lze vidět, že rovnice R_1 a R_2 se zabývají finanční stabilitou společnosti a zbylé rovnice R_3 a R_4 zkoumají výnosovou situaci společnosti (Hrdý a Krechovská, 2013).

Tabulka 1 - Bodování výsledků Kralického Quicktestu
(vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 97)

Rovnice	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R_1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R_2	> 30	12-30	5-12	3-5	< 3
R_3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R_4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

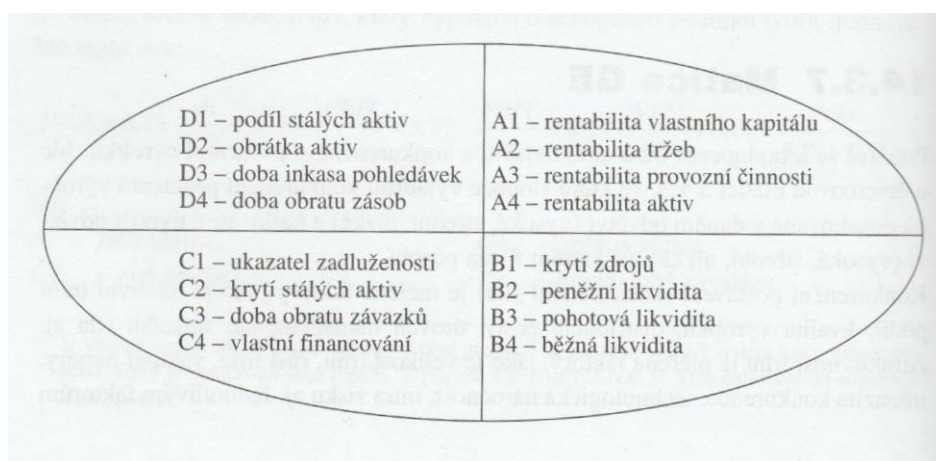
Jak už bylo zmíněné výše. Výsledek se získá pomocí jednoduchého aritmetického průměru získaných známek. Nejlépe jsou na tom společnosti, jejichž výsledná hodnota je vyšší, než číslo tři. Tyto společnosti jsou stabilní a bonitní. Při výsledku nižší než jedna, jde o takzvaně špatnou společnost, která má potíže ve finančním hospodaření. A společnost, která se

nachází mezi těmito hodnoty, tedy v rozhraní 1-3, se nachází opět v šedé zóně (Růčková, 2021).

2.6 Prostorová analýza – Spider analýza

Pomocí prostorové analýzy se získá kompletnější obraz o finanční situaci společnosti. Do prostorové analýzy se zahrnují jak hodnoty analyzovaného podniku, tak i hodnoty z odvětví, do kterého se řadí. Pomocí toho je možné lépe zhodnotit finanční ukazatele společnosti. Název prostorová analýza je odvozen od použité metody analýzy, kdy se srovnává v prostoru a čase (Brabenec, 2022).

Populární způsob, jak interpretovat výsledky prostorové analýzy, je vložit je do takzvané spider grafu. Jak už napoví název, spider graf má podobu pavučiny. Spider graf je tvořen čtyřmi skupiny ukazatelů, a to ukazatele rentability, likvidity, struktury finančních zdrojů a struktury majetku. Mimo graf si lze spider analýzu představit jako čtyři kvadranty s těmito skupiny ukazatelů. Hodnoty ukazatelů analyzované společnosti jsou porovnávány s hodnotami ukazatelů buď odvětvového průměru, konkurenčního podniku nebo nejlepšího srovnatelného podniku. Základním principem spider analýzy je přepočet ukazatelů na procenta k porovnávaným hodnotám, které jsou brána jako 100 % (Synek et al., 2009). Podle Brabence (2022) lze jinak říci, že hodnoty analyzované společnosti se zobrazují jako poměr k mediánu, který je formulován hodnotou jedna.



Obrázek 6 – Spider graf (Synek et al., 2009, s.192)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Následující kapitola se zabývá představením vybrané společnosti, u které v následujících kapitolách bude provedena finanční analýza. Společnost si přeje zůstat v anonymitě, a proto informace jako název a identifikační číslo společnosti nebudou uvedeny.

3.1 Představení vybrané společnosti

Společnost sídlí ve Zlínském kraji. Na trhu působí od roku 1993. Právní forma společnosti je společnost s ručením omezeným. Základní kapitál je ve výši 200 000 Kč a byl splacen v plné výši. Za společnost jednájí a podepisují dva jednatele, kteří tvoří statutární orgán společnosti.

Jako předmět podnikání se v obchodním rejstříku uvádí zámečnictví, nástrojářství a obráběčství. Společnost vystupuje na trhu jako významný výrobce a distributor spojovacího materiálu. Především se zaměřuje na výrobu kovových podložek, kterých nabízí přes 2 000 druhů. Jako spojovací materiál si je možné představit například matice, vruty, závitové tyče a šrouby.

3.2 SWOT analýza

Mezi silné stránky společnosti je možné určitě zařadit její dlouholeté působení na trhu, na kterém se pohybuje už přes 30 let. Další silnou stránkou je odvětví, do kterého společnost spadá. Zpracovatelský průmysl je nedílnou součástí běžného života. Výrobky vytvořené ve zpracovatelském průmyslu se dále využívají například ve stavebnictví. Lze tedy konstatovat, že podnikání v tomto průmyslu má zajištěnou budoucnost. Společnost se řadí mezi největší výrobce podložek pod šrouby v České republice, což znamená značnou konkurenční výhodu. Mezi silné stránky se dále řadí vlastní doprava, zakázková výroba a certifikáty k výrobkům.

Jako slabou stránku je možno uvést nedostatečnou propagaci společnosti. Společnost do reklamy příliš neinvestuje. Společnost také příliš neinovuje, což může mít za následek zastaralé technické postupy a vybavení. Dále by bylo dobré prohloubit znalosti v oblasti logistiky a obchodu.

Hlavní příležitost společnosti spočívá v rozšíření svého podnikání do zahraničí. Momentálně se společnost zaměřuje ryze na zákazníky v České republice, avšak nabízený sortiment je hojně používaný i v zahraničních zemích. Příležitostí je také navázání spolupráce s novými

dodavateli, protože momentálně má společnost jenom pár věrných dodavatelů. V neposlední řadě by mohla být skvělá příležitost výzkum nových technologií, což by mohlo dopomoci při výrobě a doplnění nabízeného sortimentu.

Co se týče hrozeb, tak do této kategorie lze zařadit ztrátu dodavatelů. Společnost využívá k dodávkám materiálů jenom pár dodavatelů. Jestliže by některý z těchto dodavatelů přerušil spolupráci se společností, mohly by nastat problémy s nedostatečným množstvím dodaného materiálu, který bude mít za následek neuspokojení celkové poptávky. Jako další potenciální hrozbou by mohlo být nedostatečné množství kvalifikovaných pracovníků. S rostoucí poptávkou je potřeba i zvýšit nabídku. Ke zvýšení výroby je zapotřebí dostatečné množství kvalifikovaných pracovníků. Méně pracovníků, než je potřeba, může vést k neuspokojení poptávky.

Tabulka 2 - SWOT analýza (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> • dlouhodobé působení na trhu • potřebné odvětví • největší výrobce podložek v ČR • poskytované služby k objednávkám 	<ul style="list-style-type: none"> • slabá propagace • nedostatečná inovace • menší znalost logistiky a obchodu
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • expanze do zahraničí • rozšíření dodavatelů • výzkum inovací 	<ul style="list-style-type: none"> • ztráta dodavatelů • neuspokojení poptávky • nedostatečné množství pracovníků

3.3 Vývoj počtu zaměstnanců

Vývoj počtu zaměstnanců během let 2017-2022 lze charakterizovat jako prvotní pokles, následná stabilizace a počátek nárůstu. V roce 2017 měla společnost nejvíce zaměstnanců, a to 25. Následující dva roky počty zaměstnanců klesly až na číslo 21. Toto množství bylo stabilní po další dva roky a v roce 2021 společnost zvýšila průměrný počet o jednoho zaměstnance. Zvýšení pokračuje i v roce 2022, kde průměrný počet zaměstnanců činí 23.

V roce 2019 byla společnost ve ztrátě. Následkem toho byla nucena snížit svůj počet zaměstnanců. Další roky roste poptávka i ziskovost, a tak opět roste i počet zaměstnanců.

Tabulka 3 - Průměrný počet zaměstnanců (vlastní zpracování)

Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Průměrný počet	25	23	21	21	22	23



Graf 1 - Průměrný počet zaměstnanců (vlastní zpracování)

3.4 Charakteristika odvětví

Společnost podniká ve zpracovatelském průmyslu. Do tohoto odvětví spadají společnosti, které přeměňují suroviny na konečný výrobek. U analyzované společnosti je to přesněji nákup kovového šrotu a přeměna na spojovací materiál. Zpracovatelský průmysl spolupracuje s mnoha dalšími průmysly jako například textilní, automobilový, letecký, elektronický a nábytkářský. Lze tedy konstatovat, že zpracovatelský průmysl je velmi potřebný a má zaručenou dlouhodobou pozici na trhu.

Podle CZ-NACE spadá analyzovaná společnost do klasifikace 25, která se zabývá zpracováním pouze kovových výrobků. Pro přesnější charakterizování spadá společnost do skupiny 2594 – Výroba spojovacích materiálů a spojovacích výrobků se závity.

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V následující kapitole je provedena finanční analýza vybrané společnosti. Data pro finanční analýzu jsou použita z veřejně dostupných účetních výkazů za období 2017-2022. Především je čerpáno z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z přílohy k účetní závěrce.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů je použita metoda horizontální analýzy a vertikální analýzy. Zkoumání je rozděleno na analýzu majetkové části a kapitálové části a analýzu nákladů a výnosů.

Majetek společnosti je tvořen stálými a oběžnými aktivy. Jako stálá aktiva vlastní společnost pouze dlouhodobý hmotný majetek například výrobní stroje, výrobní haly, pozemky a automobily. Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami, pohledávkami a peněžními prostředky. Společnost eviduje pouze krátkodobé pohledávky. Společnost některé roky používala časové rozlišení aktiv a jiné roky naopak nepoužívala. Z tohoto důvodu časové rozlišení nebude rozebíráno, protože by to neodpovídalo skutečnosti.

Tabulka 4 - Majetkové položky rozvahy v tis. Kč (vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA	14 646	15 759	13 434	13 384	17 009	18 674
Stálá aktiva	3 266	3 341	3 690	3 395	2 641	2 724
DHM	3 266	3 341	3 690	3 395	2 641	2 724
Oběžná aktiva	11 380	12 418	9 578	9 973	14 368	15 914
Zásoby	5 660	6 662	5 710	5 958	8 126	10 605
Pohledávky	3 564	3 449	2 667	2 558	3 324	978
- krátkodobé	3 564	3 449	2 667	2 558	3 324	978
Peněžní prostředky	2 156	2 307	1 201	1 457	2 918	4 331
Časové rozlišení aktiv	0	0	166	16	0	36

Společnost používá k financování vlastní kapitál a cizí kapitál. Cizí zdroje jsou tvořeny pouze krátkodobými a dlouhodobými závazky, protože společnost netvoří rezervy. Stejně jako u časového rozlišení aktiv, tak ani časové rozlišení pasiv nebude ze stejného důvodu rozebíráno.

Tabulka 5 - Kapitálové položky rozvahy v tis. Kč (vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA	14 646	15 759	13 434	13 384	17 009	18 674
Vlastní kapitál	8 239	8 160	7 610	7 753	10 989	14 688
Základní kapitál	200	200	200	200	200	200
Ažio a kapitálové fondy	0	1	1	1	1	1
Fondy ze zisku	20	20	20	20	20	20
VH minulých let	7 526	7 609	7 939	6 921	6 631	9 682
VH běžného účetního období	493	330	-550	611	4 137	4 785
Cizí zdroje	6 407	7 599	5 824	5 435	5 927	3 986
Závazky	6 407	7 599	5 824	5 435	5 927	3 986
- dlouhodobé	261	421	357	250	474	304
- krátkodobé	6 146	7 178	5 467	5 185	5 453	3 682
Časové rozlišení pasív	0	0	0	196	93	0

Největší část výnosů společnosti tvoří tržby z prodeje výrobků. Společnost nevlastní žádný finanční investiční majetek, a proto neeviduje výnosové úroky.

Tabulka 6 - Výnosové položky výkazu zisku a ztráty v tis. Kč (vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
VÝNOSY	37 256	38 780	31 567	28 351	43 879	49 662
Tržby z prod. výrobků a služeb	30 624	31 160	27 226	24 942	36 046	41 519
Tržby za prodej zboží	1	42	0	0	1	1
Ostatní provozní výnosy	6 620	7 567	4 329	3 400	7 819	8 125
- tržby z prodaného materiálu	6 601	7 567	4 329	3 383	7 803	8 125
- jiné provozní výnosy	19	0	0	17	16	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	11	11	11	9	13	17

Výkonová spotřeba je tvořena náklady na prodané zboží, spotřebou materiálu a energií a službami. Osobní náklady tvoří z největší části mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Trvalé úpravy hodnot dlouhodobého majetku obsahuje odpisy. Společnost používá metodu zrychlených odpisů. Vzhledem k tomu, že společnost čerpá úvěr na pořízení automobilů, tak eviduje i nákladové úroky.

Tabulka 7 - Nákladové položky výkazu zisku a ztráty v tis. Kč (vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
NÁKLADY	35 546	38 501	32 116	27 740	39 742	44 877
Výkonová spotřeba	29 195	30 450	25 563	21 492	31 118	34 502
- náklady vynaložené na prod. zboží	361	86	0	12	0	1
- spotřeba materiálu a energie	27 117	27 636	23 262	19 623	28 761	31 952
- služby	1 717	2 728	2 301	1 857	2 357	2 549
Osobní náklady	5 960	7 214	6 264	5 619	6 613	8356
Úpravy hodnot v provozní oblasti	120	532	0	369	754	588
- úpravy hodnot DM - trvalé	120	532	0	369	754	588
Ostatní provozní náklady	84	93	136	109	137	103
- daně a poplatky	31	39	30	30	29	11
- jiné provozní náklady	53	54	106	79	108	92
Nákladové úroky	2	48	41	31	19	7
Ostatní finanční náklady	51	78	112	108	128	196
Daň z příjmů splatná	134	83	0	12	973	1 125

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury

Ve všech šesti letech tvoří oběžný majetek přes 3/4 celkového majetku. Společnost z dlouhodobého majetku využívá pouze dlouhodobý hmotný majetek. Mezi lety 2017-2019 se dlouhodobý majetek pohybuje okolo 20-30 %. V posledních dvou letech se podíl dlouhodobého majetku snížil pouze na 15 %. V těchto letech došlo k vyřazení některých hmotných movitých věcí v důsledku zastarání. Oběžný majetek je ve všech letech tvořen převážně zásobami. Zásoby v prvních pěti letech tvoří 50 až 60 % oběžných aktiv a v roce 2022 dokonce až 66,6 %. V posledních analyzovaných letech dochází ke zvýšení produkce a tržeb, a proto je potřeba i větší množství zásob.

Tabulka 8 Vertikální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	22,3 %	21,2 %	27,5 %	25,4 %	15,5 %	14,6 %
DHM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Oběžná aktiva	77,7 %	78,8 %	71,3 %	74,5 %	84,5 %	85,2 %
Zásoby	49,7 %	53,7 %	59,7 %	59,8 %	56,6 %	66,6 %
Pohledávky	31,4 %	27,7 %	27,8 %	25,7 %	23,1 %	6,2 %
- krátkodobé	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Peněžní prostředky	18,9 %	18,6 %	12,5 %	14,5 %	20,3 %	27,2 %
Časové rozlišení aktiv	0,0 %	0,0 %	1,2 %	0,1 %	0,0 %	0,2 %

Mezi lety 2018-2019 došlo ke snížení oběžných aktiv z 12 418 tis. Kč na 9 578 tis. Kč. Snížení nastalo u všech položek oběžných aktiv, ale nejvíce u peněžních prostředků, které se snížily o více jak polovinu své původní výše. V roce 2019 společnost pořídila nový automobil, a to mělo za následek snížení peněžních prostředků. Pohledávky u společnosti

mají klesající charakter. Rapidní rozdíl nastal během posledních dvou let, kdy se v roce 2022 snížil počet pohledávek oproti roku 2021 o více jak 70 %. Tedy klesly z hodnoty 2 918 tis. Kč na pouhých 978 tis. Kč. V roce 2021 evidovala společnost dohromady 1 461 pohledávek po splatnosti. Toto číslo se jí podařilo snížit v roce 2022 na pouhých 80 pohledávek po splatnosti. A proto nastal takový pokles. Naopak vysoký nárůst nastal v položkách peněžních prostředků, a to během let 2020 a 2021, kdy nárůst byl dokonce o 100 %. V roce 2021 došlo k nárůstu tržeb a tudíž i nárůstu peněžních prostředků.

Tabulka 9 - Horizontální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování)

Položka	18/17	19/18	20/19	21/20	22/21
AKTIVA	7,6 %	-14,8 %	-0,4 %	27,1 %	9,8 %
Dlouhodobý majetek	2,3 %	10,4 %	-8,0 %	-22,2 %	3,1 %
DHM	2,3 %	10,4 %	-8,0 %	-22,2 %	3,1 %
Oběžná aktiva	9,1 %	-22,9 %	4,1 %	44,1 %	10,8 %
Zásoby	17,7 %	-14,3 %	4,3 %	36,4 %	30,5 %
Pohledávky	-3,2 %	-22,7 %	-4,1 %	29,9 %	-70,6 %
- krátkodobé	-3,2 %	-22,7 %	-4,1 %	29,9 %	-70,6 %
Peněžní prostředky	7,0 %	-47,9 %	21,3 %	100,3 %	48,4 %
Časové rozlišení aktiv	0,0 %	0,0 %	-90,4 %	-100 %	0,0 %

4.1.2 Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury

Ve společnosti jsou více zastoupeny vlastní zdroje, avšak rozdíl oproti cizím zdrojům není nijak razantní. Aspoň, co se týče let 2017-2020. V těchto letech se stabilně společnost pohybuje kolem 50 až 60 % vlastního kapitálu. V dalších letech došlo ke zvýšení vlastního kapitálu a poslední rok dosahuje dokonce skoro 80 %. Společnost snižuje svoje zadlužení a preferuje financování pomocí vlastních zdrojů. Nejvyšší položku vlastního kapitálu tvoří bezprostředně v každých letech výsledek hospodaření minulých let. Krátkodobé závazky představují ve všech sledovaných letech přes 90 % celkových cizích zdrojů. Krátkodobé závazky představují především závazky k dodavatelům.

Tabulka 10 - Vertikální analýza kapitálové struktury (vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	56,2 %	51,8 %	56,6 %	57,9 %	64,6 %	78,7 %
Základní kapitál	2,5 %	2,5 %	2,6 %	2,6 %	1,8 %	1,4 %
Ažio a kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Fondy ze zisku	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,2 %	0,1 %
VH minulých let	91,3 %	93,2 %	104,3 %	89,3 %	60,3 %	65,9 %
VH běžného účetního období	5,9 %	4,0 %	-7,2 %	7,8 %	37,7 %	32,6 %
Cizí zdroje	43,8 %	48,2 %	43,4 %	40,6 %	34,8 %	21,3 %
Závazky	43,8 %	48,2 %	43,4 %	40,6 %	34,8 %	21,3 %
- dlouhodobé	4,1 %	5,5 %	6,1 %	4,7 %	8,0 %	7,6 %
- krátkodobé	95,9 %	94,5 %	93,9 %	95,3 %	92,0 %	92,4 %
Časové rozlišení pasiv	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,5 %	0,6 %	0,0 %

Rozdíl v celkových pasivech během let 2018 a 2019 je skoro -15 %. Tato situace nastala, protože v roce 2019 společnost byla ve ztrátě. Avšak ztrátu eviduje pouze v roce 2019, ve všech ostatních sledovaných letech dosahuje zisku. Kromě výsledků hospodaření žádné rozdíly v položkách vlastního kapitálu nenastaly za celých šest let. V cizích zdrojích v letech 2021-2022 došlo jak v krátkodobých, tak i dlouhodobých závazcích k snížení o více jak 30 %. V roce 2021 měla společnost 202 závazků po lhůtě splatnosti. V roce 2022 klesl tento počet na pouhých 28 závazků po lhůtě splatnosti. Také v roce 2022 došlo ke splacení velké části úvěru. Z těchto důvodů nastal pokles v cizích zdrojích.

Tabulka 11 - Horizontální analýza kapitálové struktury (vlastní zpracování)

Položka	18/17	19/18	20/19	21/20	22/21
PASIVA	7,6 %	-14,8 %	-0,4 %	27,1 %	9,8 %
Vlastní kapitál	-1,0 %	-6,7 %	1,9 %	41,7 %	33,7 %
Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ažio a kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Fondy ze zisku	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
VH minulých let	1,1 %	4,3 %	-12,8 %	-4,2 %	46,0 %
VH běžného účetního období	-33,1 %	-266,7 %	-211,1 %	577,1 %	15,7 %
Cizí zdroje	18,6 %	-23,4 %	-6,7 %	9,1 %	-32,7 %
Závazky	18,6 %	-23,4 %	-6,7 %	9,1 %	-32,7 %
- dlouhodobé	61,3 %	-15,2 %	-30,0 %	89,6 %	-35,9 %
- krátkodobé	16,8 %	-23,8 %	-5,2 %	5,2 %	-32,5 %
Časové rozlišení pasiv	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-52,6 %	-100 %

4.1.3 Horizontální a vertikální analýza výnosů

Ve všech šesti letech tvoří přes 80 % celkových výnosů tržby z prodeje výrobků a služeb. Společnost prodává zanedbatelné množství zboží, a proto tržby za prodej zboží dosahují nulového procenta. Výjimkou je rok 2018, kdy tato položka dosáhla 0,1 %. Jako druhá nejvýznamnější položka ve výnosech jsou tržby z prodaného materiálu. Vzhledem k tomu,

že tržby z prodeje výrobků představují kolem 80 % výnosů, tak výše tržeb z prodaného materiálu se pohybuje pouze mezi 12 až 20 %. Ostatní finanční výnosy se ve výkazu zisku a ztráty pohybují mezi 9-17 tis. Kč, avšak oproti ostatním položkám je to tak malá částka, že ve vertikální analýze dosahují pouze pár setin procenta, takže v tabulce nejsou uvedeny.

Tabulka 12 - Vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prod. výrobků a služeb	82,2 %	80,4 %	86,2 %	88,0 %	82,2 %	83,6 %
Tržby za prodej zboží	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní provozní výnosy	17,8 %	19,5 %	13,8 %	12,0 %	17,8 %	16,4 %
- tržby z prodaného materiálu	99,7 %	100,0 %	100,0 %	99,5 %	99,8 %	100,0 %
- jiné provozní výnosy	0,3 %	0,0 %	0,0 %	0,5 %	0,2 %	0,0 %
Výnosové úroky	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

V roce 2018 společnost prodala oproti jiným rokům větší množství zboží, a proto je v roce 2018 nárůst o 4 100 %. Naopak v roce 2019 klesl počet prodaného zboží na nulu, a díky tomu došlo ke snížení o 100 %. Během let 2018 a 2019 nastal pokles v celkových výnosech o skoro 19 %. Následkem nižších výnosů se společnost v roce 2019 dostala do ztráty. A proto i v jednotlivých položkách během těchto dvou let nastal pokles. I mezi lety 2019 a 2020 docházelo ještě k poklesu, ale v letech 2021 a 2020 lze vidět už nárůst, který dále pokračuje i v dalších letech.

Tabulka 13 - Horizontální analýza výnosů (vlastní zpracování)

Položka	18/17	19/18	20/19	21/20	22/21
VÝNOSY	4,1 %	-18,6 %	-10,2 %	54,8 %	13,2 %
Tržby z prod. výrobků a služ.	1,8 %	-12,6 %	-8,4 %	44,5 %	15,2 %
Tržby za prodej zboží	4100,0 %	-100,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní provozní výnosy	14,3 %	-42,8 %	-21,5 %	130,0 %	3,9 %
- tržby z prodaného materiálu	14,6 %	-42,8 %	-21,9 %	130,7 %	4,1 %
- jiné provozní výnosy	-100,0 %	0,0 %	0,0 %	-5,9 %	-100,0 %
Výnosové úroky	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	0,0 %	0,0 %	-18,2 %	44,4 %	30,8 %

4.1.4 Horizontální a vertikální analýza nákladů

Nejvyšší zastoupení nákladů je tvořeno položkou spotřeba materiálu a energie. Ve všech sledovaných letech tvoří tato položka přes 90 % celkové výkonové spotřeby, která se pohybuje mezi 70 až 80 %. Osobní náklady se pohybují kolem 20 %. Ostatní nákladové položky se podílí na celkových nákladech pouze pár desítkami procent. Je zajímavé, že v roce 2019 daň z příjmů splatná a úpravy hodnot DM vykazují 0 %. Jak již bylo řečeno,

v tomto roce společnost byla ve ztrátě a z toho důvodu také přerušila odpisy dlouhodobého majetku.

Tabulka 14 - Vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
NÁKLADY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	82,2 %	79,2 %	79,6 %	77,5 %	78,3 %	76,9 %
- náklady vynal. na prod. zboží	1,2 %	0,3 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
- spotřeba materiálu a energie	92,9 %	90,8 %	91,0 %	91,3 %	92,4 %	92,6 %
- služby	5,9 %	8,9 %	9,0 %	9,6 %	7,6 %	7,4 %
Osobní náklady	16,8 %	18,5 %	19,5 %	20,3 %	16,6 %	18,7 %
Úpravy hodnot v prov. oblasti	0,4 %	1,4 %	0,0 %	1,3 %	1,9 %	1,3 %
- úpravy hodnot DM - trvalé	100 %	100 %	0,0 %	100 %	100 %	100 %
Ostatní provozní náklady	0,2 %	0,3 %	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,2 %
- daně a poplatky	36,9 %	41,9 %	22,1 %	27,5 %	21,2 %	10,7 %
- jiné provozní náklady	63,1 %	58,1 %	77,9 %	72,5 %	78,8 %	89,3 %
Nákladové úroky	0,0 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
Ostatní finanční náklady	0,1 %	0,2 %	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,4 %
Daň z příjmů splatná	0,3 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	2,5 %	2,5 %

Mezi lety 2018-2019 a 2019-2020 dochází v obou případech k poklesu osobních nákladů. V těchto letech také dochází k poklesu zaměstnanců. Mezi lety 2018 a 2019 dochází k poklesu ve všech položkách výkonové spotřeby. I přesto, že se v roce 2019 snížily náklady, tak snížení výnosů v tomto roce bylo ještě razantnější, a proto nastala ztráta. Společnost si v roce 2018 vzala úvěr a díky tomu nastalo i vysoké zvýšení nákladových úroků oproti roku 2017. Následující roky společnost svoje zadlužení snižuje, a tak každý rok nastává pokles nákladových úroků.

Tabulka 15 - Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)

Položka	18/17	19/18	20/19	21/20	22/21
NÁKLADY	8,3 %	-16,6 %	-13,6 %	43,3 %	12,9 %
Výkonová spotřeba	4,3 %	-16,0 %	-15,9 %	44,8 %	10,9 %
- náklady vynal. na prod. zboží	-76,2 %	-100,0 %	0,0 %	-100,0 %	0,0 %
- spotřeba materiálu a energie	1,9 %	-15,8 %	-15,6 %	46,6 %	11,1 %
- služby	58,9 %	-15,7 %	-19,3 %	26,9 %	8,1 %
Osobní náklady	21,0 %	-13,2 %	-10,3 %	17,7 %	26,4 %
Úpravy hodnot v prov. oblasti	345,8 %	-100,0 %	0,0 %	104,3 %	-22,0 %
- úpravy hodnot DM - trvalé	343,3 %	-100,0 %	0,0 %	104,3 %	-22,0 %
Ostatní provozní náklady	10,7 %	46,2 %	-19,9 %	25,7 %	-24,8 %
- daně a poplatky	25,8 %	-23,1 %	0,0 %	-3,3 %	-62,1 %
- jiné provozní náklady	1,9 %	96,3 %	-25,5 %	36,7 %	-14,8 %
Nákladové úroky	2300,0 %	-14,6 %	-24,4 %	-38,7 %	-63,2 %
Ostatní finanční náklady	52,9 %	43,6 %	-3,6 %	18,5 %	53,1 %
Daň z příjmů splatná	-38,1 %	-100,0 %	0,0 %	8008,3 %	15,6 %

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se zabývá hodnocením výsledků rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity společnosti. Výsledky jsou srovnávány mezi jednotlivými lety a porovnávány s doporučenou hodnotou ukazatelů.

4.2.1 Ukazatele rentability

Ve všech ukazatelích rentability na tom byla společnost nejhůře v roce 2019. Jak už bylo zmíněno, v tento rok její výsledek hospodaření činí -550 tis. Kč. A to se také projevuje na ukazatelích výnosnosti jako záporný výsledek. Nejvyšší procenta výnosnosti dosahuje společnost v letech 2021 a 2022. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) se během sledovaného období vyšplhala z 6 % na 37,6 %. Což je vysoký nárůst. Mezitím, co rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita celkového kapitálu (ROA) mají nejvyšší hodnoty v posledním sledovaném roce, tak rentabilita tržeb (ROS) v tomto roce klesla oproti roku 2021 o 3,3 %. Což znamená, že se společnost lehce zhoršila z hlediska produkce. V rentabilitě celkových aktiv se společnost přiblížila k doporučené hranici 5 % v roce 2020, kdy hodnota činila 4,9 %. V následujících dvou letech hodnoty dosahují šestkrát většího výsledku, než je doporučená hranice. Lze tedy říci, že společnost dosahuje uspokojivých výnosů. Doporučená hranice u rentability vlastního kapitálu je určena jako 8 %. Stejně jako u rentability celkového kapitálu, k doporučené hranici se společnost přiblížila v roce 2020 a překročila ji mnohonásobně v následujících dvou letech. Společnost v letech 2021-2022 využívá k financování až z 80 % vlastní kapitál. Vzhledem k výsledkům ROE lze

konstatovat, že i přesto, že společnost nevyužívá pákový efekt, tak se společnosti daří generovat vysoké zisky.

Tabulka 16 - Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	4,3 %	2,9 %	-3,8 %	4,9 %	30,2 %	31,7 %
ROE	6,0 %	4,0 %	-7,2 %	7,9 %	32,6 %	37,6 %
ROS	1,6 %	1,1 %	-2,0 %	2,4 %	13,3 %	10,0 %

4.2.2 Ukazatele zadluženosti

Doporučené rozmezí pro celkovou zadluženost se pohybuje mezi 30-60 %. Společnost se během prvních pěti let pohybuje v doporučené hranici. V roce 2022 je dokonce pod doporučenou hranicí. Celková zadluženost v tomto roce dosahovala pouze 21,3 %. V předcházejících letech se sice pohybovala celková zadluženost mezi doporučeným rozhraním, avšak blíže k nižšímu rozhraní. Nejvyšší hodnoty dosahovala společnost v roce 2018, kde výsledek činil 48,2 %. V tomto roce společnost získala úvěr na pořízení automobilu. Společnost postupně snižuje svoje zadlužení. Jestliže zadlužení hodnotí z pohledu vlastního kapitálu, tak z koeficientu samofinancování je možné vyčíst, že společnost používá převážně pro financování svých aktiv vlastní kapitál. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by se měl rovnat zhruba hodnotě jedna, což je ve všech letech splněno. Společnost dává přednost krátkodobým cizím zdrojům, které jsou sice rizikovější, ale na druhou stranu jsou levnější než dlouhodobé cizí zdroje. Ve všech letech tvoří dlouhodobé cizí zdroje méně než 10 % celkových cizích zdrojů. Vzhledem k tomu, že společnost není příliš dluhově zatížená, tak nevykazuje ani vysoké nákladové úroky. Z tohoto důvodu jsou v letech 2017, 2021 a 2022 výsledky ukazatele úrokového krytí mnohonásobně vyšší než doporučená hranice. Avšak doporučená hranice platí v situaci, kdy je společnost zadlužená. Obecně platí, že akcionáři chtějí co nejvyšší výsledky u tohoto ukazatele. V roce 2019 je hodnota záporná. Úrokové krytí se počítá jako EBIT/úroky a v tomto roce byla společnost ve ztrátě, z toho plyne, že i úrokové krytí bude záporné. U míry zadlužení není důležitý jenom výsledek, ale také jestli má klesající nebo rostoucí charakter. V tomto případě ukazatel během let klesá. Což znamená, že společnost snižuje svoji zadluženost, jak ukazují i ostatní ukazatelé. Ve všech letech jsou hodnoty míry zadlužení menší než jedna. V takové situaci společnost dává přednost financování pomocí vlastního kapitálu.

Tabulka 17 - Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	43,7 %	48,2 %	43,4 %	40,6 %	34,8 %	21,3 %
Koeficient samofinancování	56,3 %	51,8 %	56,6 %	57,9 %	64,6 %	78,7 %
Dlouhodobé CZ/CZ	4,1 %	5,5 %	6,1 %	4,6 %	8,0 %	7,6 %
Úrokové krytí	314,5	9,6	-12,4	21,1	269,9	845,3
Míra zadluženosti	0,8	0,9	0,8	0,7	0,5	0,3

4.2.3 Ukazatele aktivity

U ukazatele obratu aktiv by výsledná hodnota neměla klesnout pod hranici jedna. Ale také platí, že čím vyšší výsledek, tím pro společnost lepší. Z těchto informací lze konstatovat, že společnost se v žádných letech ze sledovaného období nedostala pod doporučenou hranici. Každý rok se hodnota pohybuje kolem čísla dva. Z toho plyne, že společnost efektivně hospodář se svými aktivy. Doba obratu zásob se od roku 2018 každý rok zvyšuje až se v posledním roce dostala na hodnotu 92 dní. Jinak řečeno trvá průměrně 92 dní, než se nakoupí materiál, který se přemění na výrobek a následně prodá odběratelům. Avšak mnohem lepších výsledků dosahuje v ukazateli doba obratu pohledávek. Ukazatel má klesající charakter z počátečních 42 dnů v roce 2017 klesl na pouhých 9 dnů v roce 2022. Což znamená, že v roce 2022 trvá pouze průměrně 9 dnů, než dojde k přeměně pohledávek na peníze. Čím nižší počet dnů, tím pro společnost lepší, protože se tak rychleji dostane k volným peněžním prostředkům, které může dále využívat. U doby obratu závazků naopak společnost chce, aby výsledný počet dnů byl co největší. I tento ukazatel má klesající charakter. Ze 72 dnů v roce 2017 klesl na 40 dnů v roce 2022. Což znamená, že v roce 2022 má společnost průměrně 40 dnů, než musí zaplatit své krátkodobé závazky. Obecně platí, že doba obratu závazků by neměla být nižší než doba obratu pohledávek. A zde bylo toto pravidla splněno.

Tabulka 18 - Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	2,1	2,0	2,0	1,9	2,1	2,2
Doba obratu zásob	67 dnů	77 dnů	76 dnů	86 dnů	81 dnů	92 dnů
Doba obratu pohledávek	42 dnů	40 dnů	35 dnů	37 dnů	33 dnů	8 dnů
Doba obratu závazků	72 dnů	83 dnů	72 dnů	75 dnů	54 dnů	32 dnů

4.2.4 Ukazatele likvidity

Z výsledků běžné likvidity je možné říci, že když by společnost přeměnila všechny svůj oběžný majetek na peníze, neměla by žádný problém splatit své krátkodobé závazky. Výsledky ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. A jak ukazuje tabulka číslo 19, tak ve všech analyzovaných letech se společnost pohybuje ve vyšší hranici rozmezí a v roce 2022 dokonce výsledek činí 4,3, což je vysoko nad doporučenou hranicí. Avšak oběžná aktiva jsou ve společnosti tvořena především zásobami, které jsou méně likvidní. A proto, pro věrnější pohled na schopnost podniku splácet své závazky, je potřeba se podívat na pohotovou likviditu, která je očištěna o tyto zásoby. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje mezi hodnotami 1-1,5. Zde už doporučených hodnot dosahuje společnost pouze v letech 2021 a 2022. Avšak v ostatních letech jsou výsledky menší než doporučené rozmezí pouze o desetiny. Možný problém mohl nastat v roce 2019, kdy hodnota je pouze 0,7. V takovém případě nastává možnost, že by společnost musela prodat své zásoby, aby měla na splacení závazků. Pro podrobnější náhled na likviditu společnosti slouží ještě ukazatel hotovostní likvidity. Výsledné hodnoty by měly být mezi hranicí 0,2-0,5. Kromě roku 2022 se ve všech ostatních letech společnost pohybuje v doporučeném rozmezí. Poslední rok je výsledná hotovostní likvidita vysoce nad hranicí s hodnotou 1,2. Lze konstatovat, že okamžitá schopnost splatit své závazky je u této společnosti bezproblémová. Avšak v roce 2022 drží společnost více hotovostního majetku, než by musela a může se jednat o neefektivní hospodaření s tímto majetkem.

Tabulka 19 - Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	1,9	1,7	1,8	1,9	2,6	4,3
Pohotová likvidita	0,9	0,8	0,7	0,8	1,1	1,4
Hotovostní likvidita	0,4	0,3	0,2	0,3	0,5	1,2

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Jelikož se čistý pracovní kapitál považuje za nejvýznamnější rozdílový ukazatel, tato kapitola bude zaměřena na něj.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2022, kdy hodnoty čistého pracovního kapitálu činí 12 232 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že ve všech letech jsou hodnoty kladné, znamená to,

že krátkodobé závazky nejsou vyšší než oběžná aktiva, a tudíž se nejedná o překapitalizovanou společnost. Čím vyšší podíl ČPK na oběžném majetku, tím bude větší schopnost společnosti hradit své závazky. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat v rozmezí 30-50 %. Společnost má výsledky každý sledovaný rok buď v doporučeném rozmezí, nebo dokonce nad doporučenou hranicí. Z toho vyplývá, že z krátkodobého hlediska se jedná o finančně stabilní společnost.

Tabulka 20 - Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování)

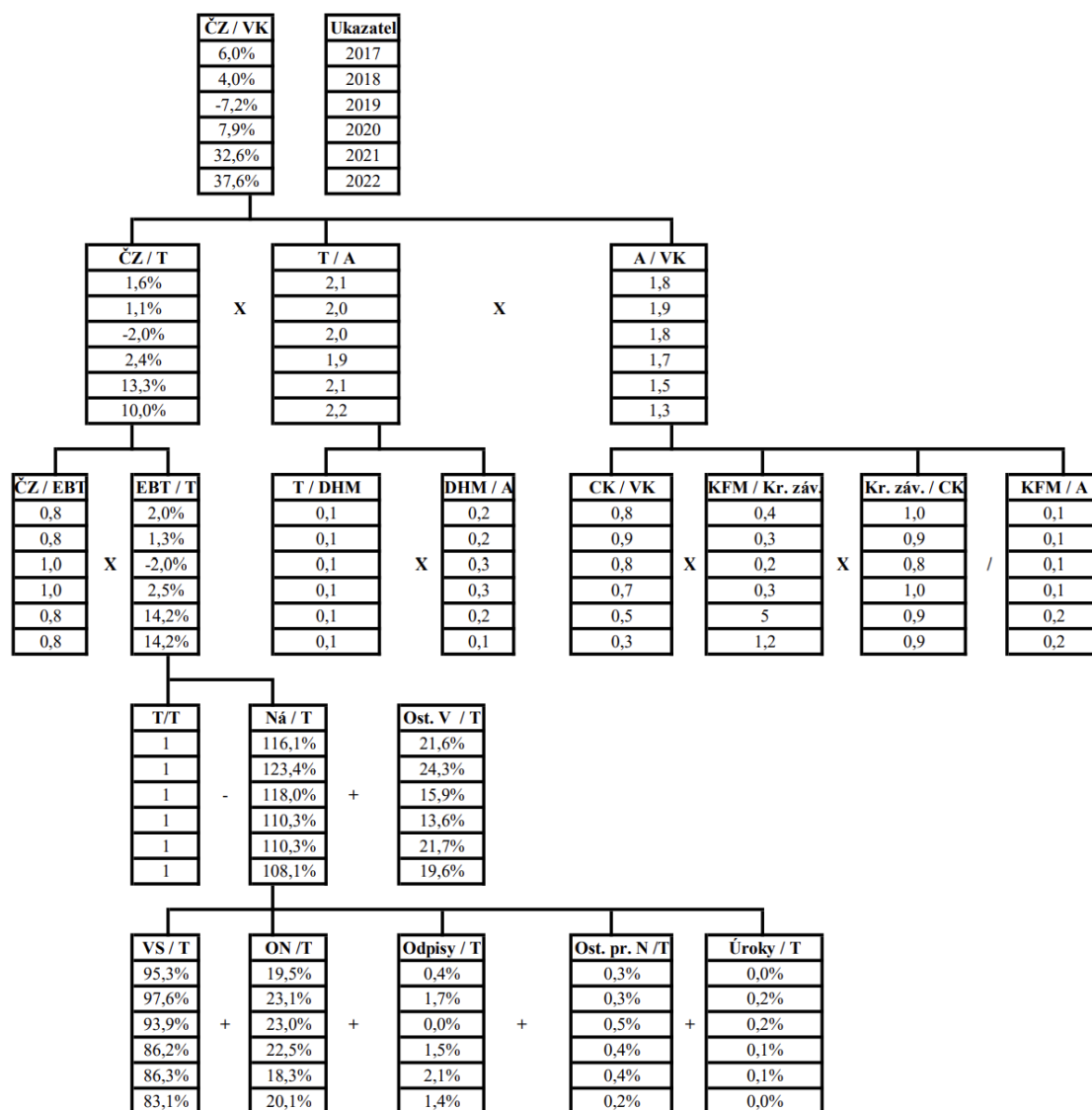
Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ČPK (v tis. Kč)	5 234	5 240	4 111	4 788	8 915	12 232
Podíl ČPK na OA	463,2 %	85,7 %	42,9 %	48,0 %	62,0 %	76,9 %

4.4 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Pro poskytnutí komplexnějšího pohledu na finanční zdraví společnosti, se věnuje následující kapitola soustav poměrových ukazatelů. Pro analýzu byly vybrány ukazatele EVA, Du Pontův rozklad a bonitní a bankrotní modely.

4.4.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pontův rozklad

Rentabilita vlastního kapitálu patří mezi nejsledovanější ukazatele. Výsledek rentability vlastního kapitálu ovlivňuje mnoho aspektů. A proto je rozumný si, pro věrohodnější zobrazení, ukazatel ROE rozložit na jednotlivé ukazatele, které jsou s rentabilitou vlastního kapitálu úzce provázány. Tento rozklad znázorňuje obrázek číslo 7. ROE lze rozložit na tři hlavní ukazatele, které se dále rozvětvují, a to na ziskovou marži, obrat aktiv a finanční páku. Zisková marže během let celkem kolísá, ale v posledních dvou letech se pohybuje kolem 10-13 %. Naopak obrat aktiv se po celou dobu stabilně pohybuje kolem hodnoty 2, což je nad doporučenou hranici. Z toho vyplývá, že společnost efektivně hospodáří se svými aktivy. Společnost nevyužívá finanční páku, protože volí variantu s nízkou zadlužeností. Pro své financování používá převážně vlastní kapitál. Obratovost dlouhodobého hmotného majetku zůstává po celou dobu neměnná a v podílu DHM na celkových aktivech v posledních dvou letech dochází k poklesu. Z toho lze konstatovat, že společnost příliš neinvestuje a zaměřuje se převážně na oběžná aktiva. Co se týče nákladových položek, jejich výše zůstává během sledovaného období stabilní.



Obrázek 7 - Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

4.4.2 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty byl použit vzorec (26) z teoretické části bakalářské práce. Vzhledem k tomu, že společnost není veřejně obchodovatelná, byl použit stavebnicový model pomocí metodiky MPO k výpočtu nákladů na vlastní kapitál (r_e). Pomocí stavebnicového modelu se r_e vypočítá jako součet bezrizikové sazby (r_F), ukazatele charakterizujícího velikost podniku (r_{LA}), přírážky za podnikatelské riziko (r_{PodRiz}), ukazatele charakterizujícího finanční stabilitu ($r_{FinStab}$) a ukazatele charakterizujícího finanční strukturu ($r_{FinStru}$).

Tabulka 21 - Hodnoty pro výpočet ukazatele r_e (vlastní zpracování podle MPO)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
r_F	0,98 %	1,98 %	1,55 %	1,13 %	1,89 %	4,33 %
r_{LA}	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
r_{PodRiz}	2,45 %	2,42 %	2,47 %	2,60 %	2,79 %	2,98 %
$r_{FinStab}$	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	0,00 %	0,00 %
$r_{FinStru}$	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
r_e	18,43 %	19,40 %	19,15 %	18,73 %	9,68 %	12,31 %

Ukazatel r_F představuje hodnotu výnosů desetiletých státních dluhopisů za daný rok. Za r_{LA} je dosazeno v každém roce 5 %, protože hodnota celkových cizích zdrojů není vyšší jak 100 mil. Kč. A v takovém případě metodika MPO stanovuje hodnotu 5 %. Pro výpočet ukazatele r_{PodRiz} je potřeba porovnat ukazatel ROA s rovnicí $X1 = (\text{úplatné zdroje} / \text{aktiva}) \times \text{úroková míra}$. Jelikož $X1 > ROA$, tak podle metodiky MPO se dosadí do ukazatele minimální hodnota za dané odvětví. Do ukazatele $r_{FinStab}$ bylo dosazeno podle metodiky MPO 10 % nebo 0 %, podle výsledků podílu oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Do ukazatele $r_{FinStru}$ bylo dosazeno ve všech letech 0 %, protože poměr EBIT/nákladové úroky je větší než 3.

Tabulka 22 - Ukazatel EVA v tis. Kč (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	6,0 %	4,0 %	-7,2 %	7,9 %	32,6 %	37,6 %
r_e	18,43 %	19,40 %	19,15 %	18,73 %	9,68 %	12,31 %
VK	8 239	8 160	7 610	7 753	10 989	14 688
EVA	-102 410,77	-125 664	-200 523,5	-83 964,99	251 867,88	371 459,52

Za období 2017-2020 vykazuje zvolená společnost každý rok zápornou ekonomickou přidanou hodnotu. Je to způsobeno nízkou hodnotou rentability vlastního kapitálu a vysokou hodnotou alternativních nákladů vlastního kapitálu. Nejnižší hodnotu vykazuje společnost v roce 2019, a to -200 523,5 tis. Kč. Je to způsobeno zápornou rentabilitou vlastního kapitálu, protože v tento rok byla společnost ve ztrátě. V roce 2021 došlo k velkému nárůstu rentability vlastního kapitálu. Pomocí tohoto nárůstu začala společnost vykazovat kladnou hodnotu ukazatele EVA, které se v roce 2022 zvýšila až na hodnotu 371 459,52 tis. Kč.

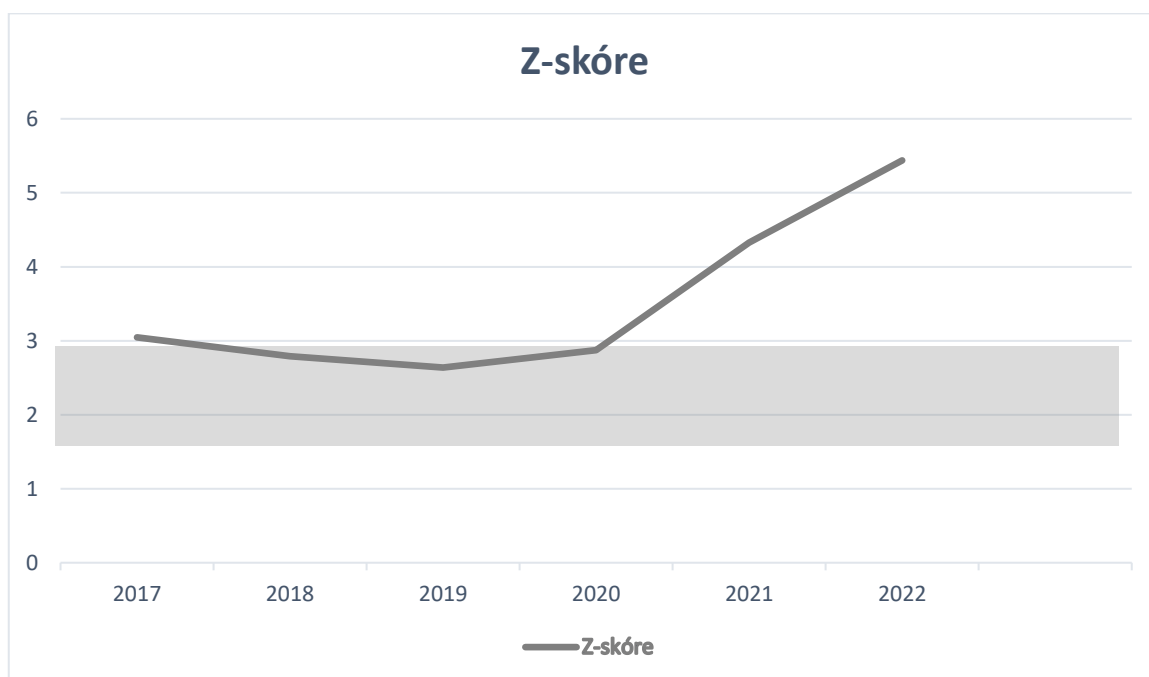
4.4.3 Altmanovo Z-skóre

V tabulce číslo 23 se nachází výsledky Altmanova indexu finančního zdraví společnosti. Z výsledků je zřejmé, že se jedná o finančně zdravou společnost. V roce 2017 je výsledek nad koeficientem 2,99, což znamená, že společnost prosperuje. V letech 2018 až 2020 nastal

pokles koeficientu a společnost se v těchto třech letech nachází v takzvané šedé zóně. Ale vzhledem k tomu, že ve vrchní hranici šedé zóny, lze konstatovat, že se stále jedná o společnost, která si vede dobře. V následujících letech výsledný koeficient opět vzrostl nad hranici 2,99, a tudíž lze znovu označit společnost za prosperující. V posledním roce činí výsledek Z-skóre dokonce 5,438, což je vysoce nad hranicí prosperující společnosti.

Tabulka 23 - Altmanovo Z-skóre (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
0,717*(ČPK/A)	0,256	0,238	0,219	0,257	0,376	0,470
0,847*(nerozdělený zisk/A)	0,029	0,018	-0,035	0,039	0,206	0,217
3,107*(EBIT/A)	0,133	0,107	-0,118	0,119	0,853	0,984
0,42*(VK/CZ)	0,540	0,451	0,549	0,599	0,779	1,548
0,998*(tržby/A)	2,087	1,976	2,023	1,860	2,115	2,219
Z-skóre	3,045	2,790	2,638	2,874	4,329	5,438



Graf 2 - Altmanovo Z-skóre (vlastní zpracování)

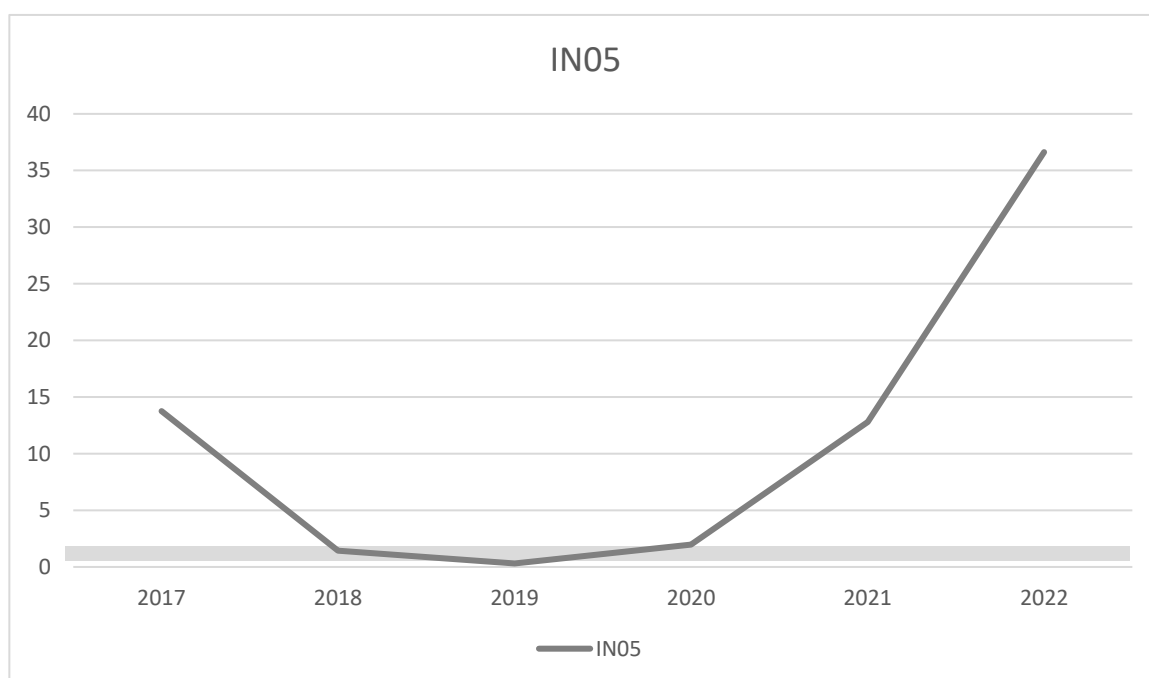
4.4.4 Index důvěryhodnosti IN05

Oproti výsledkům Z-skóre je možné vidět, že výsledky IN05 vykazují velké výkyvy během sledovaných let. V letech 2017, 2021 a 2022 jsou výsledky výrazně velké. Hranice, od které společnost tvoří hodnotu, je určena koeficientem 1,6. Nejvyšších hodnot koeficientu dosahuje společnost v roce 2022 s hodnotou 36,624. Společnost teda v těchto třech letech generuje vysokou hodnotu. Velký pokles nastal v roce 2018, kdy z hodnoty 13,753 klesla hodnota koeficientu pouze na 1,440. Největší podíl na tomto poklesu má zvýšení

nákladových úroků oproti roku 2017. S hodnotou 1,440 se společnost dostává do takzvané šedé zóny, v které nelze s přesností určit, zda tvoří hodnotu či nikoli. Další rok opět hodnota koeficientu klesla a s výslednou hodnotou 0,309 se společnost dostala tentokrát pod šedou zónu, což znamená, že v roce 2019 se netvoří hodnota. Avšak následující rok se opět společnost přehoupla nad šedou zónu.

Tabulka 24 - Index důvěryhodnosti IN 05 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
0,13*(A/CZ)	0,297	0,270	0,300	0,320	0,373	0,609
0,04*(EBIT/nákl. úroky)	12,580	0,384	-0,497	0,844	10,798	33,811
3,97*(EBIT/A)	0,170	0,116	-0,149	0,194	1,197	1,258
0,21*(V/A)	0,534	0,517	0,493	0,445	0,186	0,558
0,09*(OA/kr. CZ)	0,171	0,153	0,162	0,171	0,234	0,387
IN05	13,753	1,440	0,309	1,974	12,788	36,624



Graf 3 - Index důvěryhodnosti IN05 (vlastní zpracování)

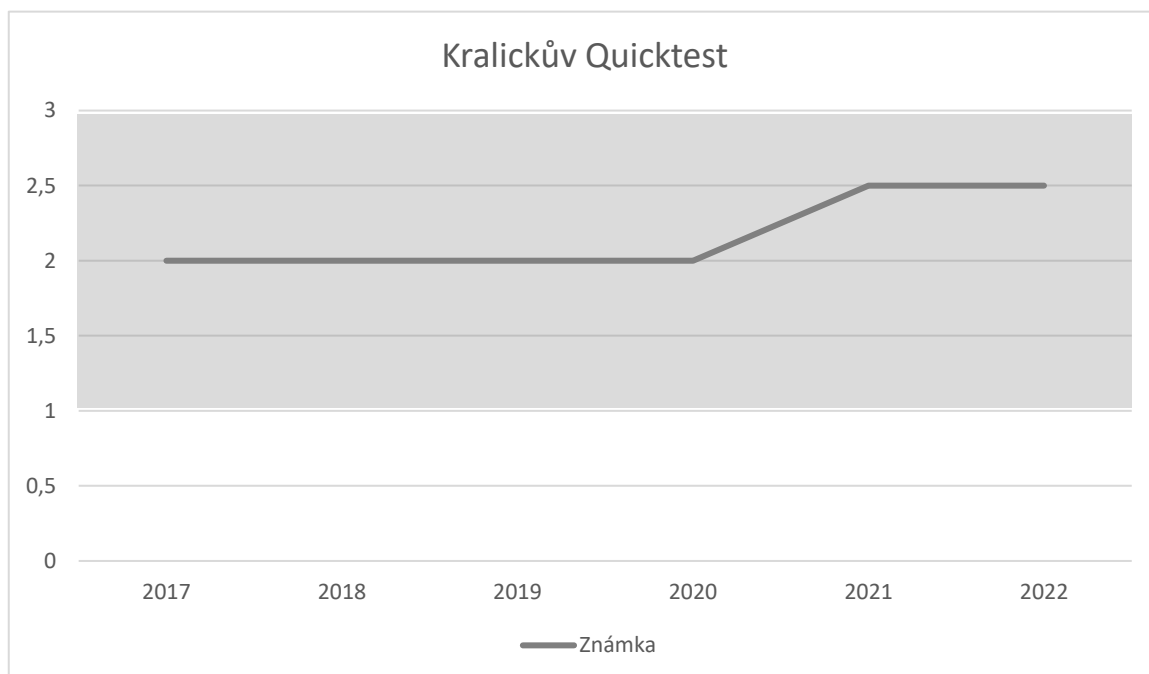
4.4.5 Kralickův Quicktest

Jako další způsob hodnocení finanční situace společnosti je použit Kralickův Quicktest. Do čtyř rovnic byly dosazeny ukazatelé podle vzorců z teoretické části. Tabulka číslo 25 obsahuje výsledky jednotlivých rovnic, přidělené body podle bodové tabulky číslo 1 a výslednou známku. Během let 2017-2020 dochází k neměnnému výsledku. Všechny čtyři roky jsou ohodnoceny známkou 2. Což znamená, že se společnost v těchto letech nachází v takzvané šedé zóně, která se nachází mezi známkami 1-3. Tudíž nelze určit, zda se jedná

o finančně stabilní společnost, nebo naopak společnost, která má problém s bonitou. V následujících letech došlo k lehkému zvýšení známky, avšak pouze na hodnotu 2,5. Tuto známku společnost dostala v roce 2021 i 2022. I v těchto letech se tedy nachází v šedé zóně. Ale už je v horní hranici šedé zóny, takže lze konstatovat, že její finanční zdraví se oproti minulých roků lehce zlepšilo. Vzhledem k tomu, že během všech analyzovaných let se společnost nachází v šedé zóně, kde nelze s přesností určit finanční stav společnosti, je lepší se pro věrohodnější analýzu zaměřit na jiné modely finanční analýzy.

Tabulka 25 - Kralickův Quicktest (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
R1	0,56	0,52	0,57	0,58	0,65	0,79
R2	8,58	8,04	-10,59	5,48	1,01	0,61
R3	0,04	0,03	-0,04	0,05	0,30	0,32
R4	0,02	0,02	-0,02	0,04	0,13	0,13
Body R1	4	4	4	4	4	4
Body R2	2	2	4	2	4	4
Body R3	1	1	0	1	1	1
Body R4	1	1	0	1	1	1
Výsledná známka	2	2	2	2	2,5	2,5



Graf 4 - Kralickův Quicktest (vlastní zpracování)

4.4.6 Spider analýza

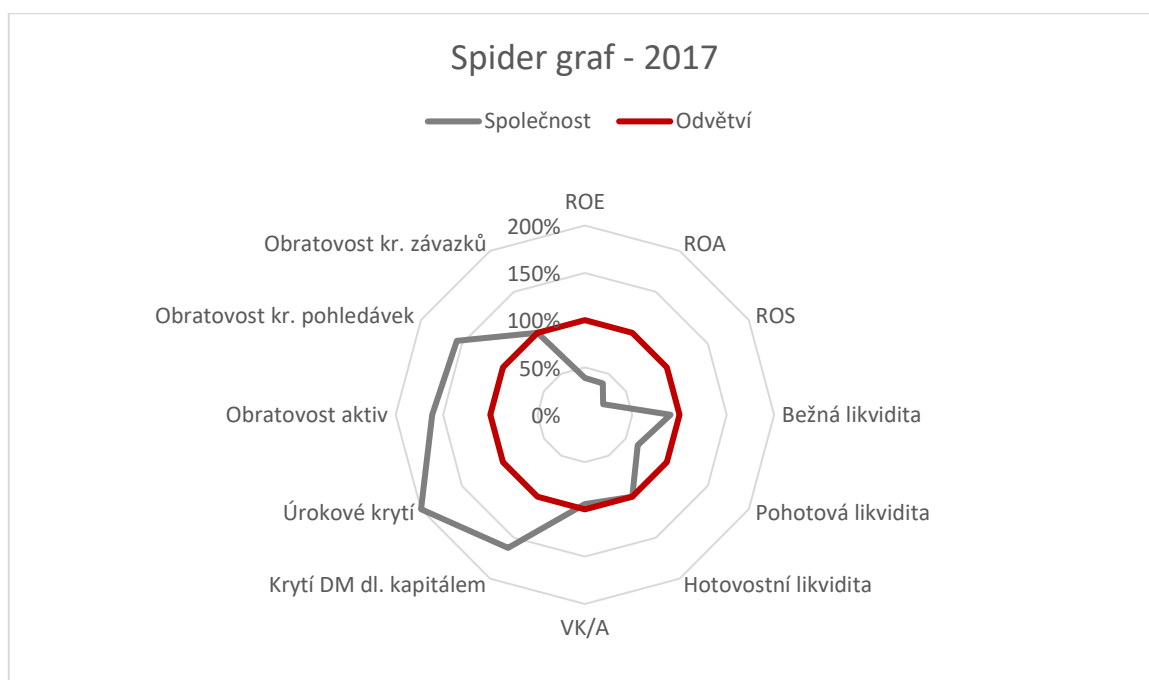
Následující kapitola je věnována spider analýze. Ke každému roku během analyzovaného období 2017-2022 je vytvořen spider graf, v kterém se porovnávají ukazatele analyzované společnosti s ukazateli odvětví. Ukazatelé za odvětví jsou ve spider grafu znázorněny jako 100 % a ukazatele společnosti jsou vypočítány jako procento k těmto 100 %. Ministerstvo průmyslu a obchodu nezveřejnilo do této doby některé položky z účetních výkazů za rok 2022, například nákladové úroky. Pro potřebu práce jsou chybějící údaje za rok 2022 převzaty z roku 2021.

Spider analýza za rok 2017

V roce 2017 dosahuje společnost nižší rentability oproti odvětví. Největší rozdíl je v rentabilitě vlastního kapitálu, kde společnost vykazuje menší výnosnost o 9,6 %. V hotovostní likviditě se společnost shoduje s odvětvím. Oba subjekty vykazují hotovostní likviditu ve výši 0,4. Ke shodě v běžné likviditě schází společnosti pouze 9,5 %. A pohotová likvidita společnosti tvoří přes 60 % pohotové likvidity odvětví. Co se týče zadluženosti, společnost si v těchto ukazatelích vede lépe než odvětví. Oba subjekty používají k financování svých aktiv z větší poloviny vlastní kapitál. Rozdíl výsledků u ukazatele vlastní kapitál/aktiva je pouze o 5,5 % nižší u společnosti. U společnosti jsou aktiva tvořena převážně oběžnými aktivy. Z toho důvodu krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem je větší než u odvětví. Úrokové krytí vykazuje velký rozdíl oproti odvětví. V roce 2017 tvořily nákladové úroky u společnosti pouze 2 tis. Kč. A z toho důvodu představuje úrokové krytí společnosti 1 088,2 % úrokového krytí odvětví. Pokud by se takové velké procento vložilo do spider grafu, celý graf by se rozhodil a ostatní údaje by nešly vyčíst. A proto je zvolené řešení, dosadit menší procento, ale aby se zachoval výsledek, že společnost mnohonásobně převyšuje u tohoto ukazatele odvětví. I v ukazatelích aktivity dosahuje lepších výsledků společnost. Obratovost aktiv i obratovost krátkodobých pohledávek dosahuje o 1,5krát lepších výsledků oproti odvětví. U obratovosti krátkodobých závazků je společnost i odvětví ve shodě se stejným výsledkem 5.

Tabulka 26 - Spider analýza za rok 2107 (vlastní zpracování)

Ukazatel	Kvadranty spider analýzy	Společnost		Odvětví	
		výsledek	přepočet	výsledek	přepočet
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	6,0 %	38,9 %	15,4 %	100 %
	A.2 Rentabilita aktiv	4,3 %	38,1 %	11,3 %	100 %
	A.3 Rentabilita tržeb	1,6 %	22,2 %	7,2 %	100 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,9	90,5 %	2,1	100 %
	B.2 Pohotová likvidita	0,9	64,3 %	1,4	100 %
	B.3 Hotovostní likvidita	0,4	100,0 %	0,4	100 %
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	56,3 %	94,5 %	59,6 %	100 %
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,6	162,5 %	1,6	100 %
	C.3 Úrokové krytí	314,5	1088,2 %	28,9	100 %
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	2,1	161,5 %	1,3	100 %
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	8,6	156,4 %	5,5	100 %
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	5,0	100,0 %	5,0	100 %



Graf 5 - Spider analýza za rok 2017 (vlastní zpracování)

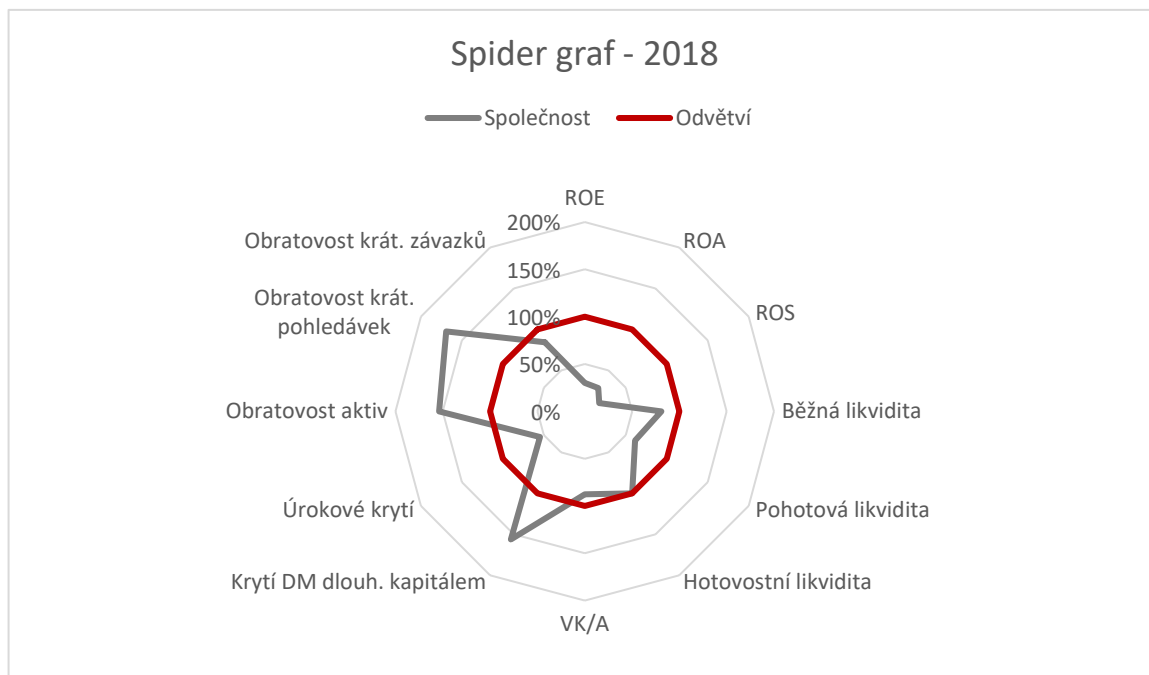
Spider analýza za rok 2018

Stejně jako minulý rok, tak i v tomto roce je na tom společnost s rentabilitou hůře než odvětví. Výnosnost vlastního kapitálu a aktiv tvoří pouze okolo 30 % výnosnosti odvětví. A rentabilita tržeb společnosti dosahuje pouze necelých 20 % výnosnosti tržeb u odvětví. I v tomto roce jsou shodné výsledky u hotovostní likvidity. Běžná likvidita společnosti je o 19 % menší než běžná likvidita odvětví a pohotová likvidita je ještě 2krát tolik menší než

běžná likvidita. Oba subjekty i nadále preferují financování vlastním kapitálem, ale oproti roku 2017 se lehce snížilo u společnosti % podílu vlastního kapitálu na aktivech. Odvětví má o 12,3 % větší tento podíl. U společnosti stále převládá oběžný majetek, takže dlouhodobý kapitál zvládá pokrýt dlouhodobý majetek vícekrát než u odvětví. Oproti minulému roku nastal rozdíl v úrokovém krytí. Tento rok se společnosti zvýšily nákladové úroky z 2 tis. Kč na 48 tis. Kč. Velký rozdíl z minulého roku se změnil na rozdíl 45,4 %, kde odvětví má větší úrokové krytí. Obratovost aktiv i obratovost krátkodobých pohledávek dosahuje lepších výsledků u společnosti. Oba ukazatelé jsou u společnosti větší oproti odvětví o 1,5krát. Obratovost závazků je lehce menší u společnosti a dosahuje 84,3 % obratovosti u odvětví.

Tabulka 27 - Spider analýza za rok 2018 (vlastní zpracování)

Ukazatel	Kvadranty spider analýzy	Společnost		Odvětví	
		výsledek	přepočet	výsledek	přepočet
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	4,0 %	29,9 %	13,4 %	100 %
	A.2 Rentabilita aktiv	2,9 %	28,4 %	10,2 %	100 %
	A.3 Rentabilita tržeb	1,1 %	17,5 %	6,3 %	100 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,7	81,0 %	2,1	100 %
	B.2 Pohotová likvidita	0,8	61,5 %	1,3	100 %
	B.3 Hotovostní likvidita	0,3	100,0 %	0,3	100 %
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	51,8 %	87,7 %	59,1 %	100 %
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,5	156,3 %	1,6	100 %
	C.3 Úrokové krytí	9,6	54,6 %	17,6	100 %
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	2,0	153,9 %	1,3	100 %
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	9,0	169,8 %	5,3	100 %
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	4,3	84,3 %	5,1	100 %



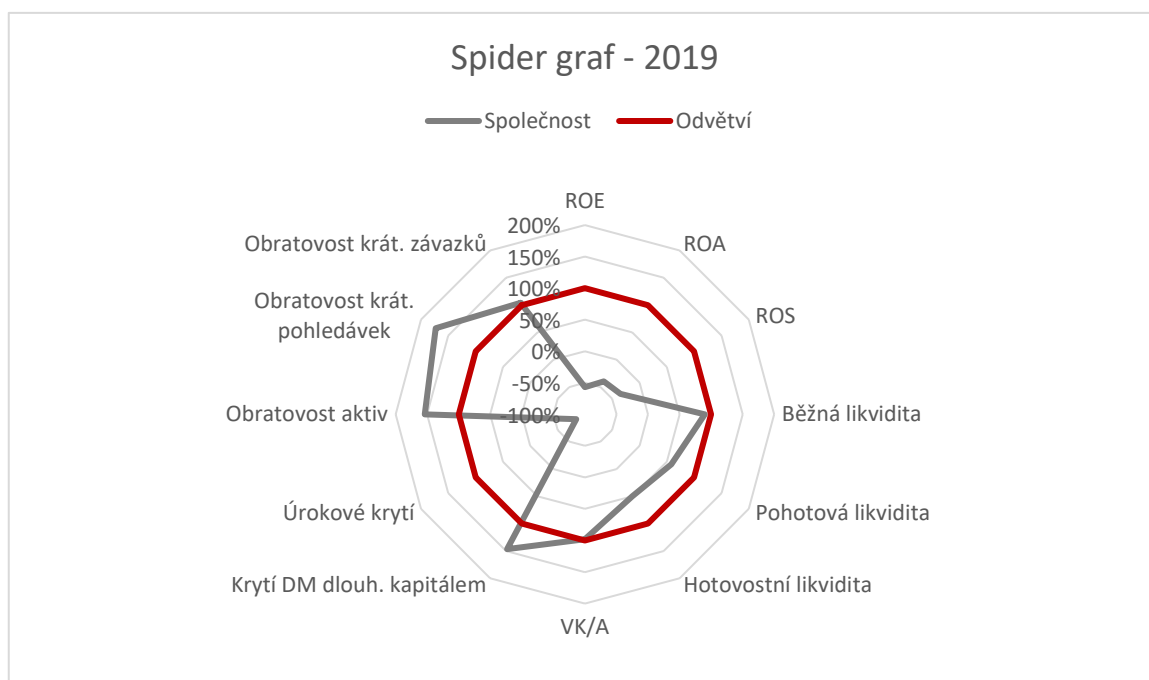
Graf 6 - Spider analýza za rok 2018 (vlastní zpracování)

Spider analýza za rok 2019

V roce 2019 společnost vykazovala záporné ukazatele rentability. Tento rok byla ztrátová. Největší pokles nastal v rentabilitě vlastního kapitálu, kde se společnost propadla skoro na -60 % rentability vlastního kapitálu odvětví. Výsledky běžné likvidity společnosti jsou pouze o 10 % menší než odvětví. V hotovostní likviditě, v které dosahovala stejného výsledku v předchozích dvou letech jako odvětví, má společnost pouze poloviční výsledek jako odvětví. Společnosti se tento rok zvýšil podíl financování svých aktiv vlastním kapitálem, a tím se přiblížila k hodnotám za odvětví a dosahuje 97,8 % výsledků odvětví. Jako i předcházející roky, tak i tento rok má několikanásobně větší krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. Důvodem je menší zastoupení dlouhodobého majetku v celkových aktivech, protože společnost příliš neinvestuje. Velký rozdíl nastal v úrokovém krytí, kde výsledky společnosti se propadly na -84,4 % výsledků odvětví. Jelikož tento rok byla společnost ztrátová a úrokové krytí se počítá z ukazatele EBIT, je samozřejmé, že společnost bude v úrokovém krytí záporná. Naopak v oblasti aktivity tento rok ve všech třech zkoumaných ukazatelích převyšuje společnost odvětví. Nejvíce v obratovosti krátkodobých pohledávek, kde se dostala dokonce na 172,9 % výsledků odvětví.

Tabulka 28 - Spider analýza za rok 2019 (vlastní zpracování)

Ukazatel	Kvadranty spider analýzy	Společnost		Odvětví	
		výsledek	přepočet	výsledek	přepočet
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	-7,2 %	-57,1 %	12,6 %	100 %
	A.2 Rentabilita aktiv	-3,8 %	-40,0 %	9,5 %	100 %
	A.3 Rentabilita tržeb	-2,0 %	-35,1 %	5,7 %	100 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,8	90,0 %	2	100 %
	B.2 Pohotová likvidita	0,7	58,3 %	1,2	100 %
	B.3 Hotovostní likvidita	0,2	50,0 %	0,4	100 %
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	56,6 %	97,8 %	57,9 %	100 %
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,2	146,7 %	1,5	100 %
	C.3 Úrokové krytí	-12,4	-84,4 %	14,7	100 %
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	2,0	153,9 %	1,3	100 %
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	10,2	172,9 %	5,9	100 %
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	5,1	104,1 %	4,9	100 %



Graf 7 - Spider analýza za rok 2019 (vlastní zpracování)

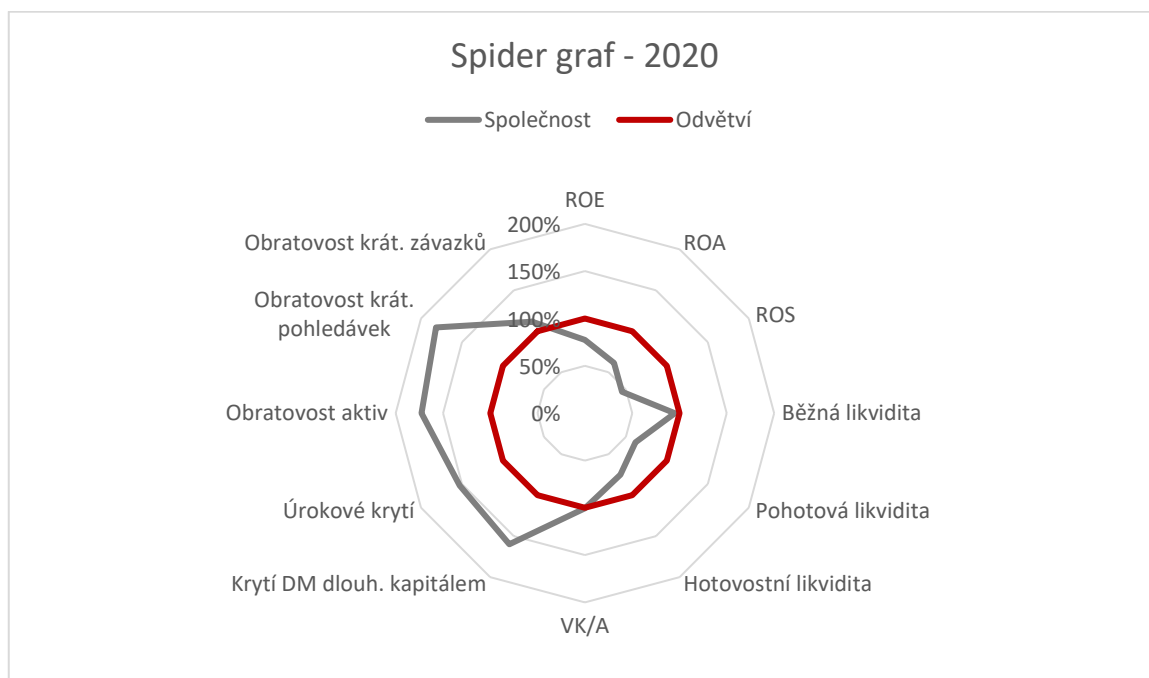
Spider analýza za rok 2020

V roce 2020 se poprvé rentabilita společnosti přibližuje k rentabilitě odvětví. Nejlepších výsledků dosahuje ve výnosnosti vlastního kapitálu, který je ve výši 77,5 % výnosnosti vlastního kapitálu odvětví. Rentabilita aktiv a rentabilita tržeb společnosti se pohybuje kolem 50-60 % odvětví. V běžné likviditě je na tom skoro ve shodě s odvětvím, kde má společnost pouze o 5 % menší výsledky. Nevětší rozdíl je v pohotové likvidě. Společnost u

tohoto ukazatele dosahuje pouze 61,5 % výsledků odvětví. Kde lze vidět zlepšení, je podíl vlastního kapitálu k aktivům. Společnost zvyšuje financování svého majetku pomocí vlastního kapitálu a v roce 2020 převýšila hodnoty odvětví u tohoto ukazatele o 0,5 %. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem je stále 1,5krát větší než odvětví. Ukazatel EBIT se zvýšil a zároveň se snížily nákladové úroky. A proto se společnosti zvyšuje její úrokové krytí a tvoří dokonce 152,9 % úrokového krytí odvětví. V oblasti aktivity dosahuje společnost také lepších výsledků, a to u všech třech ukazatelích. Největší rozdíl je u obratovosti krátkodobých pohledávek, kde výsledek společnosti je o 72,7 % lepší než odvětví.

Tabulka 29 - Spider analýza za rok 2020 (vlastní zpracování)

Ukazatel	Kvadranty spider analýzy	Společnost		Odvětví	
		výsledek	přepočet	výsledek	přepočet
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	7,9 %	77,5 %	10,2 %	100 %
	A.2 Rentabilita aktiv	4,9 %	61,3 %	8,0 %	100 %
	A.3 Rentabilita tržeb	2,4 %	45,3 %	5,3 %	100 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,9	95,0 %	2,0	100 %
	B.2 Pohotová likvidita	0,8	61,5 %	1,3	100 %
	B.3 Hotovostní likvidita	0,3	75,0 %	0,4	100 %
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	57,9 %	100,5 %	57,6 %	100 %
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,4	160,0 %	1,5	100 %
	C.3 Úrokové krytí	21,1	152,9 %	13,8	100 %
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	1,9	172,7 %	1,1	100 %
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	9,8	181,5 %	5,4	100 %
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	4,8	111,6 %	4,3	100 %



Graf 8 - Spider analýza za rok 2020 (vlastní zpracování)

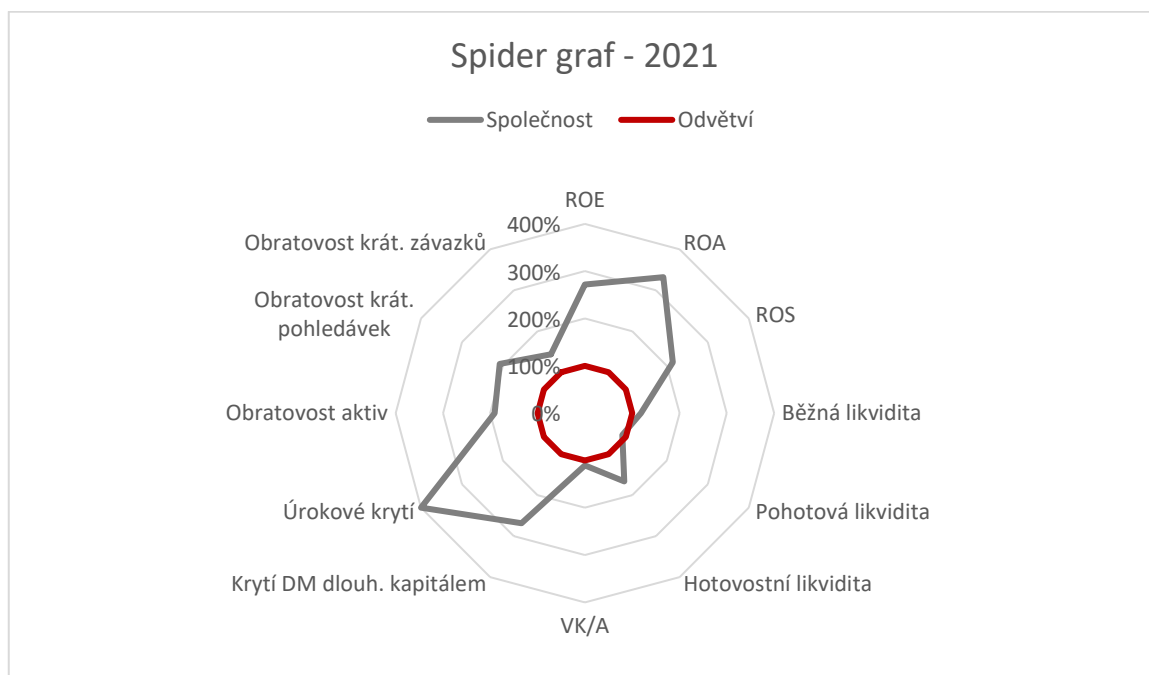
Spider analýza za rok 2021

V tomto roce společnost mnohonásobně převyšuje v hodnotách odvětví. Dokonce v roce 2021 je na tom společnost poprvé lépe i v oblasti rentability. V rentabilitě vlastního kapitálu a rentabilitě aktiv dosahuje 3krát větších výsledků než odvětví. V běžné likviditě je na tom společnost lépe o 18,2 % a v hotovostní likviditě dokonce až o 66,7 %. V pohotové likviditě dosáhla společnost menších výsledků než odvětví, avšak pouze o 8,3. Společnost nadále zvyšuje financování pomocí vlastního kapitálu, a tak i v tomto ukazateli vykazuje větší procento oproti odvětví. V roce 2021 se u společnosti snížilo množství dlouhodobého majetku a zároveň se zvýšil vlastní kapitál. A proto společnost dosahuje lepších výsledků v pokrytí dlouhodobé majetku dlouhodobým kapitálem, a to o 168,6 %. Jelikož společnost volí financování převážně pomocí vlastního kapitálu, nemá velké zadlužení. Z toho důvodu má i nízký počet nákladových úroků oproti odvětví. Společnost snižuje nákladové úroky a zároveň zvyšuje EBIT. A proto úrokovém krytí dosahuje ohromných 1697,5 % výsledků odvětví. Jestliže by se tak velké procento vložilo do grafu, stal by se nečitelný, protože rozdíl oproti odvětví je až příliš velký. Z tohoto důvodu je do spider grafu vložena menší hodnota, ale aby se přesto zachovala situace, kdy společnost mnohonásobně u tohoto ukazatele převyšuje odvětví. Společnost svojí obratovostí aktiv i krátkodobých pohledávek převyšuje

odvětví o více jak 90 až 100 %. I u obratovosti krátkodobých závazků si vede lépe společnost, avšak oproti zbylým dvou ukazatelům aktivity pouze o 43,5 %.

Tabulka 30 - Spider analýza za rok 2021 (vlastní zpracování)

Ukazatel	Kvadranty spider analýzy	Společnost		Odvětví	
		výsledek	přepočet	výsledek	přepočet
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	32,6 %	271,7 %	12,0 %	100 %
	A.2 Rentabilita aktiv	30,2 %	331,9 %	9,1 %	100 %
	A.3 Rentabilita tržeb	13,3 %	214,5 %	6,2 %	100 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	2,6	118,2 %	2,2	100 %
	B.2 Pohotová likvidita	1,1	91,7 %	1,2	100 %
	B.3 Hotovostní likvidita	0,5	166,7 %	0,3	100 %
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	64,6 %	110,1 %	58,7 %	100 %
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	4,3	268,6 %	1,6	100 %
	C.3 Úrokové krytí	269,9	1697,5 %	15,9	100 %
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	2,1	190,9 %	1,1	100 %
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	10,8	207,7 %	5,2	100 %
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	6,6	143,5 %	4,6	100 %



Graf 9 - Spider analýza za rok 2021 (vlastní zpracování)

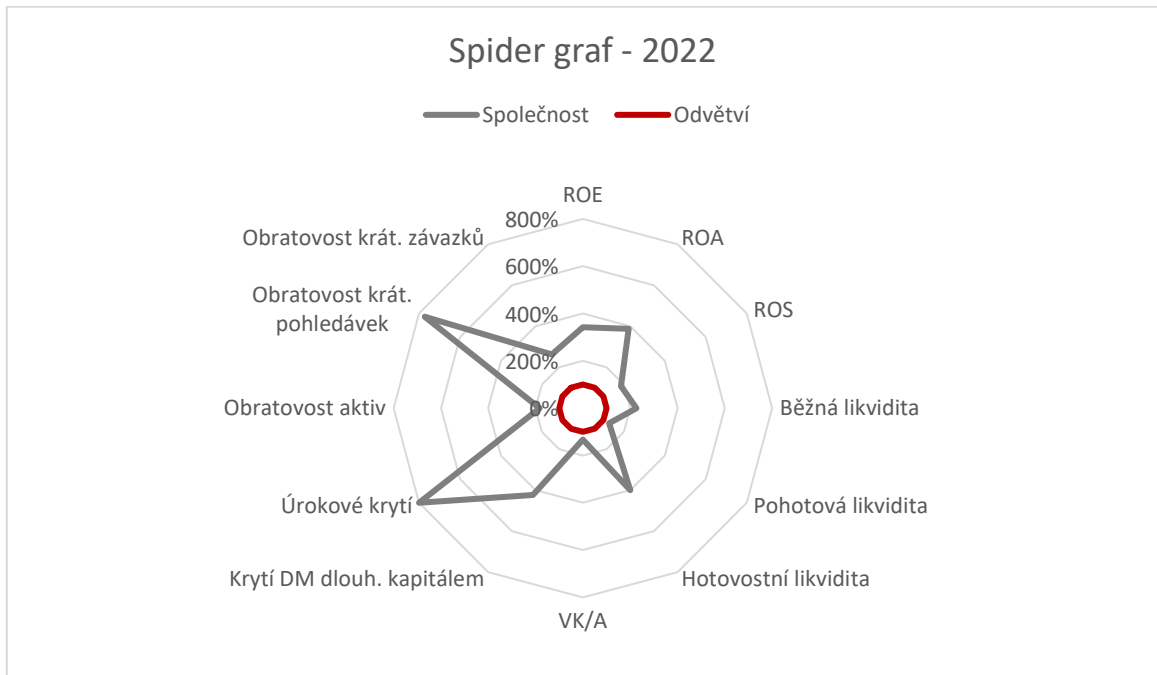
Spider analýza za rok 2022

V roce 2022 společnost mnohonásobně převyšuje odvětví v každém ukazateli. V rentabilitě aktiv dosahuje vyšší výnosnosti oproti odvětví o 186,6 %. Podobně je na tom rentabilita vlastního kapitálu a v rentabilitě tržeb převyšuje společnost odvětví o 85,2 %. V likviditě je

největší rozdíl v hotovostní likviditě, která dosahuje 400 % odvětví. V roce 2022 společnost využívá k financování skoro z 80 % vlastní kapitál. Což je o 33,4 % více než využívá odvětví. Oproti minulému roku společnost eviduje lehký nárůst dlouhodobého majetku, ale zároveň se zvýšil i vlastní kapitál. Z toho důvodu má stále vysoké krytí dlouhodobého majetku svým dlouhodobým kapitálem. Společnost nadále snižuje svoje zadlužení, tudíž i nákladové úroky. A proto je úrokové krytí společnosti na ohromných 5 217,9 % úrokového krytí odvětví. Stejně jako minulý rok bylo potřeba do spider grafu vložit menší procento, aby šly z grafu vyčíst ostatní ukazatele. Co se týče aktivity společnosti, tak i v této oblasti dosahuje vysokých hodnot. Největší rozdíl nastal v obratovosti krátkodobých pohledávek, která převyšují odvětví o 672,7 %.

Tabulka 31 - Spider analýza za rok 2022 (vlastní zpracování)

Ukazatel	Kvadranty spider analýzy	Společnost		Odvětví	
		výsledek	přepočet	výsledek	přepočet
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	37,6 %	341,8 %	11,0 %	100 %
	A.2 Rentabilita aktiv	31,7 %	386,6 %	8,2 %	100 %
	A.3 Rentabilita tržeb	10,0 %	185,2 %	5,4 %	100 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	4,3	226,3 %	1,9	100 %
	B.2 Pohotová likvidita	1,4	127,3 %	1,1	100 %
	B.3 Hotovostní likvidita	1,2	400,0 %	0,3	100 %
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / aktiva	78,7 %	133,4 %	59,0 %	100 %
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	5,5	423,1 %	1,3	100 %
	C.3 Úrokové krytí	845,3	5217,9 %	16,2	100 %
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	2,2	183,3 %	1,2	100 %
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	42,5	772,7 %	5,5	100 %
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	11,3	262,8 %	4,3	100 %



Graf 10 - Spider analýza za rok 2022 (vlastní zpracování)

5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ

Následující kapitola se zabývá konečným zhodnocením finanční analýzy a následným doporučením pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

5.1 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Pro zhodnocení finančního zdraví vybrané společnosti byla provedena finanční analýza za pomoci vybraných metod, které jsou rozebrány v teoretické části práce. Finanční analýza byla provedena za období 2017-2022. Společnost podniká v zpracovatelského průmyslu a spadá do CZ-NACE 2594 – Výroba spojovacích materiálů a spojovacích výrobků se závity. Byla provedena SWOT analýza pro zjištění slabých a silných stránek společnosti a hrozeb a příležitostí společnosti. Mezi slabé stránky se zařadila nedostatečná propagace a malá investiční činnost. Naopak jako silné stránky společnosti je možné zařadit její dlouholeté působení na trhu a silné postavení mezi konkurencí. Společnost se řadí mezi největší výrobce podložek pod šrouby v České republice. Příležitostí společnosti je určitě expanze do zahraničí a rozšíření nabízeného sortimentu. Mezi hrozby spadá neuspokojení poptávky v případě ztráty dodavatelů. Průměrný počet zaměstnanců nejdříve zaznamenal pokles, následně začal růst, ale už se nedostal na stejné množství jako na začátku sledovaného období. V roce 2017 činil průměrný počet zaměstnanců 25 a v roce 2022 byl evidován počet 23.

Ve všech šesti letech tvoří oběžný majetek 3/4 celkového majetku společnosti. Největší část oběžného majetku tvoří zásoby. Společnost eviduje pouze krátkodobé pohledávky. Výše dlouhodobého majetku se od roku 2020 každý rok snižuje. V roce 2019 byl nárůst dlouhodobého majetku, protože společnost nakoupila dva automobily. Na nákup si v roce 2018 sjednala úvěr. Lze konstatovat, že společnost příliš neinvestuje. Společnost netvoří rezervy. Cizí zdroje jsou proto tvořeny pouze dlouhodobými a krátkodobými závazky. K financování majetku je využíván převážně vlastní kapitál. V letech 2017-2021 tvoří vlastní kapitál kolem 60 % celkového kapitálu, v roce 2022 až 80 %. Největší výnosovou položkou jsou ve všech šesti letech tržby z prodeje výrobků a největší nákladovou položkou je spotřeba materiálu.

Vyšších hodnot ukazatelů rentability dosahuje společnost až v posledních dvou letech. V letech 2017-2018 dosahuje pouze 20-30 % výsledků odvětví. Vzhledem k tomu, že v roce

2019 byla společnost ve ztrátě, výsledky rentability jsou v tomto roce záporné. Od roku 2020 nastal nárůst rentability. V letech 2021-2022 přesáhly výsledky všech třech ukazatelů rentability (ROA, ROE, ROS) výsledky rentability odvětví.

Z výsledků ukazatelů zadluženosti lze konstatovat, že společnost preferuje financování svých aktiv vlastními zdroji. Nejvyšší hodnoty v ukazateli míra zadluženosti vykazuje v roce 2018. V tomto roce si společnost vzala úvěr na pořízení automobilů. Avšak ve šech letech jsou výsledné hodnoty pod 1. Což znamená, že společnost není příliš dluhově zatížená. V důsledku toho společnost nevykazuje větší množství nákladových úroků. A proto má oproti odvětví mnohonásobně větší úrokové krytí. Společnost každý rok snižuje svoje zadlužení.

Společnost by, podle výsledků běžné likvidity, neměla mít problémy splácet své závazky. Avšak z pohledu pohotové likvidity vykazuje v letech 2017-2020 menší hodnoty, než je doporučené rozmezí. Nejmenší hodnoty byly v roce 2019, kdy výsledky pohotové likvidity činily pouze 0,7. Což znamená, že pro okamžité splacení svých závazků by společnost musela prodat část svých zásob. V ukazatelích likvidity dosahuje společnost v letech 2017-2020 menších výsledků oproti likviditě odvětví. V letech 2021-2022 došlo k nárůstu a výsledky převyšují odvětví.

Ukazatele aktivity ve všech letech vykazují lepší nebo shodné výsledky jako výsledky odvětví. V posledních sledovaných letech dokonce mnohonásobně větší oproti odvětví. Doba obratu pohledávek je ve všech letech kratší než doba obratu závazků. Což je pro společnost žádoucí.

Ve všech letech vykazuje společnost kladný čistý pracovní kapitál, který má rostoucí charakter. Tudíž je dodržena zásada, že krátkodobé závazky nejsou vyšší než oběžná aktiva. Podíl ČPK na oběžných aktivech v každém roce převyšuje doporučené rozmezí. Z výsledků je možné konstatovat, že se z krátkodobého hlediska jedná o finančně stabilní společnost.

Společnost v letech 2017-2020 nevykazuje kladnou ekonomickou přidanou hodnotu. Nejnižší hodnota nastala v roce 2019, kdy ukazatel EVA činil -200 523,5 tis. Kč. V letech 2021-2022 došlo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu. Důsledkem toho se zvýšil i ukazatel EVA a společnost začala produkovat kladnou ekonomickou přidanou hodnotu.

Z výsledků Altmanova Z-skóre je patrné, že se jedná o finančně zdravou společnost. Ve všech letech se pohybuje buď nad koeficientem 2,99, nebo v horní hranici šedé zóny. V posledních letech dochází k nárůstu a v roce 2022 činí koeficient 5,438.

Při zkoumání tvorby hodnoty pomocí Indexu důvěryhodnosti IN05, se zjistily velké výkyvy během období. Společnost byla nejdříve nad doporučeným koeficientem, následně se pohybovala v šedé zóně. Další rok klesla pod šedou zónu, ale pak nastal opět nárůst a v roce 2022 činí koeficient výraznou hodnotu 36,624.

Z Kralickova Quicktestu nebylo možné s přesností okomentovat finanční zdraví podniku. Ve všech letech se společnost nacházela v šedé zóně. V letech 2021-2022 sice dochází k zvýšení známky na 2,5, avšak i s touto hodnotou se společnost stále nachází v šedé zóně.

5.2 Doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti

Společnost má v plánu v následujících letech pořídit osobní automobily a nové výrobní stroje. Z pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu je zjištěno, že společnost nevyužívá efekt finanční páky. Zvýšení cizích zdrojů by mohlo vést k využití pozitivního efektu finanční páky. A zároveň k ještě většímu zvýšení rentability vlastního kapitálu. Proto by bylo vhodné financovat pořízení budoucího dlouhodobého hmotného majetku cizími zdroji např. dlouhodobými bankovními úvěry.

V roce 2022 nastal pokles rentability tržeb o 3,3 %. Zároveň obrát zásob se zvýšil v tomto roce z 81 dnů na 92 dnů. Delší doba, po kterou jsou zásoby vázány ve společnosti, znamená zvýšení nákladů na skladování. Jako optimální řešení pro společnost je zvýšení počtu pracovníků. Společnost plánuje koupit dalších strojů, tudíž budou potřeba i další pracovníci na obsluhu. Zefektivní se výroba a zásoby budou kratší čas vázány ve společnosti. Zvýšení produkce znamená zvýšení nabídky, a zároveň uspokojení větší poptávky. Jako další možnost zvýšení rentability tržeb, je expanze společnosti do zahraničí. A tím zvýšení poptávky.

Společnost v peněžních prostředcích váže v roce 2022 4 331 tis. Kč. Následkem toho dosahuje hotovostní likvidita společnosti hodnoty 1,2. Avšak je doporučeno, aby tato hodnota nepřekročila hranici 1. Z výsledku lze konstatovat, že společnost neefektivně hospodaří se svými peněžními prostředky. Je vhodné, snížit hotovostní likviditu pod hranici 1 a přebytečné peněžní prostředky použít do investiční činnosti. Vzhledem k tomu, že společnost dosud nemá zkušenosti s investováním, byla by ochotná vložit své peněžní prostředky do málo rizikové a krátkodobé investice. A proto lze navrhnout investování s Komerční bankou, a.s. Tato banka nabízí možnosti termínovaného účtu, který může být buď na tři měsíce, šest měsíců nebo jeden rok. Pro větší výnosnost je dobré kombinovat

termínovaný účet s investováním do podílového fondu KB Peněžní trh. Jedná se o krátkodobý fond, jehož výnosnost se odvíjí od repo sazby ČNB.

Během let 2017-2020 dosahovala společnost menších hodnot při finanční analýze. V roce 2019 byla společnost dokonce ve ztrátě. Avšak poslední dva roky nastal nárůst hodnot. V roce 2022 s výsledky ukazatelů společnost mnohonásobně převyšuje odvětví. Ve všech použitých metodách finanční analýzy společnost dosahuje v posledním roce vysokých hodnot. Až na pár doporučení pro zlepšení finanční situace, lze konstatovat, že se jedná o finančně zdravou společnost, která prosperuje.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo vytvořit finanční analýzu společnosti za období 2017-2022. Vysvětlit skutečnosti, které byly zjištěné z finanční analýzy a na základě výsledků zhodnotit finanční zdraví společnosti. Následně navrhnout doporučení, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

V úvodu bakalářské práce byly popsány cíle práce, použité metody a obsahové vymezení teoretické a praktické části práce. V teoretické části byla na základě literární rešerše charakterizována finanční analýza. Byla vysvětlena její podstata, cíle a funkce, zdroje dat a uživatelé finanční analýzy. Dále byl popsán postup finanční analýzy.

Praktická část se zabývala již samotnou finanční analýzou. Byla představená společnost i odvětví, do kterého spadá. Jako prvotní analýza byla provedena SWOT analýza, pro zjištění slabých a silných stránek společnosti a jejich příležitostí a hrozeb. Následovala horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro lepší přehlednost byly analýzy rozděleny na část majetkovou, kapitálovou, výnosovou a nákladovou. Po analýze absolutních ukazatelů následovala analýza poměrových ukazatelů, kde byly vypočítány ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Analýza rozdílových ukazatelů byla zaměřena na čistý pracovní kapitál a související vztah podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Následovala kapitola, která se zabývala soustavami poměrových ukazatelů. Byl vytvořený Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu, vypočítaná ekonomická přidaná hodnota a bonitní a bankrotní modely finanční analýzy. Jako představitelé bankrotních modelů byly zvoleny Altmanovo Z-skóre a Index důvěryhodnosti IN05. Jako bonitní model byl použit Kralickův Quicktest. Pro kompletnější obraz o finanční situaci společnosti byla jako poslední použita spider analýza. Spider graf porovnával ukazatele společnosti s ukazateli odvětví. Data pro odvětví byla čerpána z finančních analýz a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu.

Zhodnocení finanční analýzy ukázalo, že nejhůře na tom byla společnost v roce 2019, kdy byla ve ztrátě. Avšak poslední dva roky se společnosti velmi daří. V roce 2022 s výsledky ukazatelů společnost dokonce mnohonásobně převyšuje odvětví. Byla navržena doporučení, jako zvýšit cizí zdroje, expandovat do zahraničí a začít investovat s přebytečnou hotovostní likviditou t. Jako celek lze konstatovat, že se jedná o prosperující stabilní společnost.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BARTES, František, 2011. Strategie konkurenčních střetů. Monografie. Ostrava: Key Publishing. ISBN 9788074181009.

BRABENEC, Tomáš, 2022. Finanční analýza obchodních korporací. Jesenice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-85-9.

DEDOUCHOVÁ, Marcela, 2001. Strategie podniku. C.H. Beck pro praxi. Praha: C.H. Beck. ISBN 8071796034.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

HADRABA, Jaroslav, 2004. Marketing: produktový mix - tvorba inovací produktů. Vysokoškolské učebnice. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 8086473899.

HRDÝ, Milan a KRECHOVSKÁ, Michaela, 2013. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 9788074780110.

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří, 2008. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. C.H. Beck pro praxi. Praha: C. H. Beck. ISBN 9788071797135.

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

KRÁLOVÁ, Irena, 2009. Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy. Praha: Fortuna. ISBN 9788073730604.

MAŘÍKOVÁ, Pavla a MAŘÍK, Miloš, 2001. Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota. Praha: Ekopress. ISBN 808611936X.

MÁČE, Miroslav, 2006. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Finance. Praha: Grada. ISBN 8024715589.

MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel, 2006. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, (14). Praha: ASPI. ISBN 8073572192.

NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER, Ivan, 2002. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Finance pro praxi. Praha: Grada. ISBN 8024701251.

PILAŘOVÁ, Ivana a PILÁTOVÁ, Jana, 2014. Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku ... Účetnictví. Praha: 1. VOX. ISBN 9788087480274

ROBINSON, Thomas R.; HENRY, Elaine; PIRIE, Wendy L. a BROIHAHN, Michael A., 2015. International financial statements analysis. Third edition. CFA Institute investment series. Hoboken: Wiley. ISBN 9781118999479.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praxe manažera. Praha: Computer Press. ISBN 8072265628.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. Finanční analýza podniku. Praxe manažera. Brno: Computer Press. ISBN 9788025118306.

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

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví - 3., aktualizované vydání. Grada. ISBN 978-80-271-3184-6.

SYNEK, Miloslav; KOPKÁNĚ, Heřman a KUBÁLKOVÁ, Markéta, 2009. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 9788074001543.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027106899.

Technika výpočtů horizontální a vertikální analýzy, © 1997-2023. BusinessInfo.cz [online]. CzechTrade [cit. 2024-03-01]. Dostupné z: [Techniky a metody finanční analýzy | BusinessInfo.cz](https://www.businessinfo.cz)

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

Σ	Suma
%	Procento
A	Aktiva
C	Kapitál investovaný do podniku vlastníky a věřiteli
CK	Cizí kapitál
č.	Číslo
ČNB	Česká národní banka
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění
EBIT	Výsledek hospodaření před zahrnutím úroků a daní
EBITA	Výsledek hospodaření před zahrnutím úroků, daní a amortizací
EBITDA	Výsledek hospodaření před zahrnutím úroků, daní, odpisů a amortizací
EBITDAR	Výsledek hospodaření před zahrnutím úroků, daní, odpisů, amortizací a rent
EBT	Výsledek hospodaření před zdaněním
et. al.	Ostatní
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
Kč	Koruna česká
KFM	Krátkodobý finanční majetek
Kr. záv.	Krátkodobé závazky

MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
např.	Například
Ná	Náklady
NOPAT	Provozní výsledek po zdanění
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
Ost. N	Ostatní náklady
Ost. pr. N	Ostatní provozní náklady
Ost. V	Ostatní výnosy
prod.	Prodané
r_e	Náklady na vlastní kapitál
r_F	bezriziková sazba
$r_{FinStab}$	Ukazatel charakterizující finanční stabilitu
$r_{FinStru}$	Ukazatel charakterizující finanční strukturu
r_{LA}	Ukazatel charakterizující velikost podniku
ROA	Rentabilita celkového vložené kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
r_{PodRiz}	Přirážka za podnikatelské riziko
Sb.	Sbírka zákonů
služ.	Služba
T	Tržby
tis.	Tisíce
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

VS Výkonová spotřeba

WACC Průměrné vážené náklady na kapitál

SEZNAM VZORCŮ

- (1) Absolutní změna horizontální analýzy
- (2) Procentní změna absolutní analýzy
- (3) Vertikální analýza
- (4) Rentabilita celkového kapitálu
- (5) Rentabilita vlastního kapitálu
- (6) Rentabilita tržeb
- (7) Celková zadluženost
- (8) Koeficient samofinancování
- (9) Úrokové krytí
- (10) Míra zadluženosti
- (11) Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích
- (12) Obrat aktiv
- (13) Doba obratu zásob
- (14) Doba obratu pohledávek
- (15) Doba obratu závazků
- (16) Běžná likvidita
- (17) Pohotová likvidita
- (18) Hotovostní likvidita
- (19) Čistý pracovní kapitál
- (20) Čistý pracovní kapitál – druhá možnost výpočtu
- (21) Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžné aktiva
- (22) Čisté pohotové prostředky
- (23) Čistý peněžní majetek
- (24) Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu
- (25) Ekonomická přidaná hodnota

- (26) Ekonomická přidaná hodnota – zjednodušený vzorec
- (27) Z-skóre
- (28) Index důvěryhodnosti IN05
- (29) Hodnocení finanční stability společnosti pomocí Quicktestu

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková et al., 2017, s. 62)	15
Obrázek 2 – Struktura uživatelů finanční analýzy (Králová, 2009, s. 9).....	15
Obrázek 3 - SWOT analýza (vlastní zpracování)	18
Obrázek 4 – Schématické znázornění ČPK v rozvaze podniku (vlastní zpracování podle Dluhošová et al., 2021, s. 95)	25
Obrázek 5 - Pyramidový rozklad vlastního kapitálu	28
Obrázek 6 – Spider graf (Synek et al., 2009, s.192)	32
Obrázek 7 - Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu (vlastní zpracování)	49

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 97).....	31
Tabulka 2 - SWOT analýza (vlastní zpracování).....	35
Tabulka 3 - Průměrný počet zaměstnanců (vlastní zpracování).....	36
Tabulka 4 - Majetkové položky rozvahy v tis. Kč (vlastní zpracování).....	37
Tabulka 5 - Kapitálové položky rozvahy v tis. Kč (vlastní zpracování).....	38
Tabulka 6 - Výnosové položky výkazu zisku a ztráty v tis. Kč (vlastní zpracování).....	38
Tabulka 7 - Nákladové položky výkazu zisku a ztráty v tis. Kč (vlastní zpracování).....	39
Tabulka 8 Vertikální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování).....	39
Tabulka 9 - Horizontální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování).....	40
Tabulka 10 - Vertikální analýza kapitálové struktury (vlastní zpracování).....	41
Tabulka 11 - Horizontální analýza kapitálové struktury (vlastní zpracování).....	41
Tabulka 12 - Vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování).....	42
Tabulka 13 - Horizontální analýza výnosů (vlastní zpracování).....	42
Tabulka 14 - Vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování).....	43
Tabulka 15 - Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování).....	44
Tabulka 16 - Ukazatele rentability (vlastní zpracování).....	45
Tabulka 17 - Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování).....	46
Tabulka 18 - Ukazatele aktivity (vlastní zpracování).....	46
Tabulka 19 - Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).....	47
Tabulka 20 - Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 21 - Hodnoty pro výpočet ukazatele r_e (vlastní zpracování podle MPO).....	50
Tabulka 22 - Ukazatel EVA v tis. Kč (vlastní zpracování).....	50
Tabulka 23 - Altmanovo Z-skóre (vlastní zpracování).....	51
Tabulka 24 - Index důvěryhodnosti IN 05 (vlastní zpracování).....	52
Tabulka 25 - Kralickův Quicktest (vlastní zpracování).....	53
Tabulka 26 - Spider analýza za rok 2017 (vlastní zpracování).....	55
Tabulka 27 - Spider analýza za rok 2018 (vlastní zpracování).....	56
Tabulka 28 - Spider analýza za rok 2019 (vlastní zpracování).....	58
Tabulka 29 - Spider analýza za rok 2020 (vlastní zpracování).....	59
Tabulka 30 - Spider analýza za rok 2021 (vlastní zpracování).....	61
Tabulka 31 - Spider analýza za rok 2022 (vlastní zpracování).....	62

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Průměrný počet zaměstnanců (vlastní zpracování).....	36
Graf 2 - Altmanovo Z-skóre (vlastní zpracování)	51
Graf 3 - Index důvěryhodnosti IN05 (vlastní zpracování).....	52
Graf 4 - Kralickův Quicktest (vlastní zpracování).....	53
Graf 5 - Spider analýza za rok 2017 (vlastní zpracování)	55
Graf 6 - Spider analýza za rok 2018 (vlastní zpracování)	57
Graf 7 - Spider analýza za rok 2019 (vlastní zpracování)	58
Graf 8 - Spider analýza za rok 2020 (vlastní zpracování)	60
Graf 9 - Spider analýza za rok 2021 (vlastní zpracování)	61
Graf 10 - Spider analýza za rok 2022 (vlastní zpracování)	63

