

Finanční analýza vybraného podniku

Lucie Paníčková

Bakalářská práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Lucie Paníčková
Osobní číslo: M21413
Studijní program: B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace: Ekonomika a management podniku
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Finanční analýza vybraného podniku

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši se zaměřením na finanční analýzu.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik a zpracujte finanční analýzu podniku.
- V návaznosti na provedenou analýzu vyhodnoťte finanční situaci podniku a navrhněte vhodná doporučení pro její zlepšení do budoucnosti.

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.
BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin. *Principles of Corporate Finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2020. ISBN 978-1-260-56555-3.
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2022. ISBN 978-80-7408-231-3.
MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm – Vydavatelství a nakladatelství, 2020. ISBN 978-80-87713-20-4.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2025**
Termín odevzdání bakalářské práce: **23. května 2025**

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

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

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji 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;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem 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, že

- jsem na bakalářské práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne

.....

podpis autora

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je analyzovat finanční situaci vybraného podniku za období 2018 až 2023 a posoudit jeho finanční zdraví. Práce obsahuje dvě části – teoretickou a praktickou. V teoretické části je popsán význam finanční analýzy, její klíčoví uživatelé a zdroje potřebných dat. Dále jsou uvedeny a vysvětleny metody, které byly při analýze využity. Praktická část se zaměřuje na představení zkoumaného podniku a jeho odvětví. Na základě dostupných dat z vybraného období jsou aplikovány metody finanční analýzy popsané v teoretické části. Výsledky analýzy jsou přehledně zpracovány a jsou navržena vhodná řešení.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční výkazy, zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita, hodnocení finanční situace

ABSTRACT

The aim of this Bachelor's thesis is to analyze the financial situation of the selected company for the period 2018 to 2023 and to assess its financial health. The thesis consists of two parts - theoretical and practical. The theoretical part describes the importance of financial analysis, its key users and the sources of the required data. Furthermore, the methods used in the analysis are presented and explained. The practical part focuses on the introduction of the company and its industry. Based on the available data from the selected period, the methods of financial analysis described in the theoretical part are applied. The results of the analysis are clearly processed and appropriate solutions are proposed.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Indebtedness, Liquidity, Profitability, Efficiency, Evaluation of Financial Situation

Ráda bych poděkovala paní Ing. Michaele Blahové, Ph.D., za vedení mé bakalářské práce, za poskytnuté rady a trpělivost. Také bych ráda poděkovala podniku za spolupráci při psaní bakalářské práce.

V neposlední řadě bych ráda poděkovala svému nejbližšímu okolí za podporu a trpělivost po celou dobu mého studia.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
I TEORETICKÁ ČÁST.....	13
1 FINANČNÍ ANALÝZA	14
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	15
1.2.1 Interní uživatelé.....	16
1.2.2 Externí uživatelé.....	16
1.3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
2 ÚČETNÍ VÝKAZY	18
2.1 ROZVAHA.....	18
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	19
2.3 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	20
2.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	20
2.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	21
3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	22
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	22
3.1.1 Horizontální analýza	22
3.1.2 Vertikální analýza	23
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	23
3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	23
3.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	24
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	24
3.3.1 Ukazatele rentability	25
3.3.2 Ukazatele likvidity	27
3.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	28
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	31
3.4 SPIDER ANALÝZA	33
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	34
3.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	35
3.5.2 Bankrotní modely.....	36
3.5.3 Bonitní modely.....	38
3.6 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA – EVA.....	38
4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	40
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	41
5 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	42

5.1	SWOT ANALÝZA PODNIKU	42
5.2	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	43
6	FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU.....	44
6.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY VYBRANÉHO PODNIKU	44
6.2	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY ODVĚTVÍ.....	47
6.3	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY VYBRANÉHO PODNIKU	48
6.4	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY ODVĚTVÍ.....	51
6.5	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	53
6.5.1	Analýza výnosů podniku	53
6.5.2	Analýza výnosů odvětví	54
6.5.3	Analýza nákladů podniku	55
6.5.4	Analýza nákladů odvětví	58
6.6	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	60
6.6.1	Čistý pracovní kapitál.....	60
6.7	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	62
6.7.1	Ukazatel rentability	62
6.7.2	Ukazatel likvidity	64
6.7.3	Ukazatel zadluženosti.....	65
6.7.4	Ukazatel aktivity.....	67
6.8	SPIDER ANALÝZA.....	68
6.9	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU – DU PONTŮV ROZKLAD	73
6.10	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	75
6.10.1	Z-skóre (Altmanův model).....	75
6.10.2	Index IN05.....	76
6.10.3	Kralickův Quicktest.....	77
6.11	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA – EVA.....	79
7	ZHODNOCENÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ PRO PODNIK.....	81
	ZÁVĚR.....	84
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ	89
	SEZNAM TABULEK.....	90
	SEZNAM VZORCŮ	92
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	93
	SEZNAM PŘÍLOH.....	94

ÚVOD

Finanční analýza je důležitým nástrojem pro hodnocení a posouzení finančního zdraví podniku. Finanční zdraví podniku hraje klíčovou roli nejen pro jeho vlastníky a vedení, ale i pro externí zainteresované subjekty, jako jsou investoři, věřitelé, obchodní partneři či státní instituce. V dnešní době plných změn, inovací a neustálé konkurence je důležité porozumět finanční situaci daného podniku kvůli efektivnímu řízení, plánování a následným rozhodováním. Finanční analýza je vhodný nástroj, který prostřednictvím zpracování údajů z účetních výkazů poskytuje cenné informace o hospodaření podniku, jeho silných a slabých stránkách a potenciálních rizicích i příležitostech.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na detailní finanční analýzu vybraného podniku působícího ve Zlínském kraji. Hlavním cílem práce je zhodnotit finanční stabilitu, výkonnost a celkovou ekonomickou situaci podniku v letech 2018 až 2023. Toto období je vybráno záměrně, neboť zahrnuje jak běžný provozní chod podniku, tak i období ovlivněné mimořádnými ekonomickými událostmi, jako byla světová pandemie či růst cen energií, které měly významný dopad na hospodaření mnoha podniků.

Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První, teoretická část je vypracována na základě informací obsažených v odborné literatuře. Konkrétně představuje základní pojmy a metody finanční analýzy, jejich význam, silné a slabé stránky. Dále jsou zde uvedeny a popsány absolutní, poměrové, rozdílové a souhrnné ukazatele.

Praktická část se pak věnuje převedení teorie do praxe. Vybraný podnik si přeje zůstat v anonymitě, a proto není v této práci uveden název ani IČ vybraného podniku. Podnik je v práci charakterizován, porovnán s odvětvím, které je také charakterizováno. Následně jsou podrobně analyzovány účetní výkazy a vypočteny příslušné finanční ukazatele. Závěrem jsou výsledky vyhodnoceny a doplněny o návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku za období 2018 až 2023 a na základě výsledků posoudit jeho finanční stabilitu a výkonnost. Na základě zjištěných výsledků je možné zjistit finanční situaci podniku a navrhnout vhodné doporučení, která mohou přispět k jejímu zlepšení.

K naplnění tohoto cíle je práce rozdělena do dvou hlavních částí – teoretické a praktické. Teoretická část je věnována zpracování odborné literatury týkající se problematiky finanční analýzy. Jsou v ní definovány základní pojmy a představeny jednotlivé metody, které jsou následně využity v praktické části. Jedná se především o horizontální a vertikální analýzu, poměrové ukazatele (rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita), rozdílové ukazatele, spider analýzu, Du Pontův rozklad, bankrotní a bonitní modely (Z-skóre, IN05, Kralickův Quicktest) a výpočet ekonomické přidané hodnoty (EVA).

Praktická část je zaměřena na využití jednotlivých metod finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části. Cílem této části je provést komplexní hodnocení finanční situace vybraného podniku prostřednictvím zkoumání jeho účetních výkazů, konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jako první se v práci analyzují rozdílové ukazatele, dále pak čistý pracovní kapitál, poměrové ukazatele, spider analýza, souhrnné modely a uzavírá to ekonomická přidaná hodnota. Tyto nástroje umožňují získat hlubší a komplexnější pohled na finanční zdraví podniku.

Pro objektivní zhodnocení výsledků jsou data podniku porovnána s průměrnými hodnotami v rámci daného odvětví. Data pro vypracování jsou čerpána z veřejně dostupných dat Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (MPO), která poskytují přehled o finančních ukazatelích typických pro podniky působící ve stejném odvětví. Toto porovnání slouží pro posouzení výkonnosti analyzovaného podniku v širším pojetí.

Na základě provedené analýzy jsou v závěru práce formulována doporučení, která mohou přispět k lepší efektivitě podniku v budoucnu.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Podle Kaloudy (2016, s. 57) finanční analýza bývá charakterizovaná jako metodický nástroj, který nám dovolí posoudit finanční zdraví vybraného analyzovaného podniku. Také to chápeme jako nástroj, který z běžně dostupných informací dokáže odhalit nové, jinak nepřístupné poznatky.

Účelem analýzy je připravit podklady, které umožní efektivní rozhodování o chodu podniku. Tyto podklady vycházejí především z účetních výkazů. Účetní data však odrážejí pouze daný moment v čase, a aby mohly sloužit k posouzení finančního zdraví podniku, musí se provést finanční analýza. (Růčková, 2021, s. 9)

Z časového hlediska lze finanční analýzu rozdělit do dvou hlavních oblastí. První se zaměřuje na minulost, což umožňuje sledovat vývoj podniku a posoudit jeho současnou situaci. Druhá oblast směřuje do budoucnosti a slouží k plánování – jak v krátkodobém horizontu, který se týká každodenního provozu, tak v dlouhodobém horizontu, jenž se zaměřuje na strategické cíle a celkové směřování společnosti. Celkově finanční analýza je klíčovým nástrojem pro odhalování problémů, například v oblasti likvidity, a zároveň pomáhá identifikovat příležitosti ke zvýšení efektivity a výkonnosti podniku. Je nepostradatelná pro efektivní řízení a plánování finančních procesů. (Růčková, 2021, s. 10–11)

Knápková a kol. (2017, s. 17) se shodují na tom, že finanční analýza slouží k celkovému posouzení ekonomického stavu společnosti. Pomáhá zjistit, zda podnik dosahuje dostatečné ziskovosti, má správnou kapitálovou strukturu, efektivně spravuje svá aktiva, je schopen plnit své závazky a odhaluje řadu dalších klíčových faktorů. Také poukazují na to, že co se stalo v minulosti, nelze změnit, ale výsledky z provedené finanční analýzy nám mohou pomoci pro stabilnější budoucnost, a proto ji provádíme.

Finanční analýza není jen práce s čísly, ale snaha pochopení skutečné ekonomické reality podniku. Proto je nutné zvážit, do jaké míry účetní data tuto realitu věrně odrážejí. Pokud by analýza byla pouze popisná a zaměřená na již existující čísla, mohla by být neefektivní – problémy by byly odhaleny až v okamžiku, kdy se projeví v číslech, což může být pro investory či věřitele už příliš pozdě na adekvátní reakci. (Vernimmen et al., 2014, s. 117)

Definice finanční analýzy podle Sedláčka (2011, s. 3) ve své publikaci celkově sumarizuje výše zmíněné definice jiných autorů. Vzhledem k velkému významu finanční

analýzy pro budoucí rozhodování podniku, tak se stala taky důležitým nástrojem pro hodnocení ekonomické situace. Umožňuje společnosti uspořádat data, porovnávat je a odhalovat jejich vzájemné souvislosti v rámci vývoje podniku. Tento analytický přístup zvyšuje informační hodnotu a význam zpracovaných údajů, zejména těch, které pocházejí z účetních výkazů.

1.1 Cíle finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je charakterizovat majetkovou a finanční situaci podniku a zároveň poskytnout podklady pro strategické rozhodování managementu. Mezi klíčové požadavky kladené na finanční analýzu patří její komplexnost a pravidelné provádění. Jejím cílem je také vyhodnotit finanční stabilitu společnosti. Finanční situace podniku zahrnuje jeho hospodářskou výkonnost, která je primárně posuzována prostřednictvím rentability (ziskovosti), a finanční postavení, v němž se odrážejí rizika související se strukturou financování podniku. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 205)

Obecným cílem podle Kaloudy (2016, s. 57) je zpravidla posouzení finanční stability podniku, která vychází z logického propojení rentability a likvidity

Toto vymezení však není systémově udržitelné, a proto je rozšířeno o další aspekty, jako jsou:

- **Identifikace silných a slabých stránek podniku** – určení faktorů, které podnik posilují nebo naopak oslabují.
- **Analýza finanční situace** – podrobný rozbor ekonomického stavu firmy.
- **Hodnocení problémů s likviditou** – zjištění příčin a důsledků situace, kdy podnik není schopen plnit své závazky. (Kalouda, 2016, s. 57)

Naopak Oreský (2017, s. 92) se zaměřuje nejen na likviditu, ale především na rentabilitu a tu bere jako klíčový faktor pro zdravé fungování podniku. Rentabilita představuje ziskovost firmy, což znamená, že čím vyšší je dosažený zisk, tím stabilnější a příznivější je její situace. Dobře řízený podnik dokáže generovat dostatečný výnos k pokrytí svých potřeb.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví podniku nejsou určeny pouze pro manažery a vrcholový management. Finanční analýzu využívají i další zainteresované strany, které se dají rozdělit

na interní (zaměstnanci, manažeři, odboráři) a externí (stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence) uživatele. (Vochozka, 2020, s. 32)

Je důležité si uvědomit, že i když je finanční analýza prováděna interně v rámci společnosti a externě nezávislým pozorovatelem, vycházejí z různých zdrojů informací, jejich principy zůstávají stejné. Bez ohledu na to, zda analytik pracuje uvnitř společnosti nebo zvenčí, měl by se na podnik dívat objektivně – jako nezávislý pozorovatel, který hodnotí nejen číselné ukazatele, ale i širší faktory, například firemní strategie a její výsledky. (Vernimmen et al., 2014, s. 118)

Jelikož existují různí uživatelé provádějící finanční analýzu, lze je rozdělit na interní a externí. Každý uživatel chce z prováděné analýzy získat odlišné informace. A proto může každý uživatel vyžadovat jiný způsob zpracování a použití různých ukazatelů, které jim poskytnou požadované informace. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 16)

1.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele patří například zaměstnanci nebo manažeři. Podle Brabence (2022, s. 27) je výhodou například to, že mají možnosti zajištění vnitřních informací o společnosti, které nejsou jinak veřejně dostupné.

Zaměstnanci přirozeně usilují o úspěch a stabilitu firmy. Týká se to zejména jistoty zaměstnání, pravidelného výdělku a zajištění sociálních benefitů. (Vochozka, 2020, s. 33)

Manažeři neboli management podniku se zaměřuje na platební schopnost podniku. Z pohledu analýzy je klíčová struktura financování a míra finanční nezávislosti firmy. Zároveň také hraje významnou roli ziskovost. (Růčková, 2019, s. 11)

1.2.2 Externí uživatelé

U externích uživatelů analýzy Brabenec (2022, s. 28) říká, že se na vybraný podnik dívá někdo „zvenku“. Je jasně daný předmět činnosti, lhůta, forma výstupu a kolik bude stát a jaký bude jeho způsob úhrady.

Stát například usiluje o efektivně fungující podniky, jelikož zajišťují příjmy do veřejného rozpočtu. Zároveň potřebuje mít dohled nad tím, zda firmy jednají v souladu s právními předpisy. Získaná data využívá pak k formování budoucí podoby podnikatelského prostředí. (Brabenec, 2022, s. 26)

Konkurence se pokouší získat specifické výsledky především u firem, které jsou na trhu úspěšné. Chtějí se inspirovat a využít osvědčené metody. (Knápková a kol., 2017, s. 17).

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 16) uvádějí, že banky využívají finanční analýzu jako jeden z nástrojů k hodnocení bonity potenciálních klientů při poskytování úvěrů.

Investoři používají finanční zprávy, které jsou výstupem z analýzy k posouzení rizika a výnosů svých investic. Zajímají se, jak podnik nakládá s vloženým kapitálem, což je důležité u akciových společností, kde vlastníci dohlíží na manažery. (Vochozka, 2020, s. 33)

1.3 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje cenné informace o hospodaření podniku, ale má i omezení, která je třeba brát v úvahu. Mezi hlavní problémy patří:

- Vypovídací schopnost účetních výkazů a rozdílnost účetních praktik mezi podniky.
- Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky.
- Závislost tradičních metod analýzy na účetních údajích.
- Potřeba srovnání výsledků s jinými subjekty.
- Ignorování rizika nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů aktiv.

(Knápková a kol., 2017, s. 139)

2 ÚČETNÍ VÝKAZY

Účetní výkazy vznikají z účetní závěrky. Ta je samostatným celkem a zahrnuje:

- Rozvahu,
- výkaz zisku a ztrát,
- a přílohu. (Máče, 2020, s. 78)

Také ale účetní závěrka může zahrnovat přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. (Máče, 2020, s. 78)

2.1 Rozvaha

Základem účetních výkazů je rozvaha. Nabízí klíčové informace o majetku, kterým podnik disponuje (aktiva), a také o zdrojích, z nichž je podnik financován (pasiva). (Knápková a kol., 2017, s. 24)

Zachycuje stav dlouhodobého majetku (hmotného i nehmotného) a zdrojů jeho financování (pasiv) k určitému datu. Obvykle se sestavuje k poslednímu dni roku nebo k jinému konkrétnímu období. Poskytuje základní přehled o majetku podniku. Cílem je získat přesný obraz ve třech hlavních oblastech. (Růčková, 2021, s. 24)

- První oblastí je majetková situace podniku, která se zaměřuje na druhy a ocenění majetku, jeho opotřebení apod.
- Druhá oblast se týká zdrojů financování, z nichž byl majetek pořízen. Zde je kladen důraz na podíl vlastních a cizích zdrojů.
- Třetí část poskytuje informace o finančním zdraví podniku, například dosažený zisk, jeho rozdělení a schopnost podniku plnit své závazky. (Růčková, 2021, s. 24)

Podle Štekera a Otrusínové (2016, s. 21) rozvaha je účetní výkaz, který zobrazuje stav majetku a způsob jeho financování k určitému datu, který se nazývá rozvahový den. Podle doby vyhotovení rozlišujeme rozvahu na zahajovací, počáteční a konečnou.

- **Zahajovací rozvaha**, vypracovaná při vzniku účetní jednotky, zobrazuje aktiva vložená vlastníky a odpovídající zdroje jejich krytí (především základní kapitál).
- **Počáteční rozvaha**, sestavená na začátku účetního období, ukazuje majetek, který bude účetní jednotka používat v daném období.

- **Konečná rozvaha**, vyhotovená na konci účetního období, vyjadřuje stav majetku po realizaci hospodářských činností během sledovaného období.

Tabulka 1 Základní struktura rozvahy

AKTIVA (složení majetku)		PASIVA (zdroje financování majetku)	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C.IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
		C.I.	Dlouhodobé závazky
		C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

(zdroj: Šteker a Otrusinová, 2016, s. 22)

Hlavním principem rozvahy je bilanční rovnost, která se vyjadřuje vztahem:

$$\text{Aktiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{závazky} \quad (1)$$

Aktiva představují prostředky vložené do podniku, které by měly přinést ekonomický přínos a vznikly na základě předchozího rozhodnutí. Závazky zobrazují současné povinnosti podniku, které v budoucnu ovlivní ekonomický výsledek aktiv zapojených do podnikání. (Vochozka, 2020, s. 34–35)

Rozvaha je klíčový výkaz finančního účetnictví, avšak neukazuje výkonnost účetní jednotky. K tomu slouží výkaz zisku a ztrát, který poskytuje přehled o ziskovosti a finančním výsledku podniku za určité období. (Máče, 2020, s. 82)

2.2 Výkaz zisku a ztrát

Poskytuje přehled o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku za dané období. Tento přehled je také známý jako výsledovka. Náklady v tomto přehledu chápeme jako peněžní částky, které podnik vynaložil v určitém časovém úseku za účelem dosažení výnosů, přičemž skutečná platba nemusí probíhat ve stejném období. Výnos představuje částku, kterou podnik získal z různých aktivit v daném období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich skutečnému příjmu. (Knápková a kol., 2017, s. 40)

Výnosy jsou ve výkazu označeny římskými číslicemi oproti nákladům, která jsou označena pomocí písmen. Výkaz zisku a ztrát má pouze dva sloupce. Levý sloupec znázorňuje údaje za běžné období, v pravém sloupci se dozvíme údaje z minulého období. (Šteker a Otrusínová, 2016. s. 241)

Vochozka (2021, s. 36) ve své publikaci také upozorňuje, že výkaz zisku a ztrát se rozděluje do následujících kategorií:

- provozní,
- finanční,
- mimořádná.

Výsledek hospodaření nám udává rozdíl mezi náklady a výnosy v těchto kategoriích. Z toho je následně utvořen celkový výsledek hospodaření za běžné období.

Výpočet výsledku hospodaření je následný:

$$\text{Výsledek hospodaření} = \sum \text{náklady} - \sum \text{výnosy} \quad (2)$$

2.3 Příloha účetní závěrky

Příloha, jednoduše řečeno, vysvětluje a doplňuje informace uvedené v rozvaze a výsledovce. (Brabenec, 2022, s. 40)

Lehce obsáhleji řečeno, příloha účetní závěrky je spíše pro externí analytiku klíčovým dokumentem, který poskytuje řadu důležitých informací. Tento dokument obsahuje údaje o průměrném počtu zaměstnanců, popis používaných metod a zásad, doplňující informace o metodách ocenění reálné hodnoty, významná oznámení týkající se pohledávek a závazků podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 63–64)

2.4 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Přehled o peněžních tocích je důležitý účetní výkaz, který zaznamenává a popisuje pohyb finančních prostředků v podniku. Tento přehled se sestavuje za konkrétní sledované období. (Higgins, Koski a Mitton, 2023, s. 21)

Cash flow neboli peněžní či hotovostní tok je chápán jako reálný pohyb peněžních prostředků účetní jednotky během konkrétního účetního období v souvislosti s jejími aktivitami. Slouží jako základ pro řízení likvidity účetní jednotky – schopnosti pokrýt v daném čase a objemu splatné dluhy. (Máče, 2020, s. 85)

Existují dvě metody sestavení výkazu cashflow:

1. **Přímá metoda** – zaznamenává skutečné příjmy a výdaje za stanovené období.
2. **Nepřímá metoda** – vychází z výsledku hospodaření neboli je založena na úpravě zisku na peněžní prostředky. (Růčková, 2021, s. 39)

2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu ukazuje, jak se jednotlivé složky vlastního kapitálu změnily během účetního období. Tyto změny mohou být důsledkem operací s vlastníky (vklady do jmění účetní jednotky, dotace na pořízení dlouhodobého majetku nebo kurzové rozdíly), změn ve fondech účetní jednotky nebo výsledků hospodaření. (Máče, 2020, s. 86)

Výkaz má vysvětlit rozdíl mezi počátečním a konečným stavem každé položky vlastního kapitálu. Na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztráty, české účetní standardy nestanovují konkrétní formu. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 243)

3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody se využívají především k analýze celkového vývoje podniku, zkoumání jeho struktury a hodnocení odchylek. Základem finanční analýzy je aplikace poměrových ukazatelů. Při posuzování vývoje podnikové situace je nezbytné zohlednit změny v ekonomických podmínkách, to znamená sledovat proměny na kapitálovém trhu nebo úpravy daňového systému. (Dluhošová, 2021, s. 82)

Podle Růčkové (2021, s. 45) je doporučeno při analýze používat co nejkvalitnější metody. Když uživatel vybere kvalitní metody, získá přesnější výstupy a sníží riziko chybných rozhodnutí.

Pro dosažení úplného a přesného výsledku, Oreský (2017, s. 98) dodává, že je potřeba mít spolehlivé zdroje. Jako příklad zmiňuje naturální jednotky (počet zaměstnanců, množství výrobků), normohodiny (čas potřebný k dokončení konkrétního úkolu) a časové jednotky (rok, měsíc, den).

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se dělí na horizontální a vertikální analýzu. Při jejich zpracování se vychází přímo z účetních výkazů. Slouží k poskytování informací o podniku. (Březinová, 2020, s. 180)

Vochozka (2020, s. 39) říká, že hodnocení absolutních ukazatelů se využívá především pro procentuální a poměrovou analýzu. Základem obou metod jsou absolutní hodnoty, které tvoří obsah účetních výkazů.

3.1.1 Horizontální analýza

Zdrojem dat pro horizontální analýzu představují především účetní výkazy. Postupy této analýzy umožňují identifikovat růst nebo pokles jednotlivých položek výkazů, tedy v rámci konkrétního řádku rozvahy nebo výsledovky. (Kubičková a Jindřichovská, 2022, s. 64)

Kromě sledování změn absolutních hodnot vykazovaných dat v čase, se analyzují také jejich relativní, tedy procentní změny. Změny jednotlivých položek se sledují po řádcích, tedy horizontálně, proto tuhle metodu nazýváme horizontální analýza absolutních dat. (Sedláček, 2011, s. 13)

Pro sestavení analýzy je nejdříve potřeba určit rozdíl mezi po sobě jdoucími roky. Tento rozdíl je následně vyjádřen jako procentuální podíl vzhledem k celkovému objemu dat staršího roku. (Knápková a kol., 2017, s. 71)

Cílem horizontální analýzy je změřit intenzitu změn jednotlivých položek, jak v absolutních, tak relativních hodnotách. (Růčková, 2021, s. 127)

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období (3)

Pokud chceme změnu vyjádřit relativně v procentech, jedná se o přehlednější přístup, protože umožňuje například mezifiremní porovnání. Změnu vyjádřenou v procentech docílíme následujícím vzorcem:

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \% \quad (4)$$

(Růčková, 2021, s. 127)

3.1.2 Vertikální analýza

Sleduje změny ve struktuře vybraných ukazatelů v čase a vypočítá se jako podíl vzhledem k určité základně, která představuje 100 %. (Kalouda, 2017, s. 62)

Neboli při sestavování vertikální analýzy se neporovnává vývojový růst mezi dvěma obdobími. Tato metoda se zaměřuje na znázornění podílu jednotlivých složek, které tvoří účetní výkazy, nejčastěji ve vztahu k celkovému objemu. (Knápková a kol., 2017, s. 71)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Březinová (2020, s. 182) nazývá rozdílné ukazatele také jako absolutní ukazatele, nebo se můžeme setkat i s jinými termíny, jako jsou finanční fondy nebo fondy finančních zdrojů. Všechny tyto názvy vyjadřují rozdílové ukazatele.

Slouží k posouzení a řízení finanční situace podniku, přičemž se zaměřuje především na likviditu. Mezi její klíčové ukazatele patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. (Knápková a kol., 2017, s. 85)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Může být také označován jako čistý provozní kapitál. Tento kapitál slouží k financování provozního cyklu podniku. Vyjadřuje, do jaké míry jsou oběžná aktiva kryta dlouhodobými zdroji, zatímco jejich přebytek je naopak financován krátkodobými závazky. Tento ukazatel reflektuje platební schopnost podniku – čím vyšší je jeho hodnota, tím lépe je podnik

schopen plnit své finanční závazky. Naopak záporná hodnota signalizuje, že podnik čelí nedostatku finančního krytí a má nekrytý dluh. (Březinová, 2020, s. 182-183)

Čistý pracovní kapitál se stanovuje jako rozdíl mezi oběžnými aktivy, které zahrnují hotovost, obchodovatelné cenné papíry, zásoby a pohledávky (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými pasivy – závazky. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 759)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

Pokud je čistý pracovní kapitál kladný, znamená to, že podnik má více oběžných aktiv než závazků. Jinými slovy podnik disponuje větším množstvím finančních prostředků, než kolik musí v daném účetním období uhradit. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 759)

Naopak Hrdý a Krechovská (2013, s. 210) uvádí: „*Základním požadavkem je, že jeho hodnota musí být kladná. Nabývá-li záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh.*“

3.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky se také označují jako peněžní finanční fond. Slouží k monitorování aktuální míry likvidity, protože oběžná aktiva mohou zahrnovat položky s nižší likviditou nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní položky, které čistý pracovní kapitál nezohledňuje. (Sedláček, 2011, s. 38)

Vyjadřují schopnost podniku okamžitě uhradit své krátkodobé závazky. Zahrnují hotovost, zůstatky na běžném účtu, krátkodobé termínované vklady a krátkodobé cenné papíry. (Knápková a kol., 2017, s. 87)

Výpočet čistého pohotového prostředku sestavujeme s cílem eliminovat nevýhody pracovního kapitálu, které vyplývají z nižší likvidity nebo úplné nelikvidnosti některých oběžných aktiv. Čisté pohotové prostředky se proto určují jako rozdíl mezi okamžitě disponibilními peněžními prostředky (rychle přeměnitelné na peníze – šeky, směnky, krátkodobé termínované vklady apod.) a krátkodobými závazky splatnými bez prodlení. (Březinová, 2020, s. 183)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (6)$$

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Představují nejčastěji využívaný nástroj pro analýzu účetních výkazů z hlediska jejich použitelnosti i dalších úrovní hodnocení. Hlavním důvodem jejich popularity je skutečnost,

že tato metoda vychází výhradně z dat obsažených v základních účetních výkazech. (Růčková, 2021, s. 58)

Poměrové ukazatele lze rozdělit do skupin podle různých hledisek. Nejčastěji se členění opírá o klíčové aspekty finančního zdraví podniku, které tyto ukazatele pomáhají měřit. Mezi hlavní řadíme rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu. (Kubičková a Jindřichovská, 2022, s. 88)

3.3.1 Ukazatele rentability

Pod pojmem rentabilita rozumíme ziskovost investovaného kapitálu v různých formách. Toto tvrzení slouží především jako inspirace – v ekonomické praxi se definice tohoto pojmu upravují podle specifických potřeb jednotlivých podniků, a proto existují v rozmanitých variantách. (Kalouda, 2016, s. 63)

Dle Vochozky (2020, s. 42) by rentabilita měla obsahovat čtyři základní ukazatele:

- **rentabilita investovaného kapitálu** (ROCE – Return of Capital Employed),
- **rentabilita aktiv** (ROA – Return on Assets),
- **rentabilita vlastního kapitálu** (ROE – Return on Equity),
- **rentabilita tržeb** (ROS – Return on Sales).

Ve vzorcích na výpočet jednotlivých rentabilit se objevují 3 druhy zisku, které lze vyčíst přímo z výkazu zisku a ztrát. Jedná se o:

- **EBIT (Earning before Interest and Taxes)** – zisk před odečtením úroků a daní
→ provozní výsledek hospodaření.
- **EBT (Earnings before Taxes)** – zisk před zdaněním → provozní zisk.
- **EAT (Earnings after Taxes)** – zisk po zdanění → čistý zisk.

(Růčková, 2021, s. 65)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) udává, jaký provozní hospodářský výsledek před zdaněním podnik dosáhl z každé koruny vložené věřiteli a akcionáři. (Vochozka, 2020, s. 42)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{dlouhodobé bankovní úvěry}} \quad (7)$$

Rentabilita aktiv (ROA) vyjadřuje efektivitu využití veškerého kapitálu podniku z pohledu managementu. Manažeři sledují a hodnotí výkonnost všech aktiv, bez ohledu na jejich zdroj financování. Právě proto se v názvu tohoto ukazatele objevuje označení celkových aktiv, což zdůrazňuje, že celý kapitál – tedy veškerá aktiva – přispívá k tvorbě zisku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 94)

Brabenec (2022, s.136) ještě podotýká, že ukazatel rentability celkových aktiv je často pojímán jako „účetní ukazatel“.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (8)$$

ROA odráží celkovou ziskovost kapitálu, nezávisle na zdrojích, ze kterých byla podnikatelská činnost financována. Tento ukazatel posuzuje výnosnost veškerého investovaného kapitálu a slouží k měření celkové efektivity. Lze jej také vnímat jako nástroj pro hodnocení předchozí výkonnosti managementu. (Růčková, 2021, s. 66)

Znalost ukazatele ROA nám tedy dovoluje stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou lze přijmout cizí zdroje pro jejich využití v podniku. (Brabenec, 2022, s. 139)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky nebo akcionáři podniku, tedy kolik čistého zisku připadá na 1 korunu investovanou vlastníky společnosti.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (9)$$

Jednorázový výsledek ROE za jedno období není dostatečný pro komplexní posouzení tohoto ukazatele. Výnosnost vlastního kapitálu patří mezi finanční ukazatele, které je vhodné sledovat na roční bázi. Krátkodobé výkyvy proto nemusí pro podnik představovat zásadní problém. (Knápková a kol., 2017, s. 103)

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 94) popisují **ukazatel rentability tržeb (ROS)**, jako známý ukazatel ziskového rozpětí nebo ziskovosti tržeb, který vyjadřuje, jaký podíl zisku připadá na celkové tržby podniku. Tento ukazatel měří schopnost společnosti generovat zisk při určité úrovni cen, respektive tržeb. Zároveň odráží efektivitu podniku v oblasti nákladového řízení a cenové strategie – tedy zda dokáže podnik vyrábět s nižšími náklady, než odpovídá tržním cenám, případně zda je schopen prodávat za vyšší cenu, než je běžná úroveň na trhu.

$$ROS = \frac{zisk\ (EBIT,EBT,EAT)}{tržby\ (výnosy)} \quad (10)$$

Výpočet tohoto ukazatele je založen na porovnání dvou dynamických veličin – tržeb a zisku. To eliminuje problém nesouměřitelnosti dat a zároveň není nutné upravovat vstupní hodnoty prostřednictvím průměrného výpočtu.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Kalouda (2016, s. 66) popisuje ve své literatuře, že základní princip všech ukazatelů likvidity je stejný – porovnávají objem závazků, které musí podnik uhradit, s prostředky, které má k dispozici na jejich pokrytí. Z logiky tohoto vztahu, by ideální hodnota likvidity měla být rovna 1.

Likviditu lze definovat také jako schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Neboli tento ukazatel ve finanční analýze porovnává aktiva, která lze použít k úhradě závazků s těmi, které je nutné splatit. (Knápková a kol., 2017, s. 93)

1. Běžná likvidita (Current Ratio) – likvidita III. stupně

Při sestavování modelu běžné likvidity podnik porovnává finanční prostředky, které by musel vynaložit na úhradu závazků splatných v nejbližším období. Klíčové je, aby krátkodobé závazky, které je nutné uhradit hotovostí, nebyly spláceny například prodejem dlouhodobého majetku. Ačkoli by tento krok mohl pomoci vyřešit náhlé finanční potíže, mohl by zároveň negativně ovlivnit budoucí fungování podniku. Proto se klade důraz na pravidelné sledování tohoto ukazatele v čase, aby bylo možné včas reagovat na případné finanční riziko. (Dluhošová, 2021, s. 92)

Dle Knápkové a kol. (2017, s. 94) je optimální hodnota tohoto ukazatele v rozmezí 1,5–2,5. Tato úroveň signalizuje, že podnik disponuje dostatečnými oběžnými aktivy k pokrytí svých krátkodobých závazků, aniž by přebytek likvidity vedl k neefektivnímu využívání kapitálu.

Dále také Knápková a kol. (2017, s. 94) uvádějí, že pokud hodnota ukazatele je rovna 1, znamená to, že oběžná aktiva se rovnají krátkodobým závazkům → likvidita je poměrně riziková. Toto nebezpečí je obzvláště výrazné v případě, kdy se krátkodobé závazky obracejí rychleji než oběžná aktiva. Z toho plyne, že by hodnota nikdy neměla klesnout pod 1.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

2. Pohotová likvidita (Quick Ratio) – likvidita II. stupně

U tohoto ukazatele se v čitateli uvádějí oběžná aktiva očištěná o zásoby, které mají nejnižší úroveň likvidity. Právě z tohoto důvodu je považován za přesnější ve srovnání s ukazatelem běžné likvidity. (Březinová, 2020, s. 186)

Vochozka (2020, s. 45) říká, že obecně je vhodnější sledovat pohotovou likviditu v čase než ji porovnávat s jinými hodnotami. Stejně jako u běžné likvidity je obtížné stanovit ideální úroveň tohoto ukazatele. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí mezi 0,7–1,0. Pokud ukazatel dosahuje přesně 1, znamená to, že podnik byl schopen pokrýt své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Naopak příliš vysoká hodnota signalizuje, že firma drží nadměrné množství aktiv ve formě pohotových prostředků, které nepřinášejí výraznější zhodnocení.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

3. Hotovostní likvidita (Cash Ratio) – likvidita I. stupně

Tento ukazatel je posledním z této skupiny a zároveň nejpřesnějším, protože posuzuje schopnost podniku okamžitě splatit své krátkodobé závazky. (Vochozka, 2020, s. 45)

Řadí se do první kategorie, protože se jedná o nejrychleji dostupná aktiva, neboli jde o hotovost a finanční prostředky uložené na bankovních účtech. (Růčková, 2021, s. 62)

Doporučená hodnota dle Knápkové a kol. (2017, s. 95) by se měla pohybovat v rozmezí 0,2–0,5. Vyšší hodnoty pak naznačují neefektivní hospodaření s finančními prostředky podniku.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Brealey, Myers a Allen (2020, s. 759) také dodávají, že nízký hotovostní poměr nemusí nutně představovat problém, pokud má podnik k dispozici úvěrové linky nebo jinou formu krátkodobého financování. Důležitým aspektem hodnocení likvidity je tedy i schopnost podniku rychle získat potřebné finanční prostředky na krátkodobém trhu.

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost označuje situaci, kdy podnik využívá k financování svých aktiv externí zdroje, tedy úvěry či jiné formy závazků. V praxi, zejména u velkých firem, není reálné, aby veškerá aktiva pokrývaly výhradně vlastní prostředky nebo naopak pouze cizí kapitál.

Optimální financování spočívá v nalezení vyváženého poměru mezi vlastním a cizím kapitálem, který zajistí finanční stabilitu a zároveň umožní efektivní rozvoj podniku. (Růčková, 2021, s. 71)

Dle Kaloudy (2016, s. 67) zadluženost, neboli finanční stabilita, může být vyjádřena různými způsoby. V zásadě se jedná o různé metody vyjádření vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Tento poměr odpovídá dobře známému ukazateli, který nazýváme finanční páka.

Knápková a kol. (2017, s. 87) tvrdí, že při financování je klíčové, aby podnik usiloval o vyvážený poměr mezi vlastním a cizím kapitálem.

Celková zadluženost (Debt Ratio)

Růčková (2021, s. 72) celkovou zadluženost nazývá také jako ukazatel věřitelského rizika, protože s jeho vysokou hodnotou roste i riziko pro věřitele. Při posuzování tohoto rizika je nezbytné zohlednit celkovou ziskovost podniku a strukturu cizího kapitálu. Zatímco věřitelé obvykle preferují nižší hodnoty tohoto ukazatele, pro vlastníky kmenových akcií může být jeho vyšší hodnota výhodná, pokud podnik dosahuje vyšší rentability, než jsou úroky placené z cizího kapitálu.

Údaje pro výpočet lze získat z rozvahy, konkrétně z položky Cizí zdroje. K této položce je vhodné přiřadit také položku Časové rozlišení, případně pouze Výdaje příštích období. Celková aktiva představují souhrnnou položku, kterou lze zohlednit v hrubé (brutto) nebo čisté (netto) hodnotě, přičemž logičtější variantou je čistá (netto) hodnota. Podle zlatého bilančního pravidla by měl podíl cizích zdrojů na financování činit 50 %. Pokud překročí tuto hranici, znamená to vyšší zadluženost podniku, zatímco nižší podíl než je 50 % svědčí o menší zadluženosti, ale zároveň o omezenějším využití efektu finanční páky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 106)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

Cizí zdroje = rezervy + krátkodobé závazky + dlouhodobé závazky + bankovní úvěry + časové rozlišení na straně pasiv (Kalouda, 2016, s. 67)

Doporučená hodnota se podle Knápkové a kol. (2017, s. 88) pohybuje mezi 30–60 %.

Míra zadluženosti (Debt to Equity Ratio)

Tento ukazatel vyjadřuje vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Podnik by měl podíl cizích zdrojů hodnotit z dlouhodobé perspektivy a brát v úvahu, zda dochází k jeho růstu či

poklesu. Míra zadluženosti je zásadní zejména pro banky, které podle něj určují schválení a výši potenciálního úvěru (Knápková a kol., 2017, s. 89)

Míru zadluženosti, kterou si podnik zvolí, se může lišit v závislosti na jeho růstové strategii a ochotě vlastníků podstupovat riziko. (Dluhošová, 2021, s. 89) S ohledem na finanční riziko se za základní bezpečnou úroveň zadlužení považuje podíl cizího kapitálu ve výši 40 % vzhledem k vlastnímu kapitálu. (Vochozka, 2020, s. 44)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (15)$$

Úrokové krytí (Interest Coverage Ratio)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky, které musí podnik uhradit. Slouží k posouzení finanční rezervy, kterou má podnik k dispozici pro věřitele. V zahraničí se za doporučenou hodnotu považuje hodnota přibližně pětinasobná, zatímco v České republice se doporučuje až osminásobek. Tyto hodnoty jsou doporučovány hlavně proto, že po zaplacení úroků z dluhového financování, by mělo podniku ještě zůstat dostatek prostředků na odměnu pro akcionáře. Tato vysoká hodnota úrokového krytí je logická, protože podniky, které rostou rychlým tempem, mají větší schopnost využívat cizí kapitál, protože si mohou dovolit platit fixní úroky. Pokud podnik není schopný zaplatit úroky ze zisku, může to být známkou toho, že se blíží k finančnímu problému nebo dokonce k úpadku. (Růčková, 2021, s. 73)

Jinými slovy ukazatel určuje, o kolik by se mohl zisk snížit, aniž by tím byla ohrožena schopen podniku splácet své úrokové závazky. Pokud tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, znamená to, že veškerý zisk podniku bude použit na zaplacení úroků = samotný zisk bude nulový. (Máče, 2020, s. 109)

Úrokové krytí se měří poměrem zisku před úroky a daněmi (EBIT) k úrokovým platbám neboli k nákladovým úrokům. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 757)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (16)$$

Kalouda (2016, s. 67) o ukazateli úrokového krytí tvrdí, že v současnosti se jedná o rozšířený a respektovaný ukazatel.

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity patří mezi klíčové nástroje pro hodnocení finanční situace podniku. Měří jak dobře je podnik schopen využít investované finanční prostředky, a zároveň ukazují propojení jednotlivých částí kapitálu mezi aktivy a pasivy. Jednoduše řečeno, odpovídají na otázku, jak efektivně podnik nakládá se svým majetkem a jeho jednotlivými složkami. (Růčková, 2021, s. 75)

Máče (2020, s. 106) říká: „*Ukazatele řízení aktiv jsou ukazatele kombinované, berou v úvahu jak údaje z rozvahy, tak i z výkazu zisku a ztráty. Prakticky se jedná o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti.*“

Při hodnocení je důležité sledovat ukazatele v čase i prostoru. Sledování v čase umožňuje identifikovat trendy ve vývoji ukazatelů, tedy zjistit, zda se zlepšují nebo zhoršují, a určit jejich obvyklou hodnotu. Srovnání v prostoru pak znamená porovnat analyzovanou společnost s konkrétní firmou nebo celým odvětvím, ve kterém působí. (Brabenec, 2022, s. 107)

Existují dvě formy tohoto ukazatele. Buď se měří obrat nebo počet obrátů. Počet obrátů ukazuje, kolikrát za rok dojde k obratu, zatímco doba obratu vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat (ve dnech). Tyto ukazatele se zaměřují na jednotlivé části majetku a porovnávají je s tržbami, výnosy nebo s jinými položkami. (Vochozka, 2020, s. 43)

Obrat aktiv

Tento ukazatel představuje poměr mezi tržbami a celkovým investovaným kapitálem (evidován v aktivech rozvahy) a je součástí tradičního pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu (ROE). V podstatě vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá svá aktiva k tvorbě tržeb. Jeho hodnotu nelze obecně stanovit, protože závisí na charakteru podnikání. Čím více se podnik zaměřuje na výrobu, tím pomalejší bývá obrat aktiv. Vysoké hodnoty přitom nemusí znamenat vždy příznivou situaci. (Růčková, 2021, s. 75)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (17)$$

Knápková a kol. (2017, s. 107-108) uvádí, že obecně platí pravidlo: čím vyšší hodnota ukazatele, tím příznivější situace. Doporučená minimální hodnota je 1, avšak výsledná úroveň je ovlivněna také odvětvím, ve kterém podnik působí. Nízká hodnota tohoto ukazatele signalizuje nadměrné vybavení majetkem a jeho neefektivní využívání.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát během roku se konkrétní položka prodá a následně doplní na sklad. Tento ukazatel reflektuje míru efektivity využívání zásob v podniku. (Vochozka, 2021, s. 182)

Brealey, Myers a Allen (2020, s. 753) tvrdí, že firmy, které se snaží být efektivní, si drží poměrně malé množství zásob, které se rychle otáčejí. Aby firma zjistila, kolikrát se jim zásoby „otočí“, tak využívají následující vzorec:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (18)$$

Vzorec vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění na jiné formy oběžného majetku, až do podoby finálního produktu, který je následně prodán a generuje tržby. (Kalouda, 2017, s. 74)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel souvisí s běžným řízením provozu. Každý podnik by měl určit optimální délku doby obratu zásob a usilovat o její udržení. Univerzální stanovení tohoto ukazatele pro všechny podniky není možné, jelikož jeho hodnota závisí na specifikách daného odvětví. (Dluhošová, 2021, s. 96)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (19)$$

Slouží k určení průměrného počtu dní, po kterém zůstávají zásoby vázány v podniku. (Vochozka, 2021, s. 195)

Doba obratu pohledávek

Knápková a kol. (2017, s. 108) uvádějí, že tento ukazatel představuje období, během něhož kapitál existuje ve formě pohledávek. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu pohledávek k průměrným denním tržbám.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (20)$$

U tohoto ukazatele je klíčové, aby jeho hodnoty dlouhodobě nepřesahovaly dobu splatnosti faktur. Pokud k tomu dojde, podnik musí přijmout opatření k nápravě. (Dluhošová, 2021, s. 97)

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje průměrný čas, za který podnik uhradí nově vzniklý závazek. Klíčový je především ve srovnání s dobou obratu pohledávek, jelikož umožňuje posoudit časový nesoulad mezi inkasem pohledávek a úhradou závazků. Tento ukazatel může ovlivnit likviditu podniku, a proto se doporučuje, aby oba ukazatele měly alespoň stejnou hodnotu. (Knápková a kol., 2017, s. 109)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (21)$$

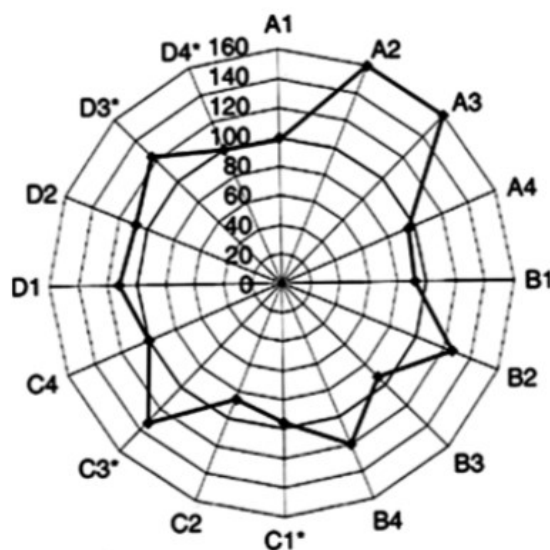
Růčková (2021, s. 146) popisuje tento ukazatel podobně jako předchozí autoři. Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje průměrnou dobu, za kterou podnik hradí své závazky. Doporučuje se, aby byla delší než doba obratu pohledávek. Pokud tomu tak není, může dojít k tzv. sekundární platební neschopnosti. Při hodnocení tohoto ukazatele je klíčové zohlednit velikost podniku, protože menší firmy jsou vůči finančním potížím v případě jeho nedodržení mnohem zranitelnější.

3.4 Spider analýza

Spider analýza vychází z grafického znázornění vyhodnocení ukazatelů. Je rozdělena do čtyř hlavních oblastí:

1. rentabilita,
2. likvidita,
3. zadluženost,
4. aktivita. (Růčková, 2021, s. 52)

Tyto ukazatele jsou následně graficky porovnávány s konkurenčními podniky. Název vychází z podoby výsledného grafu, jehož paprsky připomínají pavučinu. Výsledný graf umožňuje porovnání jednotlivých ukazatelů, které je nutné hodnotit samostatně. U rentability jsou preferovány vyšší hodnoty, zatímco u doby obratu pohledávek jsou žádoucí nižší hodnoty. Likvidita závisí na konkrétních podmínkách podniku. Obecně platí, že ukazatele, které se v grafu vzdalují od středu, jsou považovány za pozitivní, i když to nemusí platit ve všech případech. (Růčková, 2021, s. 52–53)



Obrázek 1 Spider graf

(zdroj: Vochozka, 2020, s. 53)

Vochozka (2020, s. 53) také uvádí, že nám spider analýza může odpovědět na řadu otázek, jakou jsou například:

- Vede si sledovaný podnik opravdu tak dobře, jak je uvedeno ve výroční zprávě?
- Obstojí firma v konkurenci ve stejném odvětví?

3.5 Souhrnné ukazatele

Jejich cílem je poskytnout celkový přehled o finančně-ekonomické stavu a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich informační hodnota je ovšem nižší, a proto jsou vhodnější spíše pro rychlé a obecné porovnání podniků. (Růčková, 2021, s. 86)

Růčková (2021, s. 86-87) také ukazatele dělí do dvou základních skupin:

1. **Ukazatele hierarchicky uspořádané** – jsou charakteristické svou matematickou provázaností. Mezi typické příklady těchto soustav patří pyramidové modely.
2. **Ukazatele účelově vybrané** – jejich cílem je analyzovat finanční situaci podniku a zároveň předpovědět jeho budoucí vývoj prostřednictvím jediné číselné hodnoty → řadíme sem bankrotní a bonitní modely.

3.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

U pyramidových soustav ukazatelů spočívá hlavní úloha v postupném rozkladu jednoho hlavního ukazatele na dílčí složky. Na vrcholu pyramidy se obvykle nachází rentabilita vlastního kapitálu (ROE) nebo ekonomická přidaná hodnota (EVA). (Vochozka, 2020, s. 47)

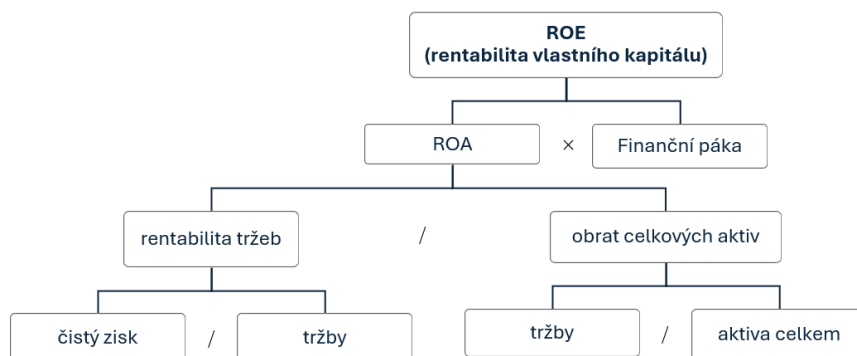
Při rozkládání ukazatelů v rámci pyramidového systému se využívají dva přístupy:

- **aditivní** = sčítání nebo odečítání dvou ukazatelů,
- **multiplikativní** = násobení nebo dělení dvou ukazatelů. (Knápková a kol., 2017, s. 130)

V odborné literatuře lze nalézt různé pyramidové struktury ukazatelů, případně je možné vytvořit vlastní pyramidu ukazatelů podle požadavků a cílů analytiků. (Knápková a kol., 2017, s. 130)

Mezi nejznámější typem pyramidového rozkladu je Du Pontův rozklad. Ten zobrazuje rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE). (Růčková, 2021, s. 87)

Du Pontův rozklad



Obrázek 2 Du Pontův rozklad

(zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 87)

Du Pontův rozklad nám znázorňuje rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) na čtyři části. Tyto čtyři části představují rentabilitu aktiv (ROA), finanční páku (aktiva / vlastní kapitál), rentabilitu tržeb a obrát celkových aktiv. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 758)

Du Pontův rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a stanovení jednotlivých položek, které vstupují do tohoto ukazatele. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 218–219)

Levá část Du Pontova rozkladu představuje ziskovou marži. Pokud je tato marže nízká nebo dlouhodobě klesá, měl by se analytik zaměřit na náklady. Na pravé straně analýzy se pracuje s různými typy aktiv. (Máče, 2020, s. 121–122)

3.5.2 Bankrotní modely

Poskytují údaje o tom, zda analyzovanému podniku v blízké budoucnosti hrozí finanční kolaps. Základem jsou především faktory, které firma vykazovala v minulosti, jako například potíže s likviditou, úrovní čistého pracovního kapitálu a ziskovostí investovaného kapitálu. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

Ačkoliv to nemusí být na první pohled pro podnik patrné, může mu hrozit úpadek. Ještě předtím, než k této situaci dojde, vykazuje firma často určité charakteristické signály naznačující se blížící bankrot – viz odstavec výše. A právě bankrotní modely dokážou stav podniku posoudit a poskytnou zprávu o možné hrozbě krachu. (Růčková, 2021, s. 89)

Altmanův model – Z-skóre

Hrdý a Krechovská (2013, s. 220) tvrdí, že k předpovědi budoucích problémů podniku se využívá diskriminační metoda, která přiřazuje určitou váhu jednotlivým poměrovým ukazatelům zahrnutým jako proměnné do tohoto modelu. Tento model je vhodný jak pro podniky veřejně obchodovatelné na burze, tak i pro podniky neobchodovatelné. Pro podnik, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovatelné má rovnice Z-skóre následující podobu:

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (22)$$

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva

(Hrdý a Krechovská, 2013, s. 220)

Tento model se v českém prostředí využívá zejména díky své jednoduchosti při výpočtu. Výsledek je získán součtem pěti poměrových ukazatelů, z nichž každý má přiřazenou odlišnou váhu. Největší důraz je kladen na rentabilitu kapitálu. (Růčková, 2021, s. 90)

Výsledky vypovídají následovně. Pokud je výsledná hodnota indexu vyšší než je 2,99, podnik je považován za finančně stabilní. Naopak hodnota nižší než 1,81 značí o tom, že se podnik nachází ve vážných obtížích a hrozí mu bankrot. V případě, že je výsledek mezi těmito hodnotami, tzn. 1,81–2,98, podnik se nachází v šedé zóně, kde nelze jednoznačně určit, zda je finančně zdravý nebo ne. (Růčková, 2021, s. 90)

Index IN

Vochozka (2021, s. 227) charakterizuje indexy bankrotních modelů ve finanční podnikové ekonomice, jako indexy, které vyjadřují schopnost podniku plnit své závazky na základě jeho výkonnosti a hodnoty aktiv, které jsou vyjádřeny v číselné podobě.

Výhodou u IN indexu je například snadný výpočet, využití veřejně dostupných informací, možnost využití na českém trhu nebo přesné výsledky a jasná interpretace. Naopak nevýhodou je přesnost výsledků pouze pro průmyslové podniky, hodnocení výkonnosti bez zohlednění způsobu jejího dosažení nebo závislost na ročních účetních výkazech, které poskytují pouze krátkodobý pohled na stav podniku. (Vochozka, 2021, s. 227)

Čtyři indexy nesoucí označení IN vytvořili manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Tyto indexy byly speciálně vyvinuty pro české prostředí s cílem důkladně hodnotit finanční stabilitu a výkonnost českých podniků. (Sedláček, 2011, s. 111)

Mezi ně patří:

- IN95 – známý jako věřitelský index
- IN99 – zaměřený na hodnocení bonity podniku
- IN01 – kombinující vlastnosti předchozích dvou indexů
- IN05 – aktualizovaná verze indexu IN01 (Sedláček, 2011, s. 111)

Rovnice indexu IN05 je následovná:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{N. \text{ úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{kr.CZ} \quad (23)$$

Pokud je dosažená hodnota nižší než 0,9, podnik se nachází v kritické situaci a směřuje k úpadku, Rozmezí 0,9-1,6 představuje tzv. šedou zónu, ve které nelze stav podniku jednoznačně posoudit. Pokud však výsledek přesáhne hodnotu 1,6, firma vytváří hodnotu a je považována za finančně stabilní. (Vochozka, 2020, s. 112)

3.5.3 Bonitní modely

Určují, zda podnik patří mezi finančně zdravé či problematické společnosti. Pro toto hodnocení je nezbytné porovnat firmu s ostatními podniky působícími ve stejném odvětví. Mezi bonitní modely patří například Kralickův Quicktest. (Růčková, 2021, s. 89), (Knápková a kol., 2017, s. 132)

Kralickův Quicktest

Dle Růčková, (2021, s. 96) se Kralickův Quicktest skládá z následujících 4 rovnic, podle kterých pak hodnotíme situaci v podniku.

První dvě rovnice posuzují finanční stabilitu podniku:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (24)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje – peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}} \quad (25)$$

Druhé dvě rovnice posuzují rentabilitu:

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (26)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (27)$$

Postup výpočtu je následovný. Nejprve se vypočítá aritmetický průměr hodnot R1 a R2, stejný postup se následně aplikuje na hodnoty R3 a R4. Z těchto dvou výsledků se poté pomocí aritmetického průměru určí finální hodnota ukazatele. (Růčková, 2021, s. 97)

Pokud celkový výsledek nedosáhne hodnoty 1, podnik se nachází ve finančních potížích a vykazuje nestabilitu. Rozmezí 1–3 označuje šedou zónu, což z přechozích odstavců už víme, že se jedná o situaci, kdy ji nelze jednoznačně vyhodnotit. Jestliže je výsledek vyšší než 3, znamená to, že firma je finančně zdravá. (Růčková, 2021, s. 97)

3.6 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Při sestavování výkazu zisku a ztráty účetní jednotka začíná s příjmy a následně odečítá provozní a další náklady. Ale jeden důležitý náklad není zahrnut – náklad na kapitál, který firma získala od investorů. Proto, abychom zjistili, zda firma skutečně vytváří hodnotu, musíme změřit, zda dosáhla zisku po odečtení všech nákladů, včetně nákladů na kapitál. Zisk po odečtení všech nákladů, včetně nákladů na kapitál, se nazývá **ekonomická přidaná**

hodnota (EVA). EVA představuje minimální požadovanou míru návratnosti, kterou musí firma dosáhnout, aby vytvořila hodnotu pro investory. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 749)

Vzorec pro výpočet ukazatele EVA je podle Vochozky (2020, s. 27) následovný:

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK \quad (28)$$

$\check{C}Z$ – čistý zisk r_e – náklady na vlastní kapitál VK – vlastní kapitál

Dle Knápkové a kol. (2017, s. 153) rovnice ukazatele EVA lze vyjádřit i pomocí rentability vlastního kapitálu.

$$EVA = ROE - r_e \times VK \quad (29)$$

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Co se týká nákladů na vlastní kapitál, tak ty jsou dány výnosovým očekáváním příslušných investorů. Ovšem určit tyto náklady nebývá jednoduché, a proto existují různé modely, například model diskontovaných dividend nebo stavebnicový model. Stavebnicový model je postup založený na připočtení rizikové přírážky, která je složena z dalších jednotlivých přírážek k bezrizikové úrokové sazbě. Náklady na vlastní kapitál lze také určit na základě průměrné rentability vlastního kapitálu v odvětví. (Knápková a kol., 2017, s. 158)

Knápková a kol. (2017, s. 175) také dodává, že využití ukazatele EVA včetně pyramidového rozkladu pomáhá eliminovat řadu nedostatků ve finanční analýze. Přestože je jeho výpočet časově náročnější, lze jej vřele doporučit, zejména pokud má analytik přístup k důležitým interním informacím podniku. I když výpočet nákladů na kapitál nemusí být zcela přesný, je klíčové si uvědomit, že kapitál má svou cenu a není zadarmo.

4 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část práce se v první kapitole zaměřuje na význam finanční analýzy. Hlavním cílem je vysvětlit její fungování, popsat její silné a slabé stránky a také její uživatele.

Druhá kapitola se věnuje účetním výkazům, které tvoří nezbytný základ pro sestavení finanční analýzy podniku.

Třetí kapitola se soustředí na metody a ukazatele finanční analýzy, které se dělí na absolutní, poměrové, rozdílové a souhrnné. **Absolutní ukazatele** zahrnují horizontální analýzu, která sleduje vývoj jednotlivých ukazatelů v čase. Vertikální analýza hodnotí podíly jednotlivých složek účetních výkazů.

Mezi **poměrové ukazatele** se řadí rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita. S těmito ukazateli úzce souvisí spider analýza, která graficky znázorňuje a umožňuje srovnání s konkurencí.

Dále je v práci popsána **analýza rozdílových ukazatelů**, kde se hodnotí čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, která patří mezi důležité ukazatele finanční stability podniku.

Další část práce se zaměřuje na souhrnné ukazatele, které obsahují pyramidové soustavy ukazatelů, bonitní a bankrotní modely.

Jeden z nejznámějších pyramidových rozkladů je Du Pontův rozklad, který detailně zkoumá rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a identifikuje faktory, které ji ovlivňují. Díky němu lze zjistit, zda nízká rentabilita souvisí se slabou marží, nízkou efektivitou využití aktiv nebo s nadměrným zadlužením.

Co se týká bankrotních modelů, tak ty slouží k předpovědi možných finančních problémů podniku. Mezi nejznámější patří Altmanovo Z-skóre. Další metodou je Index IN, vyvinutý pro české prostředí, který hodnotí finanční stabilitu na základě kombinace několika poměrových ukazatelů.

Poslední souhrnný ukazatel v bakalářské práci je popsán bonitní ukazatel. Ten popisuje Kraclíkův Quicktest a slouží k posouzení celkové finanční kondice firmy a jejího postavení v rámci odvětví.

Ekonomická přidaná hodnota je poslední kapitola teoretické části. Ukazatel EVA představuje moderní přístup k měření výkonnosti podniku, jelikož bere v úvahu náklady na kapitál.

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

Vybraný podnik, který se v této práci bude analyzovat, má formu společnosti s ručením omezeným. Podnik byl založen v roce 1991 ve Zlíně. Jedná se o výrobní podnik, který se na začátku svého podnikání specializoval na výrobu zdravotní, lehké pracovní a plážové obuvi. Součástí výroby obuvi jsou také polyuretanové podešve, které využívají jak pro vlastní obuv, tak je exportují do zahraničí.

V průběhu let podnik rozšířil své výrobní portfolio o další produkty. Jedná se konkrétně o polyuretanové a pryžové komponenty pro obuvnický průmysl, lisování technické pryže, výroba forem pro lisování pryže a jednorázové ochranné oděvy z polyethylenu, včetně ochranných textilních návleků a návleků na obuv s textilním svrškem a pryžovou podešví.

5.1 SWOT ANALÝZA PODNIKU

SWOT analýza podniku ukazuje, že mezi silné stránky patří například jejich technologické vybavení, které pomáhá pro stabilní fungování. Podnik se dokáže dobře přizpůsobit požadavkům svých koncových zákazníků, což zvyšuje jeho flexibilitu a posiluje vztahy se svými stálými zákazníky. A v neposlední řadě mezi silné stránky podniku patří i jejich dlouholeté a stabilní působení na trhu.

Na druhou stranu se podnik potýká i s několika slabými stránkami. Mezi hlavní patří výrazná závislost na zahraničních trzích, zejména na německém, jehož současné ekonomické problémy se negativně promítají do fungování firmy. Výroba je navíc energeticky náročná, a vzhledem k růstu cen elektřiny a dalších energií to představuje významnou finanční zátěž. Reklama podniku je dalším slabým článkem. Nedostatečná propagace způsobuje, že podnik přichází o potenciální zákazníky a tím i o možné zisky.

Další část SWOT analýzy je zaměřena na příležitosti a mezi hlavní příležitosti je třeba možnost čerpání dotací z fondů EU, které by mohly podpořit inovace a modernizaci výroby. Dále podnik může těžit z lepších technologických postupů a rozšíření exportu do zemí mimo EU. Tento krok by mohl snížit závislost na nestabilním evropském trhu.

Poslední část analýzy tvoří hrozby. Jednou z nejvýznamnějších hrozeb pro vybraný podnik je nestabilita a postupné posilování eura. Podnik má uzavřené dlouhodobé smlouvy v eurech, a pokud kurz eura vůči koruně roste, dochází ke zvyšování nákladů, zatímco tržby zůstávají pevně stanovené. To znamená, že růst eura negativně ovlivňuje hospodářské výsledky firmy, protože její náklady v korunách rostou rychleji než příjmy. V současné době

se podnik potýká také s nedostatkem kvalifikovaných pracovníků, zejména obuvníků a šiček. Zároveň se firma musí vyrovnávat s rostoucími cenami nejen energií, ale i vstupních surovin.

Tabulka 2 SWOT analýza podniku

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
– Technologické vybavení – Flexibilita výroba – Stabilní a dlouholetá pozice na trhu	– Závislost na zahraničním trhu – Vysoké energetické náklady – Slabá propagace
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
– Získání dotací z fondů EU – Lepší technologické postupy – Export do 3. země	– Nestabilita a zvyšování eura – Nedostatek kvalifikovaných pracovníků – Zvyšování cen vstupních surovin

(zdroj: vlastní zpracování)

5.2 Charakteristika odvětví

Vybraný podnik působí ve zpracovatelském průmyslu, konkrétně v oblasti Výroby pryžových a plastových výrobků, která dle klasifikace CZ-NACE spadá do skupiny 22. Jeho hlavní ekonomickou činností je Výroba plastových výrobků, která je zařazena do podskupiny 22.2.

Výroba plastových výrobků zahrnuje zpracování primárních i recyklovaných umělých pryskyřic na polotovary nebo hotové výrobky pomocí technologických procesů, jako je tvarové lisování, vytlačování, vstřikování, vyfukování a lití. Ve většině případů zahrnuje výroba širokou paletu výrobků.

6 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

Cílem praktické části je posoudit finanční zdraví podniku prostřednictvím různých metod, včetně poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů či pyramidového rozkladu.

Analýza vybraného podniku bude vycházet z účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které poskytnou klíčová data pro výpočty. Finanční analýza se bude týkat let 2018–2023.

V této práci bude vybraný podnik porovnáván s příslušným odvětvím, které bylo popsáno v předchozí kapitole. Analýza bude zahrnovat období od roku 2018 až do roku 2023. U roku 2023 je však potřeba zohlednit, že podle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu jsou data za tento rok zatím pouze předběžná a některé kategorie ještě nejsou úplné nebo dostupné.

6.1 Analýza majetkové struktury vybraného podniku

Celková hodnota aktiv se během sledovaného období pohybovala v rozmezí 41 720–48 905 tis. Kč. Po mírném poklesu v roce 2019 došlo k výraznému nárůstu v roce 2020, konkrétně o 17,22 %. Toto navýšení bylo způsobeno navýšením stálých aktiv neboli nakoupením dlouhodobého hmotného majetku. V dalších letech dochází k mírnému poklesu a poukazuje to na mírnou stabilizaci.

Stálá aktiva si prošla největší změnou. V roce 2020 dynamicky vzrostla o 141,87 % a to vedlo také k nárůstu jejich podílu na aktivech z 6,06 % na 12,51 %. Tento skok byl způsobem nárůstem hmotného majetku, konkrétně nákupem nové výrobní linky. V dalších letech hodnota klesala. Pokles je způsoben odpisy koupeného majetku. V roce 2023 následoval opět mírný nárůst a stálá aktiva tvoří 10,82 % celkových aktiv.

Co se týká dlouhodobého nehmotného majetku, tak tato položka nemá veliký vliv na celkovou majetkovou strukturu. Do roku 2019 by hodnota DNM 19 tis. Kč a od roku 2020 je nulová. Podíl na aktivech byl v roce 2018 a 2019 jen 0,05 %, poté byl odepsán úplně. Jednalo se o výzkum a vývoj, konkrétně vývoj nových ochranných pracovních prostředků do atomových elektráren. Po odepsání DNM podnik dále neprováděl investici do dalšího vývoje nebo jakéhokoliv jiného nehmotného majetku.

Za to v dlouhodobém hmotném majetku došlo k investici. DHM kopíruje vývoj celkových stálých aktiv – v roce 2020 došlo k dynamickému růstu o 143,71 %, jak je zmíněno už výše. Toto prudké zvýšení bylo způsobeno nákupem nové výrobní linky.

Investice byla částečně financovaná dotací ve výši 2 715 tis. Kč, která výrazně přispěla k rozhodnutí o jejím pořízení. Díky tomu se podíl DHM na aktivech téměř zdvojnásobil. V následujících letech hodnota majetku klesala vlivem odpisů, ale v roce 2023 došlo opět k mírnému růstu díky investicím. Jednalo se o koupi nového auta za 1 400 tis. Kč, vulkanizačního lisu za 230 tis. Kč a instalaci fotovoltaika za 450 tis. Kč.

Oběžná aktiva jsou klíčovou složkou majetkové struktury – tvoří kolem 90 % všech aktiv. Tento poměr se ale v čase mírně snížil. Nejvyšší růst zaznamenala v roce 2020 (o 12,08 %), zatímco v roce 2023 došlo k mírnému poklesu o 0,87 %. Jejich vysoký podíl naznačuje, že podnik se orientuje více na běžné činnosti než dlouhodobé investice.

U zásob můžeme vidět, že zde je vývoj proměnlivý. Nejvýrazněji vzrostly v roce 2020 o 46,01 %. Tento růst také souvisel s novou výrobní linkou, kdy podnik nakoupil více materiálu na výrobu. V roce 2023 zásoby klesly o 20,40 %. Tento pokles souvisí nejen s menším objemem zakázek, ale také s vývojem kurzu eura. V průběhu let došlo k oslabení eura a to vedlo ke snížení korunové hodnoty zásob. Podíl zásob na aktivech se pohybuje mezi 12–17 %.

Pohledávky také měly nestálý vývoj. V roce 2019 byl veliký podíl pohledávek z důvodu zaplacení zálohy za výrobní linku. Výrazný pokles byl v roce 2020 (-23,09 %) a v roce 2022 (-24,41 %). Tento pokles souvisel s běžným chodem firmy. V roce 2023 došlo k růstu o 29,66 %, jelikož podnik více prodával své zboží. Podíl pohledávek na aktivech poklesl z 20,71 % na 11,64 %, ale v posledním sledovaném roce 2023 se zvýšil na 14,95 %. Důvodem byly neuhrazené zahraničních pohledávky – docházelo k opožděným platbám ze zahraniční.

Peněžní prostředky jsou dominantní složkou oběžných aktiv – stabilně tvoří kolem 59–62 % celkových aktiv. Největší nárůst byl o 12,85 % v roce 2020. Tento nárůst byl způsobený pandemií, kdy podnik vydělával na prodeji ochranných pomůcek. V roce 2023 došlo k mírnému poklesu o 1,33 %, ale celkově si podnik drží velkou peněžní rezervu především na bankovním účtu. Důvodem je přetrvávající nejistota po pandemii a nestabilita zahraničního trhu, na kterém je podnik výrazně závislý. Nejistotu také zvyšuje i skutečnost, že podnik provozuje výrobu v pronajaté hale, přičemž v současnosti není jisté, zda nebude nucen tuto halu odkoupit nebo hledat nové prostory pro svůj provoz.

Poslední položkou je časové rozlišení. Zároveň má také nejmenší podíl na celkových aktivech. Po sledované období se pohybuje pod hranicí 0,1 %, a proto nemá žádný výrazný vliv na celkovou strukturu aktiv.

Tabulka 3 Majetková struktura podniku

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM	42 031	41 720	48 905	45 093	44 539	44 969
Stálá aktiva	2 725	2 529	6 117	4 947	4 099	4 864
Dlouhodobý nehmotný majetek	19	19	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 706	2 510	6 117	4 947	4 099	4 864
Oběžná aktiva	39 293	38 158	42 767	40 115	40 424	40 072
Zásoby	6 307	5 071	7 404	6 426	7 456	5 935
Pohledávky	8 200	8 640	6 645	6 861	5 186	6 724
- Dlouhodobé pohledávky	119	162	90	90	90	90
- Krátkodobé pohledávky	8 081	8 478	6 555	6 771	5 096	6 634
Peněžní prostředky	24 786	25 447	28 718	26 828	27 782	27 413
Časové rozlišení aktiv	13	33	21	31	16	33

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 4 Vertikální analýza podniku

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	6,48	6,06	12,51	10,97	9,20	10,82
DNM	0,05	0,05	0	0	0	0
DHM	6,44	6,02	12,51	10,97	9,20	10,82
Oběžná aktiva	93,49	91,46	87,45	88,96	90,76	89,11
Zásoby	15,01	12,15	15,14	14,25	16,74	13,2
Pohledávky	19,51	20,71	13,59	15,22	11,64	14,95
- Dlouhodobé pohledávky	0,28	0,39	0,18	0,2	0,2	0,2
- Krátkodobé pohledávky	19,23	20,32	13,40	15,02	11,44	14,75
Peněžní prostředky	58,97	60,99	58,72	59,49	62,38	60,96
Časové rozlišení aktiv	0,03	0,08	0,04	0,07	0,04	0,07

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 5 Horizontální analýza podniku

(v %)	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
AKTIVA CELKEM	-0,74	17,22	-7,79	-1,23	0,97
Stálá aktiva	-7,19	141,87	-19,13	-17,14	18,66
DNM	0	-100	0	0	0
DHM	-7,24	143,71	-19,13	-17,14	18,66
Oběžná aktiva	-2,89	12,08	-6,20	0,77	-0,87
Zásoby	-19,60	46,01	-13,21	16,03	-20,40
Pohledávky	5,37	-23,09	3,25	-24,41	29,66
- Dlouhodobé pohledávky	36,13	-44,44	0	0	0
- Krátkodobé pohledávky	4,91	-22,68	3,30	-24,74	30,18
Peněžní prostředky	2,67	12,85	-6,58	3,56	-1,33
Časové rozlišení aktiv	153,85	-36,36	47,62	-48,39	106,25

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

6.2 Analýza majetkové struktury odvětví

Aktiva v rámci odvětví rostly mírně a stabilně – aktiva se zvýšila z 166,6 mld. Kč v roce 2018 na 178,8 mld. Kč v roce 2022. Největší nárůst přišel v roce 2021 o 6,95 %. Naopak v roce 2022 byl zaznamenán mírný pokles o 1,89 %. Podnik oproti tomu vykazoval výrazně kolísavější vývoj s náhlým skokem v roce 2020, který byl způsoben jednorázovou investicí do výrobní linky.

V odvětví tvořila stálá aktiva přibližně 40–50 % aktiv, přičemž jejich podíl mírně klesal. Horizontálně nedošlo k žádným velikým výkyvům. Naopak u firmy došlo k velikým výkyvům kvůli investici v roce 2020, jak bylo již zmíněno.

Co se týká dlouhodobého nehmotného majetku, tak zde dochází ke skokovému růstu v roce 2019 o 145,29 %. Za to ve firmě právě v tomto roce byl naposledy vedený DNM

Dlouhodobý hmotný majetek působí v odvětví jako stabilní složka. Tvoří zhruba 36–41 % aktiv. Vývoj zde byl velmi klidný. U firmy byla větší dynamika kvůli investici.

Oběžná aktiva v odvětví postupně rostla a v roce 2022 tvořila téměř 57 % aktiv. Meziročně rostla výrazněji než stálá aktiva, zejména v letech 2020 a 2021. Podnik má oběžná aktiva ještě více zastoupena – dlouhodobě přes 85 %.

Zásoby v odvětví tvoří zhruba 15–19 % aktiv a do roku 2020 byly stabilní. V roce 2021 ale výrazně vzrostly o 36,26 %. Co se týká podniku, tak tam zásoby tak stabilní nebyly.

Pohledávky jsou v odvětví poměrně stabilní složkou. Od roku 2020 mírně rostou, zejména krátkodobé. Opět, když se na to podíváme přes podnik, tak ten má pohledávky velmi proměnlivé. Podnik se neshoduje s odvětvím.

V odvětví se spojuje krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Zde se hůře porovnává podnik s odvětvím, jelikož KFM je u podniku nulový. Každopádně podíl peněžních prostředků v odvětví mírně kolísá, konkrétně je to mezi 11 až 14 %. Výrazně vzrostly v roce 2020 o 36,75 %. Pravděpodobně to byla reakce na nejistotu v období pandemie. Podnik má tuto složku – peněžní prostředky – nadprůměrně zastoupenou. Stabilně si své peněžní prostředky drží okolo 58 %.

Tabulka 6 Majetková struktura odvětví

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM	166 621 855	162 754 015	170 435 854	182 272 941	178 827 046	182 431 350
Stálá aktiva	78 928 453	80 818 840	78 336 458	78 529 999	75 132 922	76 775 102
DNM	740 735	1 816 915	2 187 279	2 352 956	1 781 296	1 659 130
DHM	66 859 002	67 358 630	67 510 945	66 331 497	67 414 941	69 703 870
Oběžná aktiva	86 011 275	80 190 316	90 339 556	101 418 850	101 321 934	103 545 131
Zásoby	26 481 856	25 712 588	25 966 289	35 381 541	34 435 225	30 944 385
Pohledávky	38 088 382	36 314 370	39 420 607	40 592 821	43 760 090	46 454 763
- Dlouhodobé	1 502 978	1 799 370	2 069 128	2 076 831	2 491 790	4 386 381
- Krátkodobé	36 585 404	34 515 000	37 351 479	38 515 990	41 268 299	42 068 382
KFM + Peněž. prostředky	20 665 791	17 902 775	24 482 199	25 067 486	22 686 722	25 598 872

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 7 Vertikální analýza odvětví

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	47,37	49,66	45,96	43,08	42,01	42,08
DNM	0,44	1,12	1,28	1,29	1,00	0,91
DHM	40,13	41,39	39,61	36,39	37,70	38,21
Oběžná aktiva	51,62	49,27	53,01	55,64	56,66	56,76
Zásoby	15,89	15,80	15,24	19,41	19,26	16,96
Pohledávky	22,86	22,31	23,13	22,27	24,47	25,46
- Dlouhodobé pohledávky	0,90	1,11	1,21	1,14	1,39	2,40
- Krátkodobé pohledávky	21,96	21,21	21,92	21,13	23,08	23,06
KFM + Peněžní prostředky	12,40	11,00	14,36	13,75	12,69	14,03

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 8 Horizontální analýza odvětví

(v %)	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
AKTIVA CELKEM	-2,32	4,72	6,95	-1,89	2,02
Stálá aktiva	2,4	-3,07	0,25	-4,33	2,19
DNM	145,29	20,38	7,57	-24,3	-6,86
DHM	0,75	0,23	-1,75	1,63	3,40
Oběžná aktiva	-6,77	12,66	12,26	-0,1	2,19
Zásoby	-2,9	0,99	36,26	-2,67	-10,14
Pohledávky	-4,66	8,55	2,97	7,80	6,16
- Dlouhodobé pohledávky	19,72	14,99	0,37	19,98	76,03
Krátkodobé pohledávky	-5,66	8,22	3,12	7,15	1,94
KFM + Peněžní prostředky	-13,37	36,75	2,39	-9,5	12,84

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

6.3 Analýza finanční struktury vybraného podniku

V analýze finanční struktury podniku vlastní kapitál tvořil meziročně většinu pasiv – od 91 % až po 95,4 % v roce 2022. Tento vysoký podíl ukazuje, že podnik byl po většinu období

velmi soběstačný a závislost na cizích zdrojích byla minimální. V roce 2023 ale došlo k poklesu na podílu na 89,10 % a to v důsledku nárůstu závazků – i přesto je úroveň stále velmi silná. Horizontálně je růst až do roku 2020 – 18,81%.

Základní kapitál je stálý po celé období – 360 tis. Kč. Jeho podíl na pasívech postupně mírně klesá, protože se zvětšuje celkový objem pasiv.

Fondy ze zisku byly relativně stabilní až do roku 2021. V roce 2022 došlo k výraznému poklesu až o 99,29 %. Tento pokles souvisel s rozpuštěním rezervního fondu, jelikož ze zákona se už nemusel dále tvořit.

VH minulých let tvoří hlavní část vlastního kapitálu – až 88 % celkových pasiv. Jeho růst, např. v roce 2021 je o 9,35 %. To ukazuje na dlouhodobou ziskovost, i když v některých letech mírně kolísá (-5,49 % v roce 2022). Podnik si zisky ponechává a nevypláci je, a to posiluje její kapitálovou stabilitu.

VH běžného období byl velmi proměnlivý. Nejvýraznější nárůst byl v roce 2020. Další roky přišel pokles, kdy se podnik dostával do svého běžného režimu.

Cizí zdroje byly dlouho velmi nízké – kolem 4–8 %. V roce 2023 však došlo ke skokovému navýšení na 10,41 %, což je nárůst o téměř 150 % oproti roku 2022. Tento skok způsobil úvěr, který si podnik vzal na koupi nového auta.

Dlouhodobé závazky byly do roku 2022 nulové, ale v roce 2023 se objevily ve výši 1 075 tis. Kč. Zvýšení bylo způsobeno výše zmíněným úvěrem. V horizontální analýze to nelze spočítat, jelikož nelze dělit nulou.

Krátkodobé závazky klesaly až do roku 2022, ale v roce 2023 prudce vzrostly o 92,48 %. Prudký nárůst byl způsobem nezaplacenými fakturami do zahraniční, jelikož splatnost byla až v následujícím roce 2024.

Časové rozlišení pasiv má jen velmi malý význam (podíl pod 1 %). Ale i tak docházelo meziročně k výkyvům – např. pokles o 46 % v roce 2019, růst o 30 % v roce 2023.

Tabulka 9 Finanční struktura podniku

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA CELKEM	42 031	41 720	48 905	45 093	44 539	44 969
Vlastní kapitál	38 296	38 326	45 535	42 931	42 497	40 067
Základní kapitál	360	360	360	360	360	360
Fondy ze zisku	448	425	425	425	3	3
VH minulých let	32 603	34 466	36 350	39 750	37 568	38 134
VH běžného období	4 885	3 075	8 400	2 396	4 566	1 570
Cizí zdroje	3 361	3 194	3 173	2 023	1 874	4 682
Závazky	3 361	3 194	3 173	2 023	1 874	4 682
- Dlouhodobé závazky	376	0	0	0	0	1 075
- Krátkodobé závazky	2 985	3 193	3 173	2 023	1 874	3 607
Časové rozlišení pasiv	374	200	197	139	168	220

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 10 Vertikální analýza podniku

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	91,11	91,86	93,11	95,21	95,42	89,1
Základní kapitál	0,86	0,86	0,74	0,80	0,81	0,80
Fondy ze zisku	1,07	1,02	0,87	0,94	0,01	0,01
VH minulých let	77,57	82,61	74,33	88,15	84,35	84,80
VH běžného období	11,63	7,37	17,18	5,31	10,25	3,49
Cizí zdroje	8,00	7,66	6,49	4,49	4,21	10,41
Závazky	8,00	7,66	6,49	4,49	4,21	10,41
- Dlouhodobé závazky	0,89	0	0	0	0	2,39
- Krátkodobé závazky	7,10	7,65	6,49	4,49	4,21	8,02
Časové rozlišení pasiv	0,89	0,48	0,40	0,31	0,38	0,49

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 11 Horizontální analýza podniku

(v %)	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
PASIVA CELKEM	-0,74	17,22	-7,79	-1,23	0,97
Vlastní kapitál	0,08	18,81	-5,72	-1,01	-5,72
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-5,13	0	0	-99,29	0
VH minulých let	5,71	5,47	9,35	-5,49	1,51
VH běžného období	-37,05	173,17	-71,48	90,57	-65,62
Cizí zdroje	-4,97	-0,66	-36,24	-7,37	149,84
Závazky	-4,97	-0,66	-36,24	-7,37	149,84
- Dlouhodobé závazky	-100	0	0	0	x
- Krátkodobé závazky	6,97	-0,63	-36,24	-7,37	92,48
Časové rozlišení pasiv	-46,52	-1,50	-29,44	20,86	30,95

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

6.4 Analýza finanční struktury odvětví

V odvětví tvořil vlastní kapitál stabilně přes 53–56 % pasiv a meziročně mírně rostl. V podniku je podíl vlastního kapitálu ještě výraznější – většinu let přes 90 %, což ukazuje na extrémní soběstačnost a nízkou závislost na externím financování. Zatímco odvětví využívá vlastní a cizí kapitál vyváženěji, podnik zůstává konzervativní a silně samofinancovaný.

V odvětví základní kapitál rostl velmi mírně, ale zůstával stabilní – okolo 12 %. V podniku zůstával po celé období beze změny (360 tis. Kč).

Výsledek hospodaření minulých let v roce 2019 zvýšil o téměř 50 %, poté se ustálil. To značí, že podniky v oboru byly ziskové a zisky si nevyplácely. U podniku nevyplacený zisk je dokonce hlavní složku vlastního kapitálu (více než 70 % pasiv), to je podobný směr jako v odvětví, ale v podniku ještě výraznější.

Rezervy v odvětví tvoří jen malou část pasiv (1,5–1,7 %) a vývoj je víceméně stabilní. V podniku se rezervy vůbec neobjevují, protože nejsou potřeba, jelikož podnik má dostatek finančních prostředků.

Odvětví využívá závazky poměrně intenzivně – tvoří kolem 43–45 % pasiv. Meziroční vývoj je proměnlivý, ale obecně stabilní. Podnik má závazky velmi nízké, většinou pod 10 % pasiv, to ukazuje na nízkou zadluženost. Výjimkou je rok 2023, kde došlo k nárůstu. Zatímco odvětví kombinuje vlastní a cizí zdroje rovnoměrněji, podnik se držel dlouhodobě bez dluhů, až do posledního roku, kdy si vzal úvěr na koupi nového auta.

Dlouhodobé závazky v odvětví tvoří cca 11–12 % pasiv. Jejich vývoj je stabilní a svědčí o využívání úvěrů nebo leasingu. Podnik měl dlouhodobé závazky téměř nulové až do roku 2023, kdy se poprvé objevily, což značí přijetí již výše zmíněného úvěrového závazku na auto. Podnik tak kopíruje trend odvětví s mírným zpožděním.

Krátkodobé závazky v odvětví tvoří podstatnou část cizích zdrojů (zhruba 32 % pasiv), které je typické pro běžný provoz – dodavatelé, mzdy apod. U podniku je podíl krátkodobých závazků velmi nízký, ale v roce 2023 vzrostl. To souvisí s nezaplacenými fakturami, jelikož jejich splatnost byla v následujícím roce.

Tabulka 12 Finanční struktura odvětví

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA CELKEM	166 621 858	162 754 016	170 435 851	182 272 939	178 827 038	182 431 348
Vlastní kapitál	88 519 035	90 698 667	92 596 773	96 783 716	100 244 679	107 032 090
Základní kapitál	19 654 041	19 686 679	20 300 956	20 342 251	19 632 850	0
VH minulých let	6 154 904	9 206 471	10 013 002	11 111 220	10 842 508	11 893 427
Rezervy	2 645 158	2 650 399	2 901 078	2 788 365	2 627 440	2 805 891
Závazky	74 388 698	68 416 230	73 666 641	81 211 630	74 245 898	71 001 473
- Dlouhodobé závazky	20 309 677	19 245 847	20 590 175	20 667 313	18 610 319	17 928 940
- Krátkodobé závazky	54 079 021	49 170 383	53 076 467	60 544 317	55 635 578	53 072 533

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 13 Vertikální analýza odvětví

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	53,13	55,73	54,33	53,10	56,06	58,67
Základní kapitál	11,80	12,10	11,91	11,16	10,98	0
VH minulých let	3,69	5,66	5,87	6,10	6,06	6,52
Rezervy	1,59	1,63	1,70	1,53	1,47	1,54
Závazky	44,65	42,04	43,22	44,55	41,52	38,92
Dlouhodobé závazky	12,19	11,83	12,08	11,34	10,41	9,83
Krátkodobé závazky	32,46	30,21	31,14	33,22	31,11	29,09

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 14 Horizontální analýza odvětví

(v %)	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
PASIVA CELKEM	-2,33	4,72	6,95	-1,89	2,02
Vlastní kapitál	2,46	2,09	4,52	3,58	6,77
Základní kapitál	0,17	3,12	0,20	-3,49	-100
VH minulých let	49,58	8,76	10,97	-2,42	9,69
Rezervy	0,20	9,46	-3,89	-5,77	6,79
Závazky	-8,03	7,67	10,24	-8,58	-4,37
Dlouhodobé závazky	-5,24	6,99	0,37	-9,95	-3,66
Krátkodobé závazky	-9,08	7,94	14,07	-8,11	-4,61

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

6.5 Analýza výkazu zisku a ztrát

6.5.1 Analýza výnosů podniku

Podnik generoval své výnosy především z prodeje výrobků a služeb, které tvořily po většinu období 65–75 % celkových výnosů. Vrcholem byl rok 2020, kdy tržby z prodeje výrobků dosáhly 73,6 % z celkových výnosů. Tyto vysoké výnosy přinesla pandemie, kdy podnik prodával ochranné pomůcky. Od té doby však jejich podíl i absolutní výše klesají – mezi lety 2020 a 2023 došlo k poklesu o více než 34 %, což výrazně ovlivnilo i celkové výnosy podniku.

Tržby za prodej zboží tvoří druhou nejvýznamnější složku – mezi 21 a 28 % výnosů. V roce 2021 výrazně posílily (růst o 22 %), ale od té doby opět klesají. Podobně jako u výrobků i zde se podnik vrací do běžného chodu.

Ostatní provozní výnosy byly po celé období nevýrazné (podíl okolo 1 %), ale v některých letech – jako v roce 2019 (růst o 62 %) nebo v roce 2020 (růst o 45 %).

Finanční výnosy (zejména úroky a ostatní výnosy) byly zpočátku nevýznamné, ale v roce 2023 prudce vzrostly (nárůst o 93 % oproti 2022). Jejich absolutní výše dosáhla 2,67 mil. Kč, což bylo nejvíce za sledované období. Za tímto nárůstem stojí kurzové zisky.

Celkový čistý obrat podniku vrcholil v roce 2020 (65,5 mil. Kč), od té doby se však stále snižuje – v roce 2023 spadl na 48,7 mil. Kč, to vyjadřuje pokles o více než 25 %. Pandemie podniku pomohla dosáhnout vysokých zisků, ale čím déle trvala, tím se na trhu objevovaly další podniky, které se rozhodly také vyrábět ochranné pomůcky a to podnik v dalších letech oslabilo.

Tabulka 15 Výnosy podniku

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
VÝNOSY CELKEM	54 627	50 663	65 458	60 201	56 494	48 657
Tržby z prodeje výrobků a služeb	38 022	38 260	48 159	41 505	39 821	31 665
Tržby za prodej zboží	15 337	10 636	14 054	17 155	14 797	13 692
Ostatní provozní výnosy	449	728	1 053	771	496	630
Tržby z prodaného DM	103	0	200	0	0	322
Tržby z prodaného materiálu	191	693	363	483	101	253
Jiné provozní výnosy	155	38	490	288	395	55
Výnosové úroky a podobné výnosy	36	150	70	13	220	491
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	36	150	97	13	220	491
Ostatní finanční výnosy	783	890	2 121	757	1 160	2 179

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 16 Vertikální analýza výnosů podniku

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
VÝNOSY CELKEM	100	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	69,6	75,52	73,57	68,94	70,49	65,08
Tržby za prodej zboží	28,08	20,99	21,47	28,50	26,19	28,14
Ostatní provozní výnosy	0,82	1,44	1,61	1,28	0,88	1,29
Tržby z prodaného DM	0,19	0	0,31	0	0	0,66
Tržby z prodaného materiálu	0,35	1,37	0,55	0,80	0,18	0,52
Jiné provozní výnosy	0,28	0,08	0,75	0,48	0,70	0,11
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,07	0,3	0,11	0,02	0,39	1,01
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,07	0,3	0,15	0,02	0,39	1,01
Ostatní finanční výnosy	1,43	1,76	3,24	1,26	2,05	4,48

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 17 Horizontální analýza výnosů podniku

(v %)	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
VÝNOSY CELKEM	-7,26	29,20	-8,03	-6,16	-13,87
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,63	25,87	-13,82	-4,06	-20,48
Tržby za prodej zboží	-30,65	32,14	22,06	-13,75	-7,47
Ostatní provozní výnosy	62,14	44,64	-26,78	-35,67	27,02
Tržby z prodaného DM	-100	x	-100	x	x
Tržby z prodaného materiálu	262,83	-47,62	33,06	-79,09	150,50
Jiné provozní výnosy	-75,48	1 189,47	-41,22	37,15	-86,08
Výnosové úroky a podobné výnosy	316,67	-53,33	-81,43	1 592,31	123,18
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	316,67	-35,33	-86,60	1 592,31	123,18
Ostatní finanční výnosy	13,67	138,31	-64,31	53,24	87,84

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

6.5.2 Analýza výnosů odvětví

Celkové tržby v odvětví vykazují stabilní růst, zejména v letech 2021 byl růst o 11,30 % a v roce 2022 o 2,80 %. Naopak podnik dosáhl vrcholu tržeb v roce 2020 a od té doby trvale klesá – v roce 2023 spadly tržby o více než 25 % oproti maximu.

U tržeb v odvětví dominuje výroba – tržby z prodeje výrobků tvoří 85–90 % celkových tržeb. Podíl zboží zůstává nízký (8–14 %). U podniku je to ve srovnání opačné – podíl tržeb za zboží roste, zatímco z výrobků klesá (v roce 2023 jen 65,08 %).

V odvětví tvoří finanční výnosy malou složku (pod 5 %). U podniku naopak v roce 2023 tvořily téměř 8–10 % výnosů, přičemž jejich objem výrazně vzrostl.

Výsledek hospodaření v odvětví vykazuje stabilní růst ziskovosti – výsledek po zdanění rostl až do roku 2021, pak mírně kolísal. Podnik měl extrémní výkyv v roce 2020 (rekordní

zisk díky výrobě ochranných pomůcek v době největší pandemie) a pak následoval pokles. V roce 2023 je zisk už o více než 60 % nižší než v roce 2020 – zde se podnik vrátil do běžného chodu.

Podnik se výrazně odchyluje od vývoje odvětví – klesající tržby, rostoucí podíl finančních výnosů a zboží.

Tabulka 18 Výnosy odvětví

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TRŽBY CELKEM	195 418 596	193 320 798	191 743 967	213 376 415	219 394 586	210 224 780
Tržby z prodeje výrobků a služeb	178 332 141	176 896 213	167 139 738	183 249 370	199 904 550	193 346 583
Tržby za prodej zboží	17 086 455	16 424 585	24 604 229	30 127 045	19 490 036	16 878 197

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 19 Vertikální analýza výnosů odvětví

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TRŽBY CELKEM	100	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	91,26	91,50	87,17	85,88	91,12	91,97
Tržby za prodej zboží	8,74	8,50	12,83	14,12	8,88	8,03

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 20 Horizontální analýza výnosů odvětví

(v %)	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/23
TRŽBY CELKEM	-1,07	-0,82	11,28	2,82	-4,18
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-0,81	-5,52	9,64	9,09	-3,28
Tržby za prodej zboží	-3,87	49,80	22,45	-35,31	-13,40

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

6.5.3 Analýza nákladů podniku

Podnik meziročně zaznamenal pozvolný pokles celkových nákladů – z 57,8 mil. Kč v roce 2021 na 47,1 mil. Kč v roce 2023. Největší meziroční úsporu dosáhl v roce 2022 – snížení o 10,17 % – následně dalším poklesem v roce 2023 o 9,32 %. Tento vývoj ukazuje na strategickou snahu firmy přizpůsobit výdaje klesajícím tržbám.

Výkonová spotřeba tvoří největší složku nákladů (56–62 %). Vývoj odpovídá objemu výroby – po nárůstu v roce 2020 o 16,95 %, došlo k poklesu v roce 2023 o 16,19 %.

Náklady na prodané zboží jsou velmi nestabilní. Po skoku o 50 % v roce 2021 následoval dvouletý pokles ($2022/2021 = -18,18 \%$; $2023/2022 = -11,18 \%$).

Spotřeba materiálu a energie se dá považovat za stabilní složku. Růst v roce 2020 o 16,73 %, byl vystřídán poklesem až -17,42 % v roce 2023. Je to důsledkem úspor energií díky instalaci fotovoltaiky.

Osobní náklady tvoří dlouhodobě významnou část výdajů podniku, a to v rozmezí 30–35 % všech nákladů. Nejvyšší podíl dosáhly v roce 2021, kdy činily 32,9 %, poté došlo k jejich mírnému poklesu. Mzdové náklady, které tvoří jádro osobních nákladů, byly stabilní kolem 24–26 %. Z horizontální analýzy vyplývá, že mzdové náklady postupně klesaly. Tento pokles byl způsoben zejména tím, že větší část zaměstnanců odešla do důchodu a jiní zaměstnanci si našli lepší pracovní pozici.

Úpravy hodnot jako jsou odpisy DNM, DHM, tvoří 2–3 % celkových nákladů, ale v roce 2020 prudce vzrostly o 55,96 %, stejně jako ostatní provozní náklady. Opět tento nárůst souvisí s nákupem nové linky.

Ostatní finanční náklady v roce 2020 dramaticky vzrostly o 463 %, poté výrazně klesly. Daň z příjmů kolísala podle zisku: v roce 2020 se zvýšila o 141 %, v roce 2023 naopak snížila o 66 %. Za tak vysokou daň může nadměrná výroba a prodej ochranných pomůcek, která v době pandemie byla nedostatkovým zbožím.

Tabulka 21 Náklady podniku

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
NÁKLADY CELKEM	49 742	47 588	57 058	57 805	51 928	47 086
Výkonová spotřeba	30 808	27 912	32 644	34 131	31 979	26 803
Náklady vynaložené na prodané zboží	12 421	7 789	9 544	14 348	11 740	10 428
Spotřeba materiálu a energie	14 570	16 084	18 775	15 798	15 835	13 076
Služby	3 817	4 039	4 324	3 985	4 185	3 299
Změna stavu zásob vlastní činnosti	991	28	345	70	-312	1 090
Osobní náklady	14 592	16 717	17 571	19 031	16 687	16 268
Mzdové náklady	10 782	12 303	13 595	14 104	12 278	12 031
Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní	3 810	4 414	3 975	4 927	4 409	4 237
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	3 336	3 838	3 385	4 330	3 865	3 765
Ostatní náklady	474	575	590	597	544	472
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 274	666	1 491	1 663	1 413	1 446
Úpravy hodnot DNM a DHM	1 274	956	1 491	1 663	1 413	1 446
Úpravy hodnot pohledávek	0	-290	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	522	1 023	757	742	345	599

Zůstatková cena prodaného materiálu	147	250	248	409	78	180
Daně a poplatky	17	17	14	16	11	10
Jiné provozní náklady	358	756	494	317	256	409
Nákladové úroky a podobné náklady	43	12	0	0	0	45
Ostatní finanční náklady	333	398	2 243	1 626	997	485
Daň z příjmů	1 179	832	2 007	542	1 038	351

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 22 Vertikální analýza nákladů podniku

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
NÁKLADY CELKEM	100	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	61,94	58,65	57,21	59,05	61,58	56,92
Náklady vynaložené na prodané zboží	24,97	16,37	16,73	24,82	22,61	22,15
Spotřeba materiálu a energie	29,29	33,80	32,91	27,33	30,49	27,77
Služby	7,67	8,49	7,58	6,89	8,06	7,01
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,99	0,06	0,60	0,12	-0,6	2,31
Osobní náklady	29,34	35,13	30,79	32,92	32,13	34,55
Mzdové náklady	21,68	25,85	23,83	24,40	23,64	25,55
Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní	7,66	9,28	6,97	8,52	8,49	9,00
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	6,71	8,07	5,93	7,49	7,44	8,00
Ostatní náklady	0,95	1,21	1,03	1,03	1,05	1,00
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,56	1,40	2,61	2,88	2,72	3,07
Úpravy hodnot DNM a DHM	2,56	2,01	2,61	2,88	2,72	3,07
Úpravy hodnot pohledávek	0	-0,61	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	1,05	2,15	1,33	1,28	0,66	1,27
Zůstatková cena prodaného materiálu	0,30	0,53	0,43	0,71	0,15	0,38
Daně a poplatky	0,03	0,04	0,02	0,03	0,02	0,02
Jiné provozní náklady	0,72	1,59	0,87	0,55	0,49	0,87
Nákladové úroky a podobné náklady	0,09	0,03	0	0	0	0,10
Ostatní finanční náklady	0,67	0,84	3,93	2,81	1,92	1,03
Daň z příjmů	2,37	1,75	3,52	0,94	2,00	0,75

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 23 Horizontální analýza nákladů podniku

(v %)	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
NÁKLADY CELKEM	-4,33	19,90	1,31	-10,17	-9,32
Výkonová spotřeba	-9,40	16,95	4,56	-6,31	-16,19
Náklady vynaložené na prodané zboží	-37,29	22,53	50,34	-18,18	-11,18
Spotřeba materiálu a energie	10,39	16,73	-15,86	0,23	-17,42
Služby	5,82	7,06	-7,84	5,02	-21,17
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-97,17	1 132,14	-79,71	-545,71	-449,36
Osobní náklady	14,56	5,11	8,31	-12,32	-2,51
Mzdové náklady	14,11	10,50	3,74	-12,95	-2,01
Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní	15,85	-9,95	23,95	-10,51	-3,90
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15,05	-11,80	27,92	-10,74	-2,59
Ostatní náklady	21,31	2,61	1,19	-8,88	-13,24
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-47,72	123,87	11,54	-15,03	2,34
Úpravy hodnot DNM a DHM	-24,96	55,96	11,54	-15,03	2,34
Úpravy hodnot pohledávek	x	-100	x	x	x
Ostatní provozní náklady	95,98	-26,00	-1,98	-53,50	73,62
Zůstatková cena prodaného materiálu	70,07	-0,80	64,92	-80,93	130,77
Daně a poplatky	0	-17,65	14,29	-31,25	-9,09
Jiné provozní náklady	111,17	-34,66	-35,83	-19,24	59,77
Nákladové úroky a podobné náklady	-72,09	-100	x	x	x
Ostatní finanční náklady	19,52	463,57	-27,51	-38,68	-51,35
Daň z příjmů	-29,43	141,23	-72,99	91,51	-66,18

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

6.5.4 Analýza nákladů odvětví

Celkové náklady odvětví se vyznačují stabilní úrovní – celkové náklady se pohybují mezi 195–226 mil, mírným růstem od roku 2020. Výkyvy v předchozích letech byly relativně malé, například pokles o 2,21 % v roce 2019 a růst o 0,58 % v roce 2020. Podnik naproti tomu vykazuje výraznější výkyvy, zejména po roce 2020, kde náklady prudce klesaly.

Výkonová spotřeba v odvětví tvoří 70–74 % všech nákladů – jde tedy o hlavní nákladovou položku. Stabilní podíl ukazuje na převahu materiálové a energeticky náročné výroby. U podniku je tento podíl mírně nižší (okolo 55–60 %), ale vývoj kopíruje trend odvětví – do roku 2020 rostl, poté následoval pokles.

Náklady na prodané zboží se v letech 2018–2023 pohybovaly mezi 6 a 12 % z celkových nákladů. Nejvýraznější změna nastala v roce 2020, kdy došlo k nárůstu o 65,01 %, a následně v roce 2021, kde pokračoval růst o 25,08 %. Poté však následoval prudký pokles o 40,87 % v roce 2022 a dalších 15,33 % v roce 2023. Podnik zde zaznamenal ještě menší ale stále významné změny – v roce 2021 vzrostly náklady o 50 %, poté klesaly.

Osobní náklady má odvětví stabilní. Podíl je mezi 15 až 17 %. V roce 2020 došlo k mírnému poklesu o 3,54 %, v dalších letech pak rostly. Mzdové náklady tvoří okolo 12 %. U podniku jsou osobní náklady vyšší (30–35 %). To znamená více zaměstnanců než je v průměru v odvětví.

Co se týká úpravy hodnot a ostatní náklady, tak odvětví vykazuje stabilní výdaje na odpisy (okolo 4 %), podnik to má kolísavě – skoky v roce 2020 a 2021.

Finanční náklady jsou v odvětví stabilní. Podíl finančních nákladů tvoří okolo 0,50 %, daň z příjmů se hýbe kolem 1,3 %. Podnik měl vyšší meziroční výkyvy, například v roce 2020 nárůst o více než 460 %, v dalších letech pak pokles.

Tabulka 24 Náklady odvětví

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
NÁKLADY CELKEM	199 820 477	195 401 176	196 531 709	217 683 014	226 451 832	216 200 862
Výkonová spotřeba	146 856 580	141 319 847	139 309 831	161 297 642	167 173 497	152 029 243
Náklady vynaložené na prodané zboží	13 405 893	12 686 779	20 935 066	26 184 727	15 482 158	13 109 395
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 192 065	251 108	688 756	-2 207 960	-1 689 591	713 478
Osobní náklady	33 293 698	33 511 631	32 326 667	34 113 594	35 848 075	37 981 390
Mzdové náklady	23 800 446	23 915 643	23 108 831	23 727 644	24 825 942	26 322 024
Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní	8 863 542	8 958 525	8 601 348	8 942 241	9 384 826	0
Ostatní osobní náklady	620 234	785 641	595 457	843 225	913 135	939 847
Úpravy hodnot DNM a DHM	7 674 806	7 977 891	8 194 666	8 482 255	8 575 911	0
Nákladové úroky a podobné náklady	999 761	1 023 785	899 865	976 248	1 392 054	0
Daň z příjmů	2 498 076	2 491 649	2 581 352	2 365 766	2 856 421	0

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 25 Vertikální analýza nákladů odvětví

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
NÁKLADY CELKEM	100	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	73,49	72,32	70,88	74,10	73,82	70,32
Náklady vynaložené na prodané zboží	6,71	6,49	10,65	12,03	6,84	6,06
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,60	0,13	0,35	-1,01	-0,75	0,33
Osobní náklady	16,66	17,15	16,45	15,67	15,83	17,57
Mzdové náklady	11,91	12,24	11,76	10,90	10,96	12,17
Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní	4,43	4,58	4,38	4,11	4,14	0
Ostatní osobní náklady	0,31	0,40	0,30	0,39	0,40	0,43
Úpravy hodnot DNM a DHM	3,84	4,08	4,17	3,90	3,79	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0,50	0,52	0,46	0,45	0,61	0
Daň z příjmů	1,25	1,28	1,31	1,09	1,26	0

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 26 Horizontální analýza nákladů odvětví

(v %)	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
NÁKLADY CELKEM	-2,21	0,58	10,76	4,03	-4,53
Výkonová spotřeba	-3,77	-1,42	15,78	3,64	-9,06
Náklady vynaložené na prodané zboží	-5,36	65,01	25,08	-40,87	-15,33
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-121,06	174,29	-420,57	-23,48	-412,23
Osobní náklady	0,65	-3,54	5,53	5,08	5,95
Mzdové náklady	0,48	-3,37	2,68	4,63	6,03
Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní	1,07	-3,99	3,96	4,95	-100
Ostatní osobní náklady	26,67	-24,21	41,61	8,29	2,93
Úpravy hodnot DNM a DHM	3,95	2,72	3,51	1,10	-100
Nákladové úroky a podobné náklady	2,40	-12,10	8,49	42,59	-100
Daň z příjmů	-0,26	3,60	-8,35	20,74	-100

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

6.6 Analýza rozdílových ukazatelů

6.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je jak v podniku, tak v odvětví kladný. Kladný ČPK značí, že podnik má dostatek oběžných aktiv na pokrytí svých závazků.

V podniku se ČPK v letech 2018 až 2020 mírně zvyšoval a v roce 2020 dosáhl svého maxima – 39 594 tis. Kč. V následujících letech sice došlo k pozvolnému poklesu, avšak hodnota zůstala nad 36 mil. Kč. V roce 2023 činil ČPK 36 465 tis. Kč, což je stále vysoká hodnota, i když nižší než v předchozích dvou letech. Ale celkově můžeme říct, že podnik

díky kladnému ČPK během let má více finančních prostředků, než v daném účetním období potřebuje.

Oproti tomu v odvětví došlo ke znatelnějšímu růstu. ČPK se od roku 2018 zvýšil z 31,9 mld. Kč na 50,5 mld. Kč v roce 2023, to představuje růst o více než 58 %. Tento vývoj svědčí o zlepšující se likviditě celého odvětví. Zatímco podnik si stále udržuje kladný a stabilní ČPK, v dynamice růstu zaostává za vývojem odvětví. Neboli podnik je velmi opatrný s cizím kapitálem a tvoří si „finanční polštář“ pro krytí provozních potřeb a závazků.

Tabulka 27 ČPK podniku

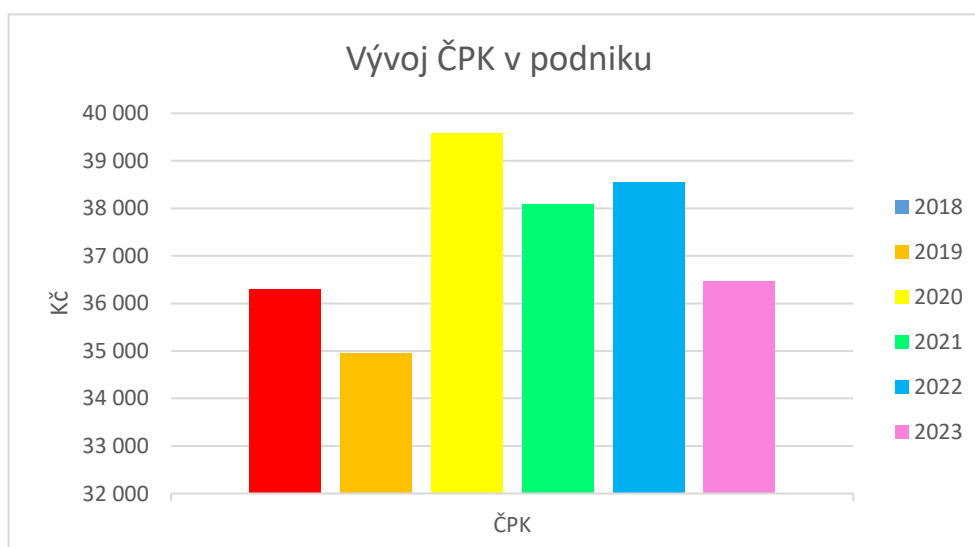
(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	39 293	38 158	42 767	40 115	40 424	40 072
Krátkodobé závazky	2 985	3 193	3 173	2 023	1 874	3 607
ČPK	36 308	34 965	39 594	38 092	38 550	36 465

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 28 ČPK odvětví

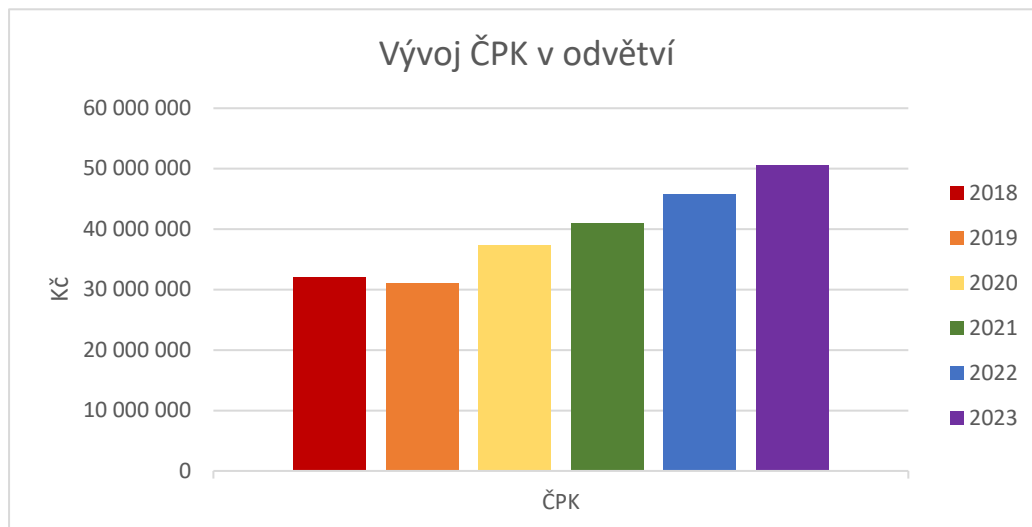
(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	86 011 275	80 190 316	90 339 556	101 418 850	101 321 934	103 545 131
Krátkodobé závazky	54 079 021	49 170 383	53 076 467	60 544 317	55 635 578	53 072 533
ČPK	31 932 254	31 019 933	37 263 089	40 874 533	45 686 356	50 472 598

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)



Obrázek 3 Vývoj ČPK v podniku

(zdroj: vlastní zpracování)



Obrázek 4 Vývoj ČPK v odvětví

(zdroj: vlastní zpracování)

6.7 Analýza poměrových ukazatelů

6.7.1 Ukazatel rentability

Na základě provedené analýzy lze pozorovat rozdíly ve vývoji ukazatelů rentability mezi podnikem a celým odvětvím CZ-NACE 22.2 za období 2018–2023. Porovnávány byly tři klíčové ukazatele: rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS).

V prvních letech sledovaného období dosahoval podnik výrazně lepších hodnot než odvětví. Nejvíce se to projevilo v roce 2020, kdy rentabilita aktiv činila 22,97 %, zatímco u odvětví byla pouze 7,92 %. Podobně i ukazatel ROE dosáhl hodnoty 18,45 %. To značí vysokou schopnost podniku efektivně vydělat na vložených penězích od vlastníků. Rentabilita tržeb (ROS) se v tomto roce pohybovala na úrovni 12,83 %, tedy více než dvojnásobně oproti odvětví, a to díky vysokému objemu prodeje ochranných pomůcek.

Od roku 2021 však dochází k obratu. Ve všech ukazatelích podnik postupně ztrácí výkonnost, zatímco odvětví vykazuje stabilní nebo mírně rostoucí trend. V roce 2023 je situace opačná než na začátku období – podnik se ve všech ukazatelích dostává pod úroveň odvětví. ROA klesla na 4,39 %, ROE na 3,92 % a ROS na 3,23 %, zatímco odvětví si v těchto ukazatelích drží hodnoty kolem 8 %, 10 % a 5 %.

Z tohoto vývoje vyplývá, že podnik měl dříve nadprůměrné výsledky díky pandemii v porovnání s trhem, ale v posledních třech letech dochází k poklesu efektivity hospodaření.

Z tabulek i grafu jde hezky vidět, že podniku klesají zisky z prodeje, má nižší návratnost investovaných peněz a slabší využití majetku. Naopak odvětví se ukazuje jako stabilní a konkurenceschopné. A to na podnik zvyšuje tlak udržet krok s vývojem trhu.

Tabulka 29 Vývoj rentability podniku

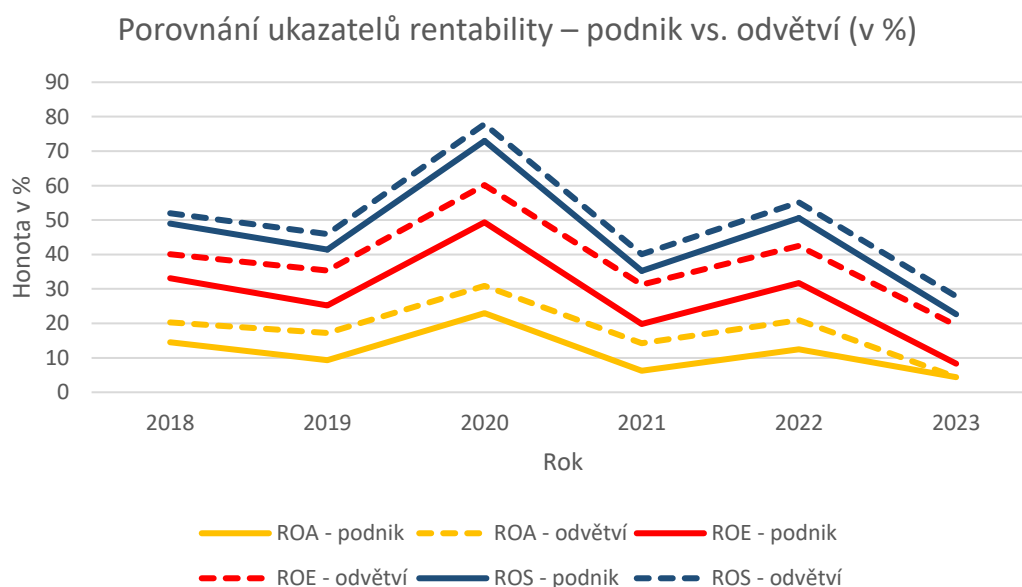
(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROA	14,53	9,36	22,97	6,25	12,50	4,39
ROE	12,76	8,02	18,45	5,58	10,74	3,92
ROS	8,94	6,07	12,83	3,98	8,08	3,23

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 30 Vývoj rentability odvětví

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROA	5,79	7,82	7,92	7,93	8,44	0,00
ROE	6,95	10,15	10,81	11,48	10,82	11,11
ROS	2,99	4,50	4,85	4,86	4,57	5,21

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)



Obrázek 5 Porovnání ukazatelů rentability – podnik vs. odvětví

(zdroj: vlastní zpracování)

6.7.2 Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity slouží k posouzení schopnosti podniku hradit své krátkodobé závazky. V této kapitole jsou analyzovány tři základní ukazatele: běžná, pohotová a hotovostní likvidita.

U běžné likvidity vidíme z tabulky, že podnik se v celém sledovaném období pohybuje mnohonásobně nad hodnotami odvětví. Jeho běžná likvidita se pohybuje mezi 11 a 21, zatímco v odvětví kolísá v rozmezí 1,59 až 1,95. To ukazuje, že podnik má výraznou rezervu v oběžných aktivech oproti krátkodobým závazkům. Odvětví jako celek vykazuje hodnoty považované za optimální (1,5–2,5), to potvrzuje zdravé hospodaření. U podniku však takto vysoká likvidita signalizuje nevyužitý potenciál aktiv.

Podobně jako u běžné likvidity má podnik výrazně vyšší hodnoty i v pohotové likviditě. V roce 2022 dosahuje až 17,59, zatímco odvětví v tom samém roce vykazuje 1,20. Tento rozdíl znamená, že podnik je schopen splácet své krátkodobé závazky i bez jakéhokoliv prodeje zásob. To lze považovat za velmi silnou krátkodobou solventnost.

Největší rozdíl je vidět u hotovostní likvidity. Podnik se pohybuje mezi 7,60 a 14,82, zatímco odvětví zůstává v rozmezí 0,36 až 0,48, tedy ve zdravém a realistickém rozmezí. Podnik má, jak už víme z předchozích kapitol, vysoké finanční rezervy.

Zatímco odvětví vykazuje stabilní a zdravé hodnoty likvidity, podnik má likviditu extrémně vysokou ve všech ukazatelích. To sice znamená minimální riziko nesplácení závazků, ale také nízkou efektivitu využívání volných prostředků.

Tabulka 31 Ukazatele likvidity podniku

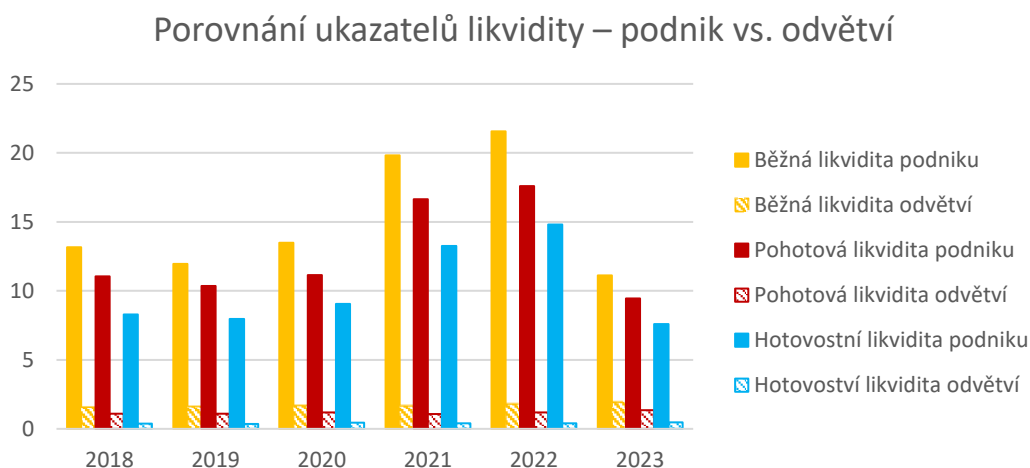
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná likvidita	13,16	11,95	13,48	19,83	21,57	11,11
Pohotová likvidita	11,05	10,36	11,14	16,65	17,59	9,46
Hotovostní likvidita	8,30	7,97	9,05	13,26	14,82	7,60

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 32 Ukazatele likvidity odvětví

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná likvidita	1,59	1,63	1,70	1,68	1,82	1,95
Pohotová likvidita	1,09	1,10	1,20	1,08	1,19	1,36
Hotovostní likvidita	0,38	0,36	0,46	0,41	0,41	0,48

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)



Obrázek 6 Porovnání ukazatelů likvidity – podnik vs. odvětví

(zdroj: vlastní zpracování)

6.7.3 Ukazatel zadluženosti

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost, která udává podíl mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. Co se týká podniku a celkové zadluženosti, tak podnik meziročně vykazuje výrazně nižší celkovou zadluženost než odvětví. Nejvyšší hodnota podniku byla 10,41 % v roce 2023, zatímco odvětví se po celé období pohybuje zhruba mezi 40–46 %. To znamená, že podnik financuje své aktivity převážně z vlastního kapitálu a to minimalizuje finanční rizika. Odvětví se naopak spoléhá na vyváženější poměr vlastních a cizích zdrojů.

Míru zadluženosti zjistíme poměrením cizího kapitálu k vlastnímu. U podniku se pohybuje mezi 0,04 až 0,12. Tyhle hodnoty odpovídají, že podnik má velmi nízké zadlužení. Naproti tomu odvětví má hodnoty mezi 0,69 až 0,87. To znamená v podstatně vyšší využití cizích zdrojů. Podnik má tedy velkou finanční rezervu a není závislý na externím financování, ale to už víme z předchozích kapitol.

Co se týká úrokového krytí, podnik v letech 2020–2022 neměl žádné nákladové úroky, proto nelze spočítat úrokové krytí v těchto letech. Naopak v případě odvětví jsou za rok 2023

k dispozici pouze odhadované hodnoty, jak bylo uvedeno na začátku práce, a ukazatel úrokového krytí dosud nebyl Ministerstvem průmyslu a obchodu zveřejněn. Ale i přes tyto komplikace se podnik a odvětví sejdou, a to konkrétně v letech 2018 a 2019. Při prvním pohledu vidíme, že podnik má mnohem vyšší hodnoty:

- 2018: podnik 142,02× vs. odvětví 9,66×
- 2019: podnik 326,58× vs. odvětví 12,43×

Podnik má tedy mnohonásobně vyšší schopnost splácet úroky z provozního zisku, což potvrzuje jeho bezpečné financování. Odvětví je sice stabilní, ale podstatně více závislé na výši zisků vůči úrokovým nákladům.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem dosahoval u podniku v letech 2018–2023 poměrně vysokých hodnot (od 7,44 do 15,15), to znamená, že veškerý dlouhodobý majetek byl kryt z vlastních zdrojů a také tomu pomohla již zmíněná dotace. Podnik zároveň disponoval výraznou rezervou pro krytí oběžných aktiv. Oproti tomu odvětví vykazovalo stabilní a vyvážené hodnoty v rozmezí 1,12–1,33, které značí zdravou kapitálovou strukturu.

Z porovnání vyplývá, že podnik má velmi konzervativní a bezpečnou kapitálovou strukturu – s minimem cizích zdrojů a silnou schopností splácet své závazky. Oproti tomu firmy v odvětví využívají víc cizích peněz, takže mají vyváženější poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Výhodou je, že můžou rychleji růst, ale nevýhoda je ve vyšším finančním riziku.

Tabulka 33 Ukazatele zadluženosti podniku

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost	8,00 %	7,66 %	6,49 %	4,49 %	4,21 %	10,41 %
Míra zadluženosti	0,09	0,08	0,07	0,05	0,04	0,12
Úrokové krytí	142,02×	326,58×	-	-	-	43,69×
Krytí DM VK	14,05	15,15	7,44	8,68	10,37	8,24

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 34 Ukazatele likvidity odvětví

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost	46,23 %	43,67 %	44,92 %	46,08 %	42,99 %	40,46 %
Míra zadluženosti	0,87	0,78	0,83	0,87	0,77	0,69
Úrokové krytí	9,66×	12,43×	15,00×	14,80×	10,84×	-
Krytí DM VK	1,12	1,12	1,18	1,23	1,33	1,39

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

6.7.4 Ukazatel aktivity

Díky ukazateli aktivity sledujeme, jak efektivně podnik využívá svůj majetek, jak rychle přeměňuje jednotlivé složky majetku na peníze a jak rychle plní své závazky.

Když se podíváme na obrat aktiv, podnik vykazuje hodnoty mezi 1,01–1,30×. Tyhle hodnoty jsou velmi podobné odvětví (1,13–1,23×). Oba dosahují srovnatelné efektivity využití celkového majetku k tvorbě tržeb.

Podnik má vyšší obrat zásob než odvětví (např. v roce 2019: 9,64× vs. 7,52×), to znamená rychlejší otáčení zásob. Podnik tedy pracuje se zásobami efektivněji – v roce 2022 je doba obratu zásob 49,8 dne, zatímco odvětví 57,3 dne.

Doba obratu pohledávek dle tabulky ukazuje, že zde má podnik výrazně kratší dobu v uhrazení pohledávek – např. v roce 2022 jen 34,66 dne oproti 72,8 dne u odvětví. Podnik má rychlejší přísun peněžních prostředků od zákazníků než je běžné v oboru, což je výhodné z pohledu likvidity.

U ukazatele doby obratu závazků, můžeme vidět, že podnik platí závazky výrazně rychleji – např. v roce 2023 do 37,68 dne, zatímco odvětví až po 123 dnech. Podnik má kratší lhůty splatnosti, a to je dobrý ukazatel pro potencionální dodavatele → podnik splácí včas své závazky. Zároveň to ale znamená, že méně využívá „bezúročné financování“ – nevyužívá peníze od dodavatelů.

Tabulka 35 Ukazatele aktivity podniku

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	1,27×	1,17×	1,27×	1,30×	1,23×	1,01×
Obrat zásob	8,46×	9,64×	8,40×	9,13×	7,33×	7,64×
Doba obratu zásob (ve dnech)	43,14	37,86	43,45	39,98	49,80	47,77
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	56,09	64,50	38,99	42,69	34,66	54,11
Doba obratu závazků (ve dnech)	22,99	23,84	18,62	12,59	12,52	37,68

(zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy vybraného podniku)

Tabulka 36 Ukazatele aktivity odvětví

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	1,17×	1,19×	1,13×	1,17×	1,23×	1,15×
Obrat zásob	7,38×	7,52×	7,38×	6,03×	6,37×	6,79×
Doba obratu zásob (ve dnech)	49,46	48,54	49,46	60,53	57,30	53,76
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	71,14	68,56	75,04	69,44	72,80	80,66
Doba obratu závazků (ve dnech)	138,94	129,17	140,23	138,92	123,52	123,28

(zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

6.8 Spider analýza

Spider analýza slouží k vizuálnímu porovnání několika vybraných ukazatelů najednou. V této kapitole je pomocí spider grafu porovnán vybraný podnik s průměrnými hodnotami odvětví v jednotlivých letech. Spider grafy pro první (2018) a poslední (2023) analyzovaný rok jsou součástí textu práce. Graf za roky 2019–2022 jsou uvedeny v příloze. Hodnoty za podnik jsou přepočteny na procenta, přičemž hodnota za celé odvětví je ve všech kategoriích nastavena na 100 %.

Spider analýza za rok 2018

Podnik vykazuje ve srovnání s odvětvím nadprůměrné výsledky téměř ve všech oblastech. V oblasti ziskovosti dosahuje výrazně vyšších hodnot – ROA činí 14,53 % oproti 5,79 %, ROE je 12,76 % oproti 6,95 % a ROS dosahuje 8,94 % oproti 2,99 %. To ukazuje na vysokou efektivitu a schopnost generovat zisk.

Likvidita podniku je extrémně vysoká (např. hotovostní likvidita 8,3 vs. 0,3). To značí schopnost pokrýt krátkodobé závazky, ale také neefektivní držení přebytečných peněžních prostředků.

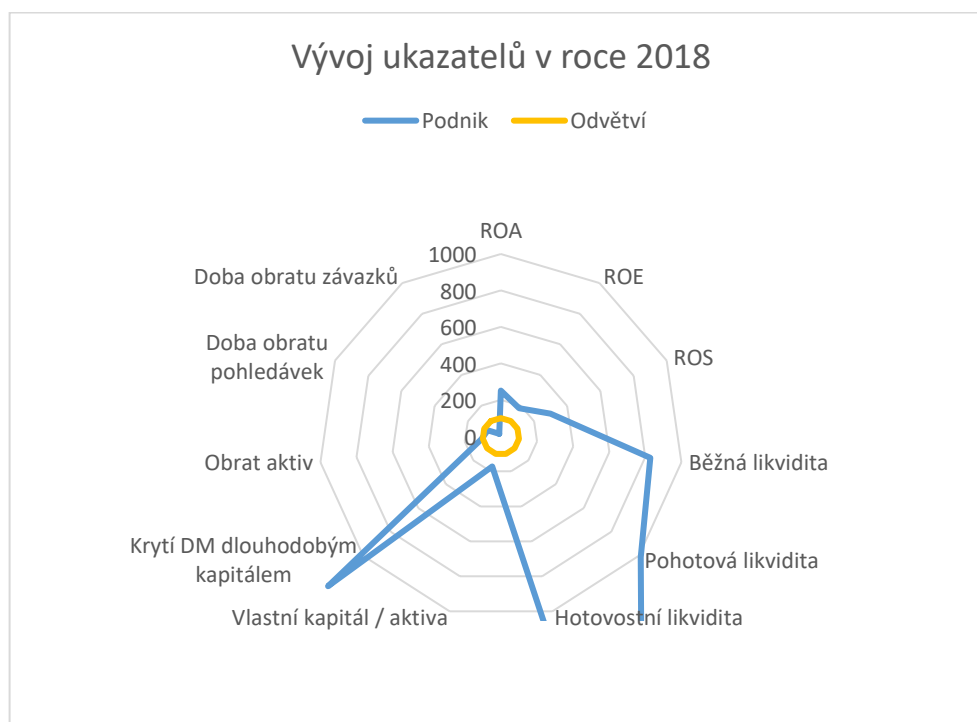
Kapitálová struktura je velmi konzervativní – 91 % aktiv je kryto vlastním kapitálem a dlouhodobý majetek je více než plně pokryt stabilními zdroji. To znamená vysokou finanční stabilitu, ale i nízké využívání levného cizího kapitálu.

V oblasti aktivity podnik inkasuje pohledávky rychleji než odvětví (56 dní vs. 71 dní), ale závazky hradí výrazně rychleji (23 dní vs. 139 dní), čímž si zbytečně zkracuje dobu využití cizích peněz.

Tabulka 37 Spider analýza za rok 2018

Kategorie ukazatelů	Podnik		Odvětví	
	hodnota	přepočet (%)	hodnota	přepočet (%)
ROA	14,53	250,95	5,79	100
ROE	12,76	183,60	6,95	100
ROS	8,94	299,00	2,99	100
Běžná likvidita	13,16	827,67	1,59	100
Pohotová likvidita	11,05	1 013,76	1,09	100
Hotovostní likvidita	8,3	2 766,67	0,30	100
Vlastní kapitál / aktiva	91,11	171,49	53,13	100
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	14,05	1 254,46	1,12	100
Obrat aktiv	1,27	108,55	1,17	100
Doba obratu pohledávek	56,09	78,84	71,14	100
Doba obratu závazků	22,99	16,55	138,94	100

(zdroj: vlastní zpracování)



Obrázek 7 Vývoj ukazatelů v roce 2018 – spider graf

(zdroj: vlastní zpracování)

Spider analýza za rok 2019

I v tomto roce podnik vykazuje v oblasti rentability tržeb (ROS) a rentability aktiv (ROA) lepší výsledky než průměr odvětví. ROS dosahuje 134,89 % hodnoty odvětví, ROA pak 119,69 %. Naopak rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je nižší než u odvětví (79,01 %), to souvisí s vysokým podílem vlastního kapitálu.

Likvidita podniku je výrazně nadprůměrná – běžná likvidita dosahuje 733,74 %, pohotová 941,82 % a hotovostní 2 213,89 %. I když jsou hodnoty stále vůči odvětví nadprůměrné, v rámci porovnání s minulým rokem 2018, se hodnoty v podniku lehce snížily.

Z pohledu kapitálové struktury má podnik velmi vysoký podíl vlastního kapitálu na aktivech – 91,86 % (oproti 55,73 % v odvětví), tedy 164,88 % relativně k odvětví. Také krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem je více než 13násobně vyšší než v odvětví.

V oblasti aktivity podnik mírně zaostává v obratu aktiv (98,32 % hodnoty odvětví), pohledávky inkasuje rychleji (81,84 %), ale závazky hradí výrazně rychleji než je běžné – jen 17,80 % průměrné doby obratu v odvětví.

Spider analýza roku 2020

Podnik si v posledních třech letech udržuje nadprůměrnou výkonnost oproti odvětví. Nejvýraznější zlepšení nastalo v oblasti ziskovosti – ROA dosáhla 22,97 % (290 % hodnoty odvětví), ROS vzrostla na 12,83 % a ROE na 18,45 %, čímž podnik opět překonal průměr trhu.

Likvidita zůstává extrémně vysoká. Např. hotovostní likvidita je téměř 2 000 % vůči odvětví. To zajišťuje silnou finanční stabilitu, ale zároveň naznačuje neefektivní využití volných peněz, jak již bylo zmíněno v předchozích kapitolách.

Kapitálová struktura je velmi konzervativní – přes 93 % aktiv je kryto vlastním kapitálem. Podnik tak minimalizuje zadlužení, což zvyšuje bezpečnost, ale snižuje možnost využití levnějšího cizího kapitálu.

V oblasti aktivity došlo k mírnému zhoršení u doby obratu pohledávek (64,5 dne oproti 56 dnů dříve), ale podnik stále inkasuje rychleji než je běžné v odvětví. Závazky však hradí výrazně rychleji (23,8 dne), čímž nevyužívá možnosti bezúročného financování.

Spider analýza roku 2021

Ve srovnání s předchozími roky, zejména s rokem 2020, vykazuje nejnovější spider analýza určité zhoršení ve výkonnosti podniku, především v oblasti rentability. Zatímco v roce 2020 dosahoval podnik výborných výsledků – ROA 22,97 %, ROE 18,45 % a ROS 12,83 % – v aktuálním roce tyto ukazatele výrazně klesly (ROA na 6,25 %, ROE na 5,58 %, ROS na 3,98 %), a všechny se tak pohybují pod průměrem odvětví. Tento vývoj poukazuje

na konec pandemie a zařazení podniku zpět do jeho běžné činnosti a hodnot, které byly před pandemií.

Naopak oblast likvidity zůstává mimořádně silnou stránkou podniku. Všechny tři ukazatele (běžná, pohotová i hotovostní likvidita) jsou mnohonásobně vyšší než průměr odvětví, přičemž hotovostní likvidita dokonce přesahuje 3 200 % oproti odvětví. Podobně jako v minulých letech to ukazuje na vysokou finanční stabilitu, ale zároveň na přetrvávající problém s neefektivním využíváním přebytečných finančních prostředků.

Kapitálová struktura zůstává velmi konzervativní – podnik má nadále extrémně vysoký podíl vlastního kapitálu na aktivech (95,21 %), což je ještě více než v roce 2020 (93,11 %). Tato politika sice zajišťuje nízké riziko, ale zároveň brání efektivnímu využití levnějších cizích zdrojů.

Pozitivní změnou je zrychlení doby zaplacení pohledávek od odběratelů na 42,7 dne (oproti 64,5 dne v roce 2020). Na druhou stranu podnik dále zkracuje dobu obratu závazků (12,6 dne vs. 23,8 dne v roce 2020), čímž si zkracuje dobu bezúročného financování od dodavatelů, a tím zbytečně přichází o potenciální finanční výhodu.

Spider analýza roku 2022

V roce 2022 se podniku podařilo výrazně zlepšit výsledky oproti předchozímu roku 2021, kdy došlo k poklesu ziskovosti. Rentabilita tržeb (ROS) vzrostla na 8,08 %, návratnost aktiv (ROA) dosáhla 12,5 % a návratnost vlastního kapitálu (ROE) se téměř vyrovnala odvětví s hodnotou 10,74 %. Ve srovnání s rokem 2021, kdy byly všechny tyto ukazatele podprůměrné, představuje rok 2022 návrat k silnější výkonnosti a efektivitě hospodaření.

Likvidita zůstává i nadále velmi vysoká – hotovostní likvidita přesahuje 3 600 % hodnoty odvětví. Tato situace přetrvává již několik let a stále poukazuje na výraznou finanční stabilitu, ale i neefektivní využití přebytečných peněz, které by mohly být investovány nebo jinak zhodnoceny.

Kapitálová struktura podniku zůstává konzervativní, s více než 95 % aktiv jsou kryté vlastním kapitálem. Tato dlouhodobě stabilní charakteristika podniku snižuje riziko zadlužení, ale zároveň omezuje potenciál růstu pomocí cizích, levnějších zdrojů.

V oblasti aktivity došlo opět ke zrychlení zaplacení pohledávek od odběratelů – doba jejich obratu klesla na 34,66 dne, což je nejlepší hodnota za celé sledované období a výrazně lepší než odvětví. Doba obratu závazků se naopak udržela na nízké úrovni (12,52 dne), čímž

podnik nadále přichází o výhodu bezúročného financování od dodavatelů. Celkově rok 2022 potvrzuje, že podnik se po výkyvu v roce 2021 vrátil k dřívější stabilní a silné výkonnosti.

Spider analýza roku 2023

V roce 2023 podnik zaznamenal další pokles výkonnosti, zejména v oblasti rentability. Ukazatele ROA (4,39 %), ROE (3,92 %) a ROS (3,23 %) jsou nejnižší za sledované období, čímž zaostávají za průměrem odvětví a zároveň výrazně klesly oproti předcházejících let – například v roce 2022 činil ROA ještě 12,5 %. Je však potřeba u hodnot odvětví zdůraznit, že ukazatel ROA za byl pro rok 2023 převzat z roku 2022, jelikož Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO) dosud nezveřejnilo aktuální data. Ostatní ukazatele odvětví jsou předběžná a mohou se ještě změnit.

Likvidita zůstává tradičně silnou stránkou podniku, i když oproti vrcholům z let 2020–2022 mírně klesla. Všechny tři likviditní ukazatele (běžná, pohotová i hotovostní) však nadále několikanásobně převyšují průměr odvětví. Například hotovostní likvidita činí 7,60 oproti 0,48 v odvětví, v přepočtu to odpovídá hodnotě 1 583 %. To potvrzuje vysokou míru finanční stability, ale zároveň i nadále přetrvávající neefektivní využívání přebytečných finančních prostředků.

Kapitálová struktura podniku zůstává konzervativní – 89,1 % aktiv je kryto vlastním kapitálem a dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji téměř osmkrát. To snižuje rizikovost financování, ale omezuje využití levnějších externích zdrojů.

V oblasti aktivity podnik prodloužil dobu obratu závazků na 37,7 dne, čímž zlepšil využití bezúročného dodavatelského financování ve srovnání s předchozími lety. Naopak doba zaplacení pohledávek od odběratelů vzrostla na 54,1 dne, a to znamená horší výkonnost než v roce 2022 (34,7 dne), ale stále lepší než některé předchozí roky (např. 2020 – 64,5 dne). Celkově rok 2023 naznačuje útlum výkonnosti podniku, nicméně stabilní likvidita a kapitálová základna poskytují pevný základ pro další rozvoj a zda ho využije už bude jen na podniku.

Tabulka 38 Spider analýza roku 2023

Kategorie ukazatelů	Podnik		Odvětví	
	hodnota	přepočet (%)	hodnota	přepočet (%)
ROA	4,39	52,01	8,44	100
ROE	3,92	35,28	11,11	100
ROS	3,23	62,00	5,21	100
Běžná likvidita	11,11	569,74	1,95	100
Pohotová likvidita	9,46	695,59	1,36	100
Hotovostní likvidita	7,60	1 583,33	0,48	100
Vlastní kapitál / aktiva	89,10	151,87	58,67	100
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	8,24	619,55	1,33	100
Obrat aktiv	1,01	87,83	1,15	100
Doba obratu pohledávek	54,11	67,08	80,66	100
Doba obratu závazků	37,68	30,56	123,28	100

(zdroj: vlastní zpracování)



Obrázek 8 Vývoj ukazatelů v roce 2023 – spider graf

(zdroj: vlastní zpracování)

6.9 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pontův rozklad

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je jedním z hlavních ukazatelů výkonnosti podniku. Její vývoj v letech 2018–2023 výrazně kolísal – nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2020 (18,45 %), nejnižší v roce 2023 (3,92 %). Pro lepší pochopení je ROE rozložena na tři složky: ziskovou marži ($\text{ČZ} / \text{T}$), obrat aktiv (T / A) a finanční páku (A / VK).

Zisková marže byla nejvyšší v roce 2020 (12,83 %) a nejnižší v roce 2023 (3,23 %). Obrat aktiv byl v letech 2018–2021 relativně vysoký (1,27–1,30), ale v roce 2023 klesl na 1,01. Finanční páka zůstává po celé období stabilní, kolem hodnoty 1. To nám jen potvrzuje předchozí výpočty, že podnik má nízkou zadluženost a převahu vlastního kapitálu.

Obrat dlouhodobého majetku (T / DHM) klesá, zatímco podíl DHM na aktivech (DHM / A) je stabilní. Nákladová struktura zůstává také stabilní a úroky jsou téměř nulové. Celkově podnik hospodaří opatrně, s důrazem na stabilitu a nízké zadlužení. Pokles ROE v posledních letech souvisí hlavně s nižšími tržbami a také s nevyužitými aktivy.

ČZ / VK		Roky	
12,76%		2018	
8,02%		2019	
18,45%		2020	
5,58%		2021	
10,74%		2022	
3,92%		2023	

ČZ / T	T / A	A / VK
8,94%	1,27	1,1
6,07%	1,17	1,09
12,83%	1,27	1,07
3,98%	1,3	1,05
8,08%	1,23	1,05
3,23%	1,01	1,12

ČZ / EBT	EBT / T	T / DHM	DHM / A	CK / VK	KFM / Kr. záv.	Kr. záv. / CK	KFM / A
0,81	11,10%	20,19	0,06	0,09	0	0,89	0
0,79	7,71%	20,18	0,06	0,08	0	1	0
0,81	15,90%	10,7	0,13	0,07	0	1	0
0,82	4,88%	12,17	0,11	0,05	0	1	0
0,81	9,92%	13,78	0,09	0,04	0	1	0
0,82	3,94%	10	0,11	0,12	0	0,77	0

T / T	N / T
1	91,06%
1	93,93%
1	87,17%
1	96,02 %
1	91,92 %
1	96,77 %

VS / T	ON / T	odpisy / T	Ost. Pr. N / T	Úroky / T	N. ost. / T
56,40%	26,71%	2,33%	0,96%	0,08%	0,87%
55,10%	33,00%	1,31%	2,02%	0,02%	1,13%
49,87%	26,84%	2,28%	1,16%	0,00%	0,90%
56,70%	29,07%	2,76%	1,23%	0,00%	0,99%
56,61%	29,54%	2,50%	0,61%	0,00%	0,96%
55,09%	33,43%	2,97%	1,23%	0,09%	0,97%

Obrázek 9 Du Pontův rozklad ROE

(zdroj: vlastní zpracování)

6.10 Analýza souhrnných ukazatelů

6.10.1 Z-skóre (Altmanův model)

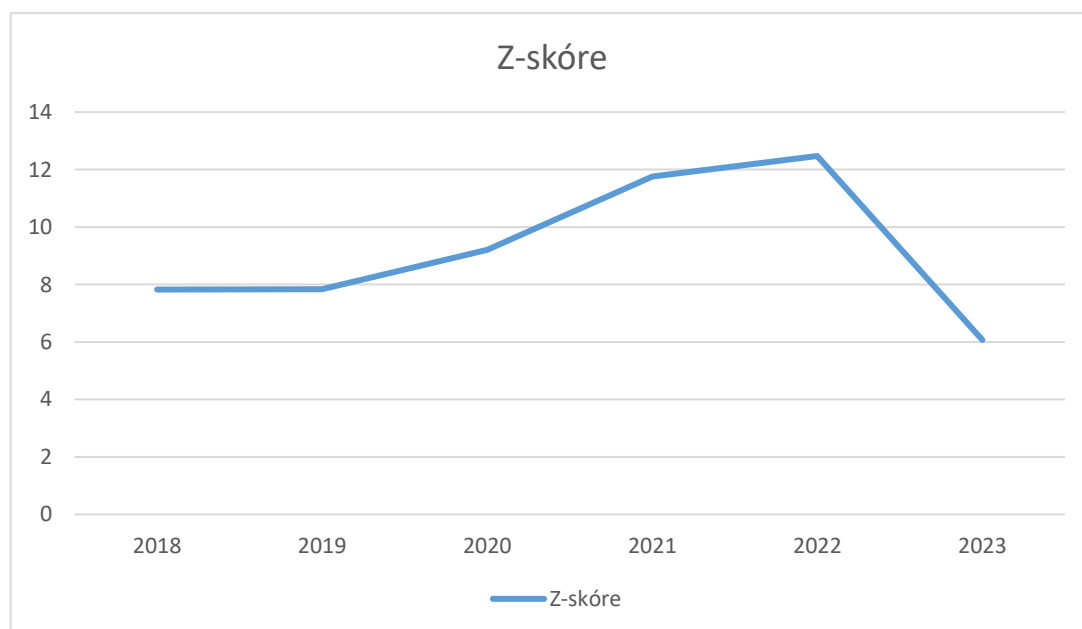
Z teorie už víme, že pokud je výsledná hodnota Z-skóre vyšší než je 2,99, podnik je považován za finančně stabilní.

I když v roce 2023 Z-skóre kleslo na 6,07, a to především z důvodu poklesu ukazatele EBIT / A, hodnota Z-skóre zůstává výrazně nad hranicí 2,99. Celkově můžeme říct, že podnik je i nadále považován za finančně stabilní.

Tabulka 39 Altmanovo Z-skóre

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
$0,717 \times (\text{ČPK}/A)$	0,62	0,60	0,58	0,61	0,61	0,58
$0,847 \times (\text{nerozdělený zisk}/A)$	0,66	0,70	0,60	0,71	0,68	0,68
$3,107 \times (\text{EBIT}/A)$	0,45	0,29	0,66	0,20	0,39	0,14
$0,42 \times (\text{VK}/\text{CZ})$	4,79	5,04	6,03	8,91	9,52	3,59
$0,998 \times (\text{tržby}/A)$	1,30	1,21	1,34	1,33	1,27	1,08
Z-skóre	7,82	7,84	9,21	11,76	12,47	6,07

(zdroj: vlastní zpracování)



Obrázek 10 Altmanovo Z-skóre

(zdroj: vlastní zpracování)

6.10.2 Index IN05

U výpočtu indexu IN05 můžeme největší změny sledovat u ukazatele $0,04 \times (\text{EBIT} / \text{nákl. úroky})$, který odráží schopnost podniku hradit úroky ze svého provozního zisku. Mezi roky 2018 a 2019 tato hodnota vzrostla z 5,68 na 13,06. Každopádně podle doporučení autorů indexu IN (Neumaier a Neumaierová, 2005, s. 142-148), je vhodné u ukazatele EBIT / nákl. úroky stanovit maximální hodnotu 9 v případech, kdy jsou nákladové úroky velmi nízké. Tím se zabrání zkreslení celkové hodnoty indexu. Z tohoto důvodu je hodnota 13,06 v roce 2019 nahrazena maximální hodnotou 9.

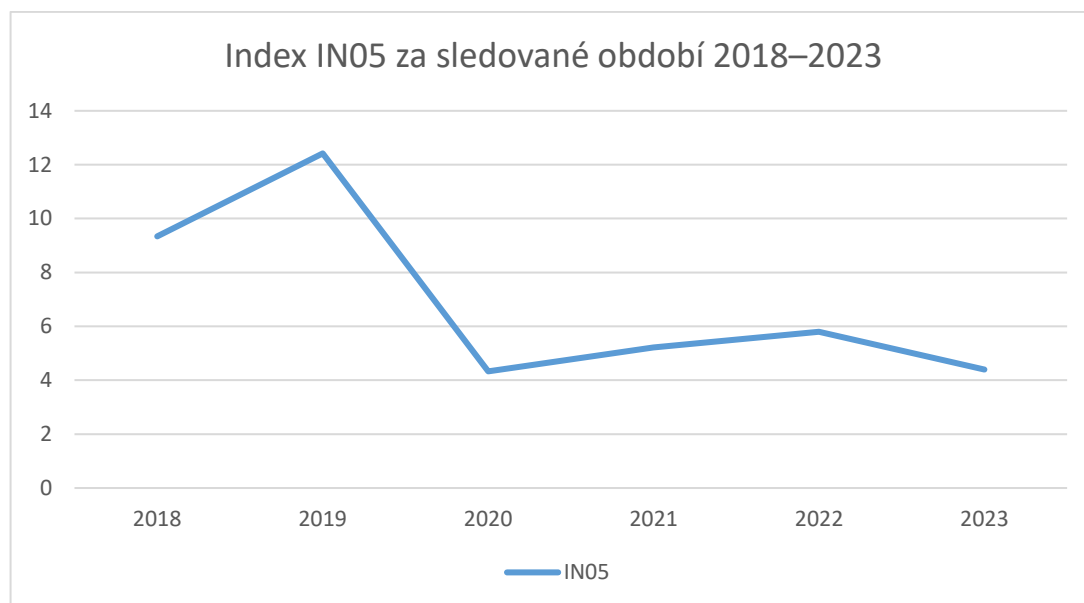
V letech 2020 až 2022 podnik nevykazoval žádné nákladové úroky, a proto jsou hodnoty vynechány. V posledním sledovaném roce se objevily opět nákladové úroky, ale celková hodnota ukazatele už není tak vysoká.

Podle teorie indexu IN05 hodnoty vyšší než 1,6 znamenají, že podnik vytváří hodnotu a je finančně stabilní. Na základě všech získaných hodnot, lze i u tohoto ukazatele říct, že vybraný podnik se může zařadit do skupiny finančně stabilních podniků.

Tabulka 40 Index IN05

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
$0,13 \times (A / CZ)$	1,63	1,70	2,00	2,90	3,09	1,25
$0,04 \times (\text{EBIT} / \text{nákl. úroky})$	5,68	9	-	-	-	1,75
$3,97 \times (\text{EBIT} / A)$	0,58	0,37	0,84	0,26	0,50	0,17
$0,21 \times (\text{Výnosy} / A)$	0,27	0,26	0,28	0,28	0,27	0,23
$0,09 \times (OA / \text{kr. CZ})$	1,18	1,08	1,21	1,78	1,94	1,00
IN05	9,34	12,42	4,33	5,22	5,80	4,40

(zdroj: vlastní zpracování)



Obrázek 11 Index IN05 za sledované období 2018–2023

(zdroj: vlastní zpracování)

6.10.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest za roky 2018–2023 ukazuje, že podnik byl většinu období v dobré finanční kondici. V letech 2018–2020 dosahoval vysokých bodových hodnot s velmi dobrou likviditou a nízkou zadlužeností.

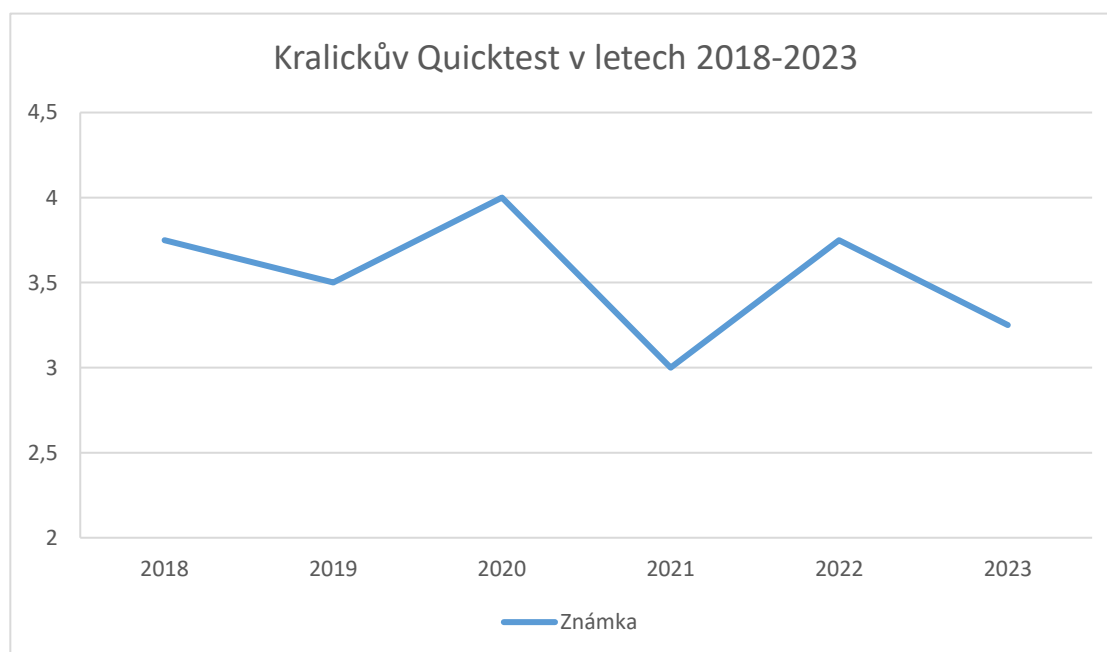
V roce 2021 se situace zhoršila a podnik spadl do šedé zóny, která se nachází mezi 1–3 a podnik je přesně na 3. Toto zhoršení je především kvůli poklesu rentability. V roce 2022 došlo ke zlepšení. Každopádně rok 2023 přinesl opětovné oslabení, zejména kvůli velmi nízké rentabilitě (0,04).

Celkově vývoj Kralickova Quicktestu ukazuje, že i když byl podnik v letech 2018–2020 v dobré finanční kondici, v posledních letech dochází ke zhoršení a finanční stabilita už není tak jistá a vysoká.

Tabulka 41 Kralickův Quicktest

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R1	0,91	0,92	0,93	0,95	0,95	0,89
R2	-3,91	-4,76	-2,68	-6,76	-4,00	-9,08
R3	0,15	0,09	0,21	0,07	0,13	0,04
R4	0,14	0,12	0,20	0,09	0,16	0,18
Body R1	4	4	4	4	4	4
Body R2	4	4	4	4	4	4
Body R3	3	2	4	1	3	1
Body R4	4	4	4	3	4	4
Součet	15	14	16	12	15	13
Výsledná známka	3,75	3,5	4	3	3,75	3,25

(zdroj: vlastní zpracování)



Obrázek 12 Kralickův Quicktest

(zdroj: vlastní zpracování)

6.11 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Jak už z teorie víme, ekonomická přidaná hodnota je ukazatel výkonnosti podniku, který měří, zda podnik vytváří hodnotu nad rámec nákladů na kapitál.

K výpočtu nákladů na vlastní kapitál (r_e) byl použit stavebnicový model dle metodiky MPO. Náklady na vlastní kapitál (r_e) se zde stanovují jako součet následujících složek:

- bezriziková sazba (r_F),
- riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA}),
- riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD}),
- riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$),
- riziková přírážka za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$).

Ukazatel r_F představuje průměr desetiletých státních dluhopisů. Ukazatel r_{LA} vychází ve všech letech na 5 %, protože hodnota celkových zdrojů podniku nepřesahuje 100 mil. Kč. Pro výpočet podnikatelského rizika (r_{POD}) bylo zjištěno, že ukazatel X1 je do roku 2022 nižší než ukazatel rentability aktiv. Proto je výše přírážky rovna minimálních hodnot přírážek v odvětví. Za rok 2020–2022 byla zvolena hodnota z roku 2019, jelikož hodnoty nejsou stále dostupné. U roku 2023 došlo ke skutečnosti $0 < \text{EBIT} / \text{nákl. úroky} < X1$, a proto byla výsledná hodnota ještě přepočítaná. U ukazatele $r_{FINSTAB}$ je hodnota nulová z důvodu, že běžná likvidita ve sledovaném období byla vždy větší než hodnota $XL2 = 2,5$. Poslední ukazatel ($r_{FINSTRU}$) znázorňuje rozdíl mezi r_e a WACC.

Tabulka 42 Hodnoty pro výpočet ukazatele r_e

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
r_F	1,98 %	1,55 %	1,13 %	1,90 %	4,33 %	4,44 %
r_{LA}	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %
r_{POD}	2,45 %	2,48 %	2,48 %	2,48 %	2,48 %	0,99 %
$r_{FINSTAB}$	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
$r_{FINSTRU}$	8,48 %	7,52 %	7,74 %	8,63 %	6,73 %	4,02 %
WACC	9,43 %	9,03 %	8,61 %	9,38 %	11,81 %	10,43 %
r_e	17,91 %	16,55 %	16,35 %	18,01 %	18,54 %	14,45 %

(zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 43 Výpočet nákladů na vlastní kapitál

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
r_e – stavebnicový model	17,91	16,55	16,35	18,01	18,54	14,45
ROE – odvětví	6,95	10,15	10,81	11,48	10,82	11,11
Průměr r_e	12,43	13,35	13,58	14,75	14,68	12,78

(zdroj: vlastní zpracování)

Při výpočtu nákladů na vlastní kapitál byly využité dvě metody. Předchozí stavebnicový model a následně metoda průměrné hodnoty ROE v odvětví. Stavebnicový model má konkrétnější hodnoty podle vývoje podniku a jeho rizika. Naopak ROE z odvětví ukazuje, jak si v průměru vedly podobné podniky. Abychom zohlednili obě stránky, tak se zprůměrovaly výsledky z obou metod v poměru 50:50.

Průměr ukazatele je následně použit k výpočtu ekonomické přidané hodnoty. Z výsledků je vidět, že podnik vytvořil kladnou hodnotu EVA jen v letech 2018 a 2020. V ostatních letech byla hodnota EVA záporná. Z toho vyplývá, že získané zisky podniku nestačily pokrýt náklady na kapitál a tím pádem se nevytvářela ekonomická přidaná hodnota pro majitele podniku.

Tabulka 44 Ekonomická přidaná hodnota

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROE (v %)	12,76	8,02	18,45	5,58	10,74	3,92
r_e (v %)	12,47	13,35	13,58	14,75	14,68	12,78
VK (v tis. Kč)	38 296	38 326	45 535	42 931	42 497	40 067
EVA (v tis. Kč)	111,06	-2 042,78	2 217,55	-3 936,77	-1 674,38	-3 549,94

(zdroj: vlastní zpracování)

7 ZHODNOCENÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ PRO PODNIK

Podnik analyzovaný v této práci má dlouholeté působení na trhu a poměrně široké portfolio. Finanční analýza byla provedena za období 2018–2023. Podnik se řadí do zpracovatelského průmyslu a spadá do CZ-NACE 22.2.

Byla provedena SWOT analýza, která upozorňuje na slabé stránky a hrozby pro podnik. K posílení slabých stránek by se podnik mohl zaměřit na marketing. Jeho propagace je minimální až žádná a prostředky pro marketingovou činnost by podnik měl. Velkou hrozbu pro podnik představuje nedostatek pracovní síly. Zde je možnost zavést spolupráci s odbornými učiteli, kde se nachází nová pracovní síla. V rámci spolupráce s odbornými učiteli může jít o přednášky, semináře či odbornou exkurzi přímo ve výrobě.

Majetková struktura podniku vykazuje nestálý vývoj díky jednorázové investici. V roce 2020 vrostl podíl na 12,51 %, jelikož podnik koupil již zmíněnou výrobní linku. V roce 2023 podnik investoval do instalace fotovoltaiky. Tímto krokem nejen, že se zvýšil podíl majetkové struktury na 10,82 %, ale také podnik aktivně bojuje se snížením vysokých energetických nákladů. Co se týká oběžných aktiv, tak ty má podnik zbytečně vysoké. Největší složku tvoří peněžní prostředky. Jsou stabilní, vysoké, kolem 59–62 % celkových aktiv. Podnik si tvoří velkou peněžní rezervu, jelikož si není jistý, zda nebude potřeba buď odkoupit budovu, ve které se momentálně výroba nachází nebo případně koupit jiné prostory. Každopádně to nic nemění na faktu, že by se podnik neměl bát investovat do lepšího vybavení a modernizovat výrobu.

Z finanční struktury podniku jde vidět, že má podnik velmi konzervativní přístup. Většinu svých aktivit si podnik financuje z vlastního kapitálu a minimálně využívá cizí zdroje. V letech 2018–2022 tvořil vlastní kapitál více než 90 % všech pasiv. V posledním sledovaném roce byl pokles na 89,10 % vlivem pořízení osobního auta na úvěr. Podnik díky velikému podílu vlastního kapitálu je soběstačný, nepůjčuje si a tím eliminuje rizika spojená s úroky a závazky. Ve srovnání s odvětvím je podíl cizích zdrojů v podniku přibližně o 35 % nižší. Podnik by mohl zvážit, zda si nevzít malé účelové úvěry při nákupu technologií, které by mohly pomoc zefektivnit výrobu.

Z analýzy výnosů a nákladů jde hezky vidět, že podnik v roce 2020 těžil z mimořádné poptávky po ochranných pomůckách během pandemie. Tato vysoká poptávka přinesla výnosy ve výši 65,5 mil. Kč. Na nákladové straně zase vidíme, že instalace již zmíněné fotovoltaiky, byla už ten rok prospěšná a náklady na spotřebu energie klesly o 17,42 %.

U mzdových nákladů dochází také ke snížení z důvodu dosáhnutí důchodové věku pracovníků. Celkově ale lze vidět, že vývoj výnosů na nákladů meziročně je kolísavý. Podnik by mohl usilovat o posílení své pozice na českém trhu a tím by eliminoval tak velkou závislost na zahraničních odběratelích a měnovému riziku, které ovlivňují následné výnosy.

Čistý pracovní kapitál má podnik ve sledovaném období kladný a vysoký. Tento výsledek značí likviditu a finanční stabilitu. Nejvyšší ČPK podnik dosáhl v roce 2020 – 39 594 tis. Kč. I když výsledky jsou vysoké, oproti porovnávanému odvětví, podnik zaostává v dynamice – v odvětví došlo k nárůstu o víc než 58 %. Takto vysoké hodnoty znamenají i to, že podnik neefektivně využívá oběžná aktiva. Vzhledem ke konzervativnímu stylu řízení podniku, je vhodné začít menším uvolněním peněz a cíleně investovat. Konkrétně do oblasti marketingu, jak bylo zmíněno výše. Právě marketing může být vhodným prvním krokem pro aktivní rozvoj podniku a zároveň nevyžaduje vysoké jednorázové investice.

I u poměrových ukazatelů se projevuje konzervativní styl finančního řízení. V oblasti rentability sledujeme pokles. Zatímco v roce 2020 podnik dosahoval velmi dobrých výsledků – například ROA měla hodnotu 22,97 %, ROE 18,45 % a ROS 12,83 % – v roce 2023 se hodnoty snížily o více než polovinu a podnik tak zaostával za odvětvím. Tyto hodnoty jen potvrzují předchozí tvrzení, že podnik nemá efektivní zhodnocení svého majetku. Co se týká likvidity, tak i zde jsou hodnoty až zbytečně vysoké. Konkrétně běžná likvidita v roce 2023 dosáhla hodnoty 11,11. Z teorie víme, že doporučené rozmezí je 1,5–2,5. Vysoké hodnoty se týkají i pohotové a hotovostní likvidity. Tyto hodnoty opět potvrzují velmi silnou solventní pozici podniku, ale současně ukazují na neefektivní využívání oběžných aktiv – vysoké peněžní prostředky, které zbytečně podniku leží na účtu a nevytváří žádný výnos. Zadluženost podniku je dlouhodobě nízká. V roce 2023 byla celková zadluženost pouze 10,41 %, zatímco v odvětví se běžně pohybuje mezi 40 až 46 %. Z těchto výsledků vyplývá několik možných řešení. Jako první by měl podnik usilovat o zvýšení efektivity kapitálu a to konkrétně reinvestice volných prostředků. Nejen zvážit nákup nových strojů či zařízení, ale také vylepšit dosavadní software. Zvážit také automatizaci výroby. Jak bylo zmíněno výše, hrozba pro podnik spočívá v nedostatku pracovní síly a spolupráce s odbornými učiteli by nemusela být dostatečná, a proto automatizace výroby je jedno z reálných řešení pro budoucí chod podniku.

Souhrnné ukazatele potvrzují celkový pohled na podnik a potvrzují jeho stabilitu. Altmanovo Z-skóre, které hodnotí finanční zdraví podniku potvrzuje, že meziročně je podnik

vysoko nad kritickou hranicí 2,99. Index IN05 také potvrzuje, že dle výsledků má podnik silnou finanční pozici. Kralickův Quicktest a EVA nemají už tak „pozitivní výsledky“. Kralickův Quicktest, který zahrnuje čtyři klíčové oblasti – likviditu, zadluženost, aktivitu a rentabilitu – poukazuje na mírné zhoršení. Zatímco v letech 2018–2020 podnik dosahoval vynikajících výsledků (hodnocení 3,75–4), v roce 2023 kleslo celkové skóre na 3,25, a to především kvůli poklesu rentability a výkonnosti aktiv. Ukazatel EVA, který měří, zda podnik vytváří zisk vyšší než jsou náklady na kapitál, dosáhl kladných hodnot jen v letech 2018 a 2020. V poslední sledovaném roce hodnota vyšla -3,55 mil. Kč. To znamená, že podnik nevytváří přidanou ekonomickou hodnotu pro majitele.

I souhrnné ukazatele potvrzují, že podnik ve sledovaném období je finančně stabilní, likvidní a bonitní. Ale mají nízkou výkonnost kapitálu a neschopnost dlouhodobě vytvářet ekonomickou přidanou hodnotu. Usilování o lepší pozici na českém trhu by mohlo zvýšit budoucí výnosy, marketingová aktivita by přinesla nové potencionální zákazníky. Také podnik má na trhu stabilní pozici – mohou si dovolit úpravu cen svých produktů. Nebát se využívat cizí zdroje, které jsou obecně levnější než vlastní kapitál. Konkrétně při modernizaci výroby, je možnost, že by podnik koupil automatizovaný lis, například za 2 miliony korun. Místo zaplacení z vlastních zdrojů by využil bankovní úvěr s úrokem. Úrokové náklady jsou daňově uznatelná položka, zatímco náklady na vlastní kapitál nejsou. Modernizace by zvýšila provozní zisk, snížily by se mzdové náklady a ještě by vydělali na zaplacených úrocích. Tato možnost by měla pozitivní vliv i na hodnoty ukazatele EVA. Pozitivní hodnota EVA nejen potvrzuje, že podnik vytváří skutečnou ekonomickou přidanou hodnotu, ale současně zvyšuje jeho atraktivitu v očích investorů a zvyšuje tržní hodnotu v případném budoucím prodeji podniku.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat finanční zdraví vybraného podniku na základě analýzy jeho majetkové a kapitálové struktury, výnosů, nákladů a poměrových i souhrnných ukazatelů. Analýza je provedena na základě dat z let 2018 až 2023. Z výsledků vyplývá, že podnik je z hlediska stability, likvidity a zadluženosti v dobré kondici. Přesto však analýza odhalila určité slabší stránky, zejména v oblasti efektivity využívání kapitálu, výkonnosti a tvorby ekonomické přidané hodnoty.

Z hlediska majetkové struktury bylo zjištěno, že podnik je silně orientovaný na oběžná aktiva, která dlouhodobě tvoří přibližně 89 % celkových aktiv. Takto vysoký podíl svědčí o vysoké likviditě, avšak zároveň o relativně nízké investiční aktivitě do dlouhodobého rozvoje. Stálá aktiva tvořila například v roce 2023 pouze 10,82 % aktiv. Vysoká likvidita je sice pozitivní z hlediska schopnosti krýt krátkodobé závazky, zároveň ale naznačuje, že podnik nevyužívá svůj kapitál efektivně – například ve formě dlouhodobých investic, které by mohly přispět k růstu produktivity nebo kapacity výroby.

V oblasti finanční struktury podnik uplatňuje velmi konzervativní přístup – více než 90 % financování tvoří vlastní kapitál. Cizí zdroje jsou využívány jen minimálně, což vede k velmi nízké zadluženosti. Tato strategie snižuje finanční rizika, ale zároveň omezuje potenciál růstu a návratnosti vlastního kapitálu.

Analýza výnosů a nákladů ukázala, že výnosy podniku jsou silně ovlivněny sezónností a výkyvy na zahraničních trzích. Nejvyšších tržeb podnik dosáhl v roce 2020 (65,5 mil. Kč), poté výnosy postupně klesaly až na 48,7 mil. Kč v roce 2023. Významnou část nákladů tvoří spotřeba materiálu, energie a osobní náklady. Pozitivní je, že v roce 2023 došlo ke snížení provozních nákladů, mimo jiné díky investici do fotovoltaiky.

Poměrové ukazatele potvrzují výbornou likviditu a minimální zadluženost, ale zároveň ukazují na klesající výkonnost. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) klesla z 18,45 % v roce 2020 na 3,92 % v roce 2023. Tento pokles má přímý dopad na tvorbu ekonomické přidané hodnoty (EVA), která byla ve většině sledovaného období záporná. To znamená, že podnik nevytváří dostatečný zisk, aby pokryl náklady na kapitál, a tím ani nezvyšuje svou hodnotu pro vlastníky.

Souhrnné ukazatele (Z-skóre, Index IN05, Quicktest) potvrzují velmi dobrou finanční stabilitu podniku, ale zároveň upozorňují na klesající výkonovou stránku. Ačkoliv se podnik

stále nachází v bezpečném pásmu bez rizika úpadku, jeho schopnost vytvářet hodnotu pro vlastníky je omezená.

Závěrem lze říct, že podnik je ve velmi stabilní finanční kondici, s minimálním rizikem zadlužení a výbornou likviditou. Hlavní výzvou do budoucna je efektivnější využívání dostupných prostředků, modernizace výroby, posílení výkonnosti a schopnosti generovat ekonomickou přidanou hodnotu. Pokud podnik aktivněji zapojí volné prostředky do rozvoje a nebude se bát využít externí financování pro účelové investice, má potenciál dosáhnout vyšší výnosnosti a dlouhodobě posílit svou pozici na trhu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

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

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin, 2020. *Principles of Corporate Finance*. Thirteenth edition. The McGraw-Hill/Irwin Series in Finance, Insurance, and Real Estate. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-260-56555-3.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vydání. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7598-913-0.

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

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd, 2023. *Analysis for financial management*. Thirteenth edition. The McGraw-Hill education series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-265-04263-9

HRDÝ, Milan a KRECHOVSKÁ, Michaela, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 978-80-747-8011-0.

KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-591-3.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-73806-46-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-27105-63-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-231-3.

MÁČE, Miroslav, 2020. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm - Vydavatelství a nakladatelství. ISBN 978-80-87713-20-4.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2005 - 2025. Online. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. Dostupné z: <https://portal-statistik.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2025-04-25].

NEUMAIEROVÁ, Inka a, NEUMAIER, Ivan, 2005. *Index IN05*. In Evropské finanční systémy. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita. ISBN 80-210-3753-9.

ORESKÝ, Milan, 2017. *Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku*. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-81687-63-1.

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

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-2513-38-6.

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-27100-48-4.

VERNIMMEN, Pierre; QUIRY, Pascal; DALLOCCHIO, Maurizio; LE FUR, Yann a SALVI, Antonio, 2014. *CORPORATE FINANCE Theory and Practice*. Fourth Edition. John Wiley. ISBN 978-11-18849-33-0.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-27117-01-7.

VOCHOZKA, Marek, 2021. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-27132-67-6.

Další zdroje:

Výroční zpráva a interní informace vybraného podniku

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Spider graf.....	34
Obrázek 2 Du Pontův rozklad.....	35
Obrázek 3 Vývoj ČPK v podniku.....	61
Obrázek 4 Vývoj ČPK v odvětví	62
Obrázek 5 Porovnání ukazatelů rentability – podnik vs. odvětví.....	63
Obrázek 6 Porovnání ukazatelů likvidity – podnik vs. odvětví.....	65
Obrázek 7 Vývoj ukazatelů v roce 2018 – spider graf	69
Obrázek 8 Vývoj ukazatelů v roce 2023 – spider graf	73
Obrázek 9 Du Pontův rozklad ROE.....	74
Obrázek 10 Altmanovo Z-skóre	75
Obrázek 11 Index IN05 za sledované období 2018–2023	77
Obrázek 12 Kralickův Quicktest.....	78

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Základní struktura rozvahy	19
Tabulka 2 SWOT analýza podniku	43
Tabulka 3 Majetková struktura podniku	46
Tabulka 4 Vertikální analýza podniku	46
Tabulka 5 Horizontální analýza podniku	46
Tabulka 6 Majetková struktura odvětví	48
Tabulka 7 Vertikální analýza odvětví	48
Tabulka 8 Horizontální analýza odvětví	48
Tabulka 9 Finanční struktura podniku	50
Tabulka 10 Vertikální analýza podniku	50
Tabulka 11 Horizontální analýza podniku	50
Tabulka 12 Finanční struktura odvětví	52
Tabulka 13 Vertikální analýza odvětví	52
Tabulka 14 Horizontální analýza odvětví	52
Tabulka 15 Výnosy podniku	53
Tabulka 16 Vertikální analýza výnosů podniku	54
Tabulka 17 Horizontální analýza výnosů podniku	54
Tabulka 18 Výnosy odvětví	55
Tabulka 19 Vertikální analýza výnosů odvětví	55
Tabulka 20 Horizontální analýza výnosů odvětví	55
Tabulka 21 Náklady podniku	56
Tabulka 22 Vertikální analýza nákladů podniku	57
Tabulka 23 Horizontální analýza nákladů podniku	58
Tabulka 24 Náklady odvětví	59
Tabulka 25 Vertikální analýza nákladů odvětví	60
Tabulka 26 Horizontální analýza nákladů odvětví	60
Tabulka 27 ČPK podniku	61
Tabulka 28 ČPK odvětví	61
Tabulka 29 Vývoj rentability podniku	63
Tabulka 30 Vývoj rentability odvětví	63
Tabulka 31 Ukazatele likvidity podniku	64
Tabulka 32 Ukazatele likvidity odvětví	65
Tabulka 33 Ukazatele zadluženosti podniku	66
Tabulka 34 Ukazatele likvidity odvětví	66

Tabulka 35 Ukazatele aktivity podniku	67
Tabulka 36 Ukazatele aktivity odvětví	68
Tabulka 37 Spider analýza za rok 2018	69
Tabulka 38 Spider analýza roku 2023	73
Tabulka 39 Altmanovo Z-skóre	75
Tabulka 40 Index IN05	76
Tabulka 41 Kralickův Quicktest	78
Tabulka 42 Hodnoty pro výpočet ukazatele r_e	79
Tabulka 43 Výpočet nákladů na vlastní kapitál	80
Tabulka 44 Ekonomická přidaná hodnota	80

SEZNAM VZORCŮ

(1) Bilanční rovnice	19
(2) Výsledek hospodaření	20
(3) Absolutní změna.....	23
(4) Relativní změna	23
(5) Čistý pracovní kapitál.....	24
(6) Čisté pohotové prostředky	24
(7) ROCE	25
(8) ROA.....	26
(9) ROE	26
(10) ROS	26
(11) Běžná likvidita.....	27
(12) Pohotová likvidita.....	28
(13) Hotovostní likvidita.....	28
(14) Celková zadluženost.....	29
(15) Míra zadluženosti	30
(16) Úrokové krytí	30
(17) Obrat aktiv.....	31
(18) Obrat zásob.....	32
(19) Doba obratu zásob	32
(20) Doba obratu pohledávek.....	32
(21) Doba obratu závazků	33
(22) Z-skóre.....	36
(23) Index IN05.....	37
(24) Kralickův Quicktest R1	38
(25) Kralickův Quicktest R2	38
(26) Kralickův Quicktest R3	38
(27) Kralickův Quicktest R4	38
(28) EVA – náklady na vlastní kapitál.....	39
(29) EVA – rentabilita vlastního kapitálu	39

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK Čistý pracovní kapitál

ČPP Čisté pohotové prostředky

ROCE Rentabilita investovaného kapitálu

ROA Rentabilita aktiv

ROE Rentabilita vlastního kapitálu

ROS Rentabilita tržeb

EBIT Zisk před odečtením úroků a daní

EBT Zisk před zdaněním

EAT Zisk po zdanění

EVA Ekonomická přidaná hodnota

VH Výsledek hospodaření

DNM Dlouhodobý nehmotný majetek

DHM Dlouhodobý hmotný majetek

MPO Ministerstvo průmyslu a obchodu

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha vybraného podniku v letech 2018–2023

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty vybraného podniku v letech 2018–2023

Příloha P III: Spider grafy za roky 2019–2022

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA VYBRANÉHO PODNIKU

Značka	AKTIVA v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	AKTIVA CELKEM	42 031	41 720	48 905	45 093	44 539	44 969
B.	Stálá aktiva	2 725	2 529	6 117	4 947	4 099	4 864
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	19	19	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	19	19	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	19	19	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 706	2 510	6 117	4 947	4 099	4 864
B.II.1.	Pozemky a stavby	1 768	1 496	3 049	2 947	2 669	2 575
B.II.1.1.	Pozemky	378	378	378	378	378	378
B.II.1.2.	Stavby	1 390	1 118	2 671	2 569	2 291	2 197
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	938	956	3 068	2 000	1 430	2 289
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	58	0	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	58	0	0	0	0
C	Oběžná aktiva	39 293	38 158	42 767	40 115	40 424	40 072
C.I.	Zásoby	6 307	5 071	7 404	6 426	7 456	5 935
C.I.1.	Materiál	4 005	2 884	5 444	4 590	4 860	4 612
C.I.3.	Výrobky a zboží	2 302	2 187	1 960	1 836	2 596	1 323
C.I.3.1.	Výrobky	1 944	1 910	1 555	1 478	1 787	689
C.I.3.2.	Zboží	358	277	405	358	809	634
C.II.	Pohledávky	8 200	8 640	6 645	6 861	5 186	6 724
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	119	162	90	90	90	90
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	29	72	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky ostatní	90	90	90	90	90	90
C.II.5.4.	Jiné pohledávky	90	90	90	90	90	90
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	8 081	8 478	6 555	6 771	5 096	6 634
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7 258	5 078	3 178	4 797	3 620	5 105
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	823	3 400	3 377	1 974	1 476	1 529
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	546	641	481	1 774	1 297	981
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	277	2 759	181	200	179	352
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0	0	2 715	0	0	196
C.IV.	Peněžní prostředky	24 786	25 447	28 718	26 828	27 782	27 413
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	28	27	5	20	1	68
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	24 758	25 420	28 713	26 808	27 781	27 345
D.	Časové rozlišení aktiv	13	33	21	31	16	33
D.1.	Náklady příštích období	13	33	21	31	16	33

Značka	PASIVA v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	PASIVA CELKEM	42 031	41 720	48 905	45 093	44 539	44 969
A	Vlastní kapitál	38 296	38 326	45 535	42 931	42 497	40 067
A.I.	Základní kapitál	360	360	360	360	360	360
A.I.1.	Základní kapitál	360	360	360	360	360	360
A.III.	Fondy ze zisku	448	425	425	425	3	3
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	422	422	422	422	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	26	3	3	3	3	3
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	32 603	34 466	36 350	39 750	37 568	38 134
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	32 603	34 466	34 525	37 925	35 743	36 309
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	1 825	1 825	1 825	1 825
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 885	3 075	8 400	2 396	4 566	1 570
B.+C.	Cizí zdroje	3 361	3 194	3 173	2 023	1 874	4 682
C.	Závazky	3 361	3 194	3 173	2 023	1 874	4 682
C.I.	Dlouhodobé závazky	376	0	0	0	0	1 075
C.I.9.	Závazky – ostatní	376	1	0	0	0	1 075
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	38	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	338	1	0	0	0	1 075
C.II.	Krátkodobé závazky	2 985	3 193	3 173	2 023	1 874	3 607
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	134	0	0	143	14
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	1 975	1 886	688	597	416	2 314
C.II.8.	Závazky ostatní	1 010	1 173	2 485	1 426	1 315	1 279
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	561	652	864	890	810	839
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	301	333	469	369	378	368
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	19	75	1 029	73	39	62
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	107	90	96	80	77	0
C.II.8.7.	Jiné závazky	22	23	27	14	11	10
D	Časové rozlišení pasiv	374	200	197	139	168	220
D.2.	Výdaje příštích období	374	200	197	139	168	220

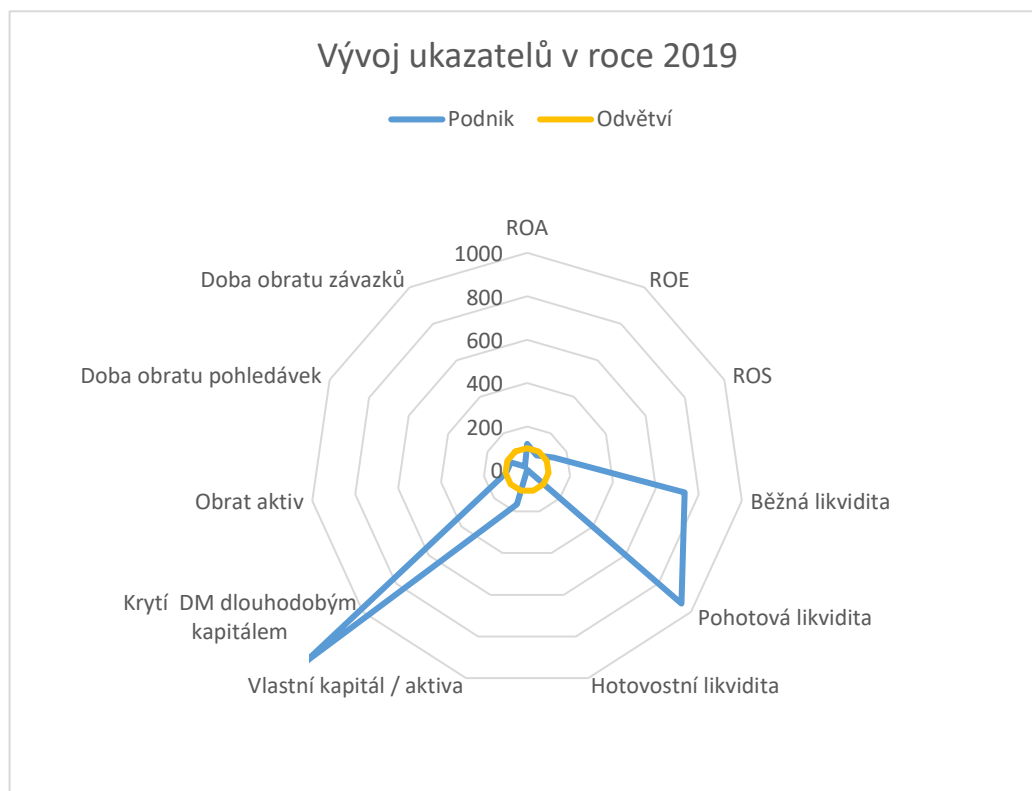
PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VYBRANÉHO PODNIKU

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	38 022	38 260	48 159	41 505	39 821	31 665
II.	Tržby za prodej zboží	15 337	10 636	14 054	17 155	14 797	13 692
A.	Výkonová spotřeba	30 808	27 912	32 644	34 131	31 979	26 803
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	12 421	7 789	9 544	14 348	11 740	10 428
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	14 570	16 084	18 775	15 798	15 835	13 076
A.3.	Služby	3 817	4 039	4 324	3 985	4 185	3 299
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	991	28	345	70	-312	1 090
D.	Osobní náklady	14 592	16 717	17 571	19 031	16 687	16 268
D.1.	Mzdové náklady	10 782	12 303	13 595	14 104	12 278	12 031
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní	3 810	4 414	3 975	4 927	4 409	4 237
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	3 336	3 838	3 385	4 330	3 865	3 765
D.2.2.	Ostatní náklady	474	575	590	597	544	472
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 274	666	1 491	1 663	1 413	1 446
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	1 274	956	1 491	1 663	1 413	1 446
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM A DHM – trvalé	1 274	956	1 491	1 663	1 413	1 446
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	-290	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	449	728	1 053	771	496	630
III.1.	Tržby z prodaného DM	103	0	200	0	0	322
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	191	693	363	483	101	253
III.3.	Jiné provozní výnosy	155	38	490	288	395	55
F.	Ostatní provozní náklady	522	1 023	757	742	345	599
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	147	250	248	409	78	180
F.3.	Daně a poplatky	17	17	14	16	11	10
F.5.	Jiné provozní náklady	358	756	494	317	256	409
*	Provozní výsledek hospodaření	5 621	3 278	10 459	3 794	5 221	-219
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	36	150	70	13	220	491
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	36	150	97	13	220	491
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	12	0	0	0	45
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	43	12	0	0	0	45
VII.	Ostatní finanční výnosy	783	890	2 121	757	1 160	2 179
K.	Ostatní finanční náklady	333	398	2 243	1 626	997	485
*	Finanční výsledek hospodaření	443	629	-52	-856	383	2 140
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	6 064	3 907	10 407	2 938	5 604	1 921
L.	Daň z příjmů	1 179	832	2 007	542	1 038	351
L.1.	Daň z příjmů splatná	1 179	832	2 007	542	1 038	351
**	Výsledek hospodaření po zdanění	4 885	3 075	8 400	2 396	4 566	1 570

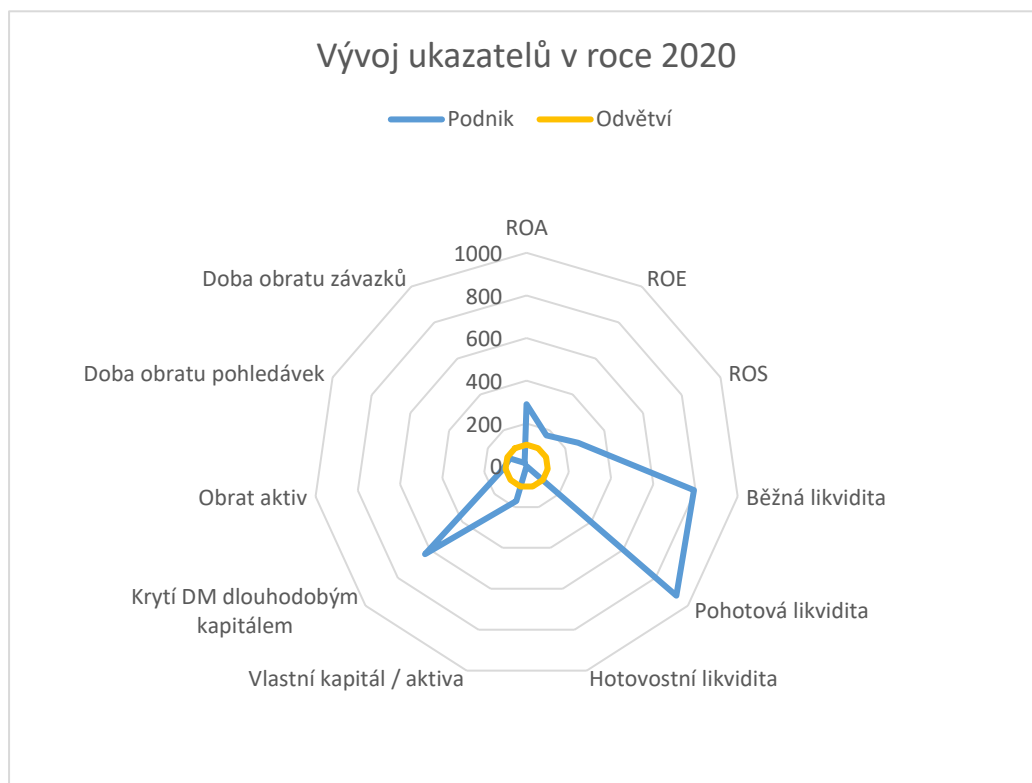
***	Výsledek hospodaření za účetní období	4 885	3 075	8 400	2 396	4 566	1 570
*	Čistý obrat za účetní období	54 627	50 663	65 458	60 201	56 494	48 657

PŘÍLOHA P III: SPIDER ANALÝZA A GRAFY ZA ROKY 2019-2022

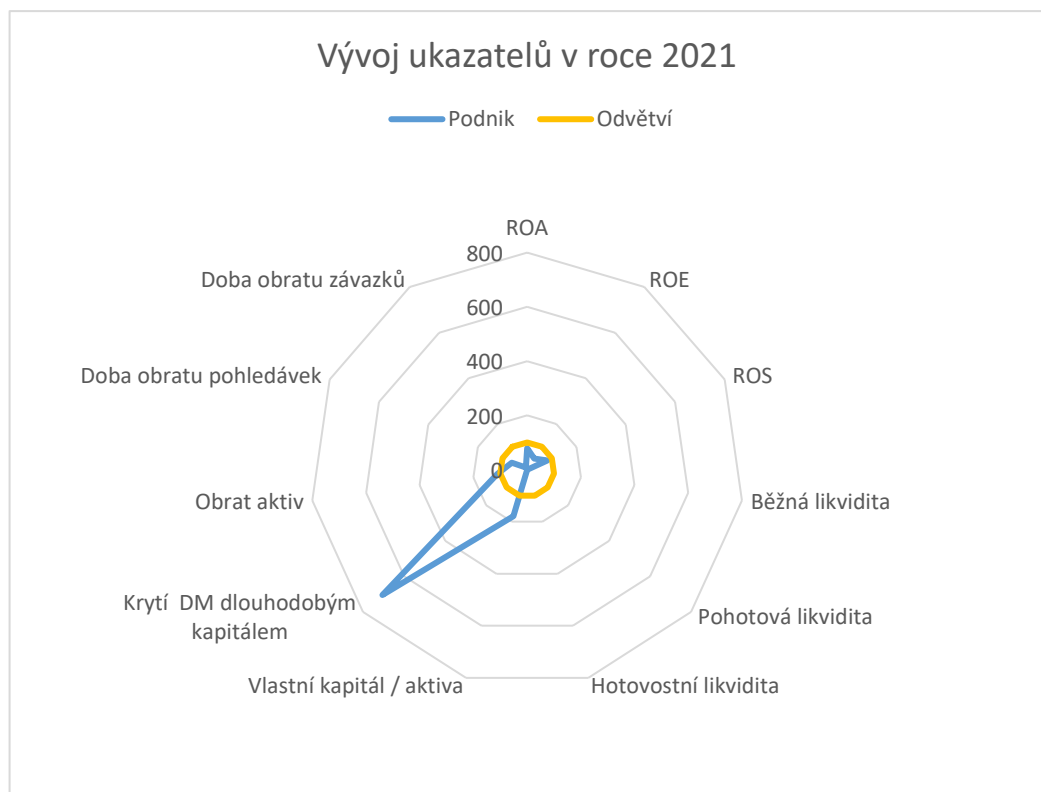
Kategorie ukazatelů	Podnik		Odvětví	
	hodnota	přepočet (%)	hodnota	přepočet (%)
ROA	9,36	119,69	7,82	100
ROE	8,02	79,01	10,15	100
ROS	6,07	134,89	4,50	100
Běžná likvidita	11,95	733,74	1,63	100
Pohotová likvidita	10,36	941,82	1,10	100
Hotovostní likvidita	7,97	2 213,89	0,36	100
Vlastní kapitál / aktiva	91,86	164,88	55,73	100
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	15,15	1 352,68	1,12	100
Obrat aktiv	1,17	98,32	1,19	100
Doba obratu pohledávek	56,09	81,84	68,56	100
Doba obratu závazků	22,99	17,80	129,17	100



Kategorie ukazatelů	Podnik		Odvětví	
	hodnota	přepočet (%)	hodnota	přepočet (%)
ROA	22,97	290,03	7,92	100
ROE	18,45	170,68	10,81	100
ROS	12,83	264,54	4,85	100
Běžná likvidita	13,48	792,94	1,70	100
Pohotová likvidita	11,14	928,33	1,20	100
Hotovostní likvidita	9,05	1 967,39	0,46	100
Vlastní kapitál / aktiva	93,11	171,38	54,33	100
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	7,44	630,51	1,18	100
Obrat aktiv	1,27	112,39	1,13	100
Doba obratu pohledávek	64,50	85,95	75,04	100
Doba obratu závazků	23,84	17,00	140,23	100



Kategorie ukazatelů	Podnik		Odvětví	
	hodnota	přepočet (%)	hodnota	přepočet (%)
ROA	6,25	78,81	7,93	100
ROE	5,58	48,61	11,48	100
ROS	3,98	81,89	4,86	100
Běžná likvidita	19,83	1 180,36	1,68	100
Pohotová likvidita	16,65	1 541,67	1,08	100
Hotovostní likvidita	13,26	3 234,15	0,41	100
Vlastní kapitál / aktiva	95,21	179,30	53,10	100
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	8,68	705,69	1,23	100
Obrat aktiv	1,30	111,11	1,17	100
Doba obratu pohledávek	42,69	61,48	69,44	100
Doba obratu závazků	12,59	9,06	138,92	100



Kategorie ukazatelů	Podnik		Odvětví	
	hodnota	přepočet (%)	hodnota	přepočet (%)
ROA	12,50	148,10	8,44	100
ROE	10,74	99,26	10,82	100
ROS	8,08	176,80	4,57	100
Běžná likvidita	21,57	1 185,16	1,82	100
Pohotová likvidita	17,59	1 478,15	1,19	100
Hotovostní likvidita	14,82	3 614,63	0,41	100
Vlastní kapitál / aktiva	95,42	170,21	56,06	100
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	10,37	779,70	1,33	100
Obrat aktiv	1,23	100	1,23	100
Doba obratu pohledávek	34,66	47,61	72,80	100
Doba obratu závazků	12,52	10,14	123,52	100

