

Finanční analýza vybrané společnosti

Dominik Zicho

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: Dominik Zicho
Osobní číslo: M21514
Studijní program: B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace: Ekonomika a management podniku
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Finanční analýza vybrané společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši týkající se problematiky finanční analýzy společnosti.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Analýzujte finanční situaci společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Na základě provedených analýz navrhněte možná zlepšení.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education, 2020. ISBN 978-1-260-56555-3.
HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd. *Analysis for financial management*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2019. ISBN 978-1-260-09191-5.
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 9788073806460.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 9788027105632.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Viera Pechancová, Ph.D.**
Univerzitní institut

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 práce je posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku XYZ a.s. Smyslem je společnost pečlivě analyzovat, odhalit nedostatky a navrhnout způsoby, jak zlepšit její finanční situaci. Práce se dělí na dvě části. Teoretická část se zaměřuje na definici a principy finanční analýzy, význam účetních výkazů a popis jednotlivých metod, včetně poměrové analýzy, rozdílových ukazatelů a grafických nástrojů, jako je spider analýza. Praktická část aplikuje vybrané metody a poznatky finanční analýzy na konkrétní podnik, pomocí kterých je podnik následně hodnocen. Využity jsou metody absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, Du Pontova rozkladu, spider analýzy, souhrnné ukazatele (Altmanovo Z-skóre, Index IN05, Kralickův Quicktest) a EVA. Výsledky analýzy jsou následně interpretovány a porovnávány s konkurencí z odvětví. Závěr práce obsahuje doporučení pro zlepšení finančního řízení a strategického plánování podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, účetní závěrka, likvidita, zadluženost, rentabilita, řízení aktiv

ABSTRACT

The aim of this thesis is to assess the financial health and performance of XYZ a.s. The purpose is to carefully analyze the company, identify weaknesses and suggest ways to improve its financial situation. The thesis is divided into two parts. The theoretical part focuses on the definition and principles of financial analysis, the importance of financial statements and a description of the various methods, including ratio analysis, difference indicators and graphical tools such as spider analysis. The practical part applies selected methods and findings of financial analysis to a specific enterprise, which is then used to evaluate the enterprise. The methods used are absolute, difference and ratio indicators, Du Pont decomposition, spider analysis, summary indicators (Altman's Z-score, IN05 index, Kralick's Quicktest) and EVA. The results of the analysis are then interpreted and compared with industry competitors. The thesis concludes with recommendations for improving the financial management and strategic planning of the company.

Keywords: financial analysis, ratio indicators, financial statement, liquidity, debt, profitability, asset management

Rád bych tímto poděkoval paní Ph.D. Pechancové za její odborné vedení mé bakalářské práce, cenné rady, připomínky, věnovaný čas, ochotu a trpělivost. Zároveň děkuji svým nejbližším za podporu, kterou mi poskytovali během studia.

Prohlašuji, že při tvorbě této práce jsem použil/a nástroj generativního modelu AI Gemini; gemini.google.com za účelem pomoci se sumarizací a stylizací textu. Po použití tohoto nástroje jsem provedl/a kontrolu obsahu a přebírám za něj plnou zodpovědnost.

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

OBSAH

ÚVOD.....	15
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	16
I TEORETICKÁ ČÁST.....	17
1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ ÚČEL.....	18
1.1 OBECNÁ CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	18
1.2 ÚKOLY, CÍLE A VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY	18
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	19
1.3.1 Interní uživatelé.....	19
1.3.2 Externí uživatelé.....	19
1.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	20
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	22
2.1 INTERNÍ ZDROJE	22
2.1.1 Rozvaha.....	22
2.1.2 Výkaz zisků a ztráty	23
2.1.3 Výkaz Cash flow	24
2.1.4 Příloha účetní závěrky	26
2.1.5 Výroční zpráva společnosti	26
2.2 EXTERNÍ ZDROJE	27
3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	28
3.1 METODY HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY	28
3.1.1 Horizontální analýza	28
3.1.2 Vertikální analýza	29
3.2 ROZDÍLOVÁ METODA.....	29
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	30
3.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	30
3.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond	30
3.3 POMĚROVÁ METODA	31
3.3.1 Ukazatele rentability	31
3.3.2 Ukazatele aktivity.....	32
3.3.3 Ukazatele likvidity	34
3.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	35
3.4 SPIDER ANALÝZA	36
3.5 SWOT ANALÝZA	36
3.6 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	38
3.7 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	38
3.7.1 Bankrotní modely.....	39
3.7.2 Bonitní modely.....	40

3.8	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	42
4	VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY.....	44
4.1	VZTAHY MEZI JEDNOTLIVÝMI UKAZATELI	44
4.2	INTERPRETACE ZJIŠTĚNÝCH HODNOT	45
II	PRAKTICKÁ ČÁST	46
5	PŘEDSTAVENÍ PODNIKU.....	47
5.1	POPIS PODNIKU	47
5.2	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ.....	47
5.3	ANALÝZA MAKROPROSTŘEDÍ	48
5.3.1	Charakteristika odvětví.....	48
5.4	ANALÝZA MIKROPROSTŘEDÍ.....	49
5.4.1	Kategorizace podniku dle velikosti	49
5.4.2	Vývoj obrátu podniku v analyzovaných letech	50
5.4.3	Vývoj počtu zaměstnanců v analyzovaných letech	50
5.4.4	SWOT analýza	51
6	FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU.....	53
6.1	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	53
6.2	ROZDÍLOVÁ METODA.....	65
6.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	65
6.2.2	Čisté pohotové prostředky	66
6.2.3	Čistý peněžně-pohledávkový fond	66
6.3	POMĚROVÁ METODA.....	67
6.3.1	Ukazatele rentability.....	67
6.3.2	Ukazatele aktivity	68
6.3.3	Ukazatele likvidity	69
6.3.4	Ukazatele zadluženosti	70
6.4	SPIDER ANALÝZA.....	71
6.5	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	72
6.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE	73
6.6.1	Bankrotní modely	73
6.6.2	Bonitní modely	75
6.7	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	77
7	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ.....	79
	ZÁVĚR.....	82
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	83
	SEZNAM OBRÁZKŮ	85
	SEZNAM TABULEK.....	87
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	90

SEZNAM PŘÍLOH.....	92
---------------------------	-----------

ÚVOD

Finanční analýza patří mezi klíčové nástroje pro hodnocení finanční výkonnosti podniku. V dynamickém podnikatelském prostředí, kde firmy čelí neustálým změnám a rostoucí konkurenci, je důležité mít k dispozici relevantní ukazatele, které umožní efektivní řízení a strategické rozhodování. Finanční analýza poskytuje ucelený pohled na hospodaření podniku a pomáhá identifikovat jeho silné a slabé stránky. Díky tomu může management lépe reagovat na výzvy trhu a přijímat informovaná rozhodnutí, která povedou k dlouhodobé stabilitě a růstu firmy.

Výstupy finanční analýzy mají široké využití nejen pro interní řízení podniku, ale také pro externí subjekty, jako jsou investoři, věřitelé nebo obchodní partneři. Tito uživatelé ji využívají k posouzení finanční stability firmy a jejích budoucích vyhlídek. Klíčovým předpokladem kvalitní finanční analýzy je dostupnost relevantních účetních dat, která jsou čerpána z finančních výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty nebo výkaz peněžních toků.

Teoretická část obsahuje přehled základních pojmů, zdrojů dat a metod finanční analýzy, jako jsou poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů nebo souhrnné modely hodnocení podniku. V praktické části jsou teoretické poznatky aplikovány na konkrétní podnik, jehož finanční situace je analyzována za zvolené období. Výsledky analýzy slouží k vyhodnocení finanční stability podniku a k formulaci doporučení pro její zlepšení. Po důkladném rozboru situace byly sestaveny návrhy na zlepšení finančního zdraví a celkové výkonnosti podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Tato bakalářská práce se zaměřuje na vyhodnocení finanční stability a výkonnosti vybraného podniku prostřednictvím standardních metod finanční analýzy. Hlavním cílem je posoudit finanční zdraví a výkonnost podniku XYZ a.s. za roky 2022 až 2024 v kontextu jeho hospodářských výsledků a následně navrhnout opatření, která by mohla přispět k optimalizaci jeho finanční situace. Za tímto účelem bude provedena finanční analýza podniku za roky 2022 až 2024, přičemž výsledky budou porovnány s konkurenčním podnikem za roky 2022 a 2023.

Práce je rozdělena do dvou částí – teoretické a praktické. Teoretická část slouží jako podklad pro praktickou analýzu a je zpracována formou literární rešerše. Popisuje základní principy finanční analýzy, včetně její podstaty, významu, uživatelů a zdrojů dat. Dále jsou zde rozebrány klíčové metody, jako jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, soustavy poměrových ukazatelů, bankrotní a bonitní modely (Altmanovo Z-skóre, index IN, Kralickův Quicktest), grafická spider analýza a koncept ekonomické přidané hodnoty.

Praktická část se zaměřuje na konkrétní podnik, který je analyzován pomocí metod popsanych v teoretické části. Nejprve je představen samotný podnik, jeho činnost a postavení v odvětví. Následuje aplikování finanční analýzy, zahrnující horizontální a vertikální analýzu, výpočet rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů, které poskytují ucelený pohled na jeho rentabilitu, likviditu a jiné. Výsledky analýzy jsou interpretovány v kontextu odvětví a konkurenčního prostředí. Na základě zjištěných skutečností je formulována doporučení ke zlepšení finanční stability podniku a zvýšení jeho konkurenceschopnosti.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ ÚČEL

Finanční analýza je nástroj pro komplexní posouzení ekonomické situace podniku. Umožňuje zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, má optimální kapitálovou strukturu, efektivně využívá svá aktiva, plní své závazky včas a odhaluje i další důležité aspekty jeho hospodaření (Knápková et al., 2017, s. 17).

1.1 Obecná charakteristika finanční analýzy

Podle Růčkové (2021, s. 9) je nejvýstižnější definicí ta, že jádrem finanční analýzy je systematické zpracování dat, která nacházíme především v účetních výkazech. Kalouda (2017, s. 57) uvažuje finanční analýzu především jako nástroj, pomocí něhož z běžných dat (například z účetnictví podniku) získáme nové, na první pohled skryté informace.

Finanční analýza představuje strukturovaný postup, který poskytuje přehled o finanční situaci podniku. Za její zpracování odpovídají především finanční manažeři a vrcholové vedení firmy. Obvykle se provádí před klíčovými investičními nebo finančními rozhodnutími. Analyzuje jak minulý, tak současný stav podniku, čímž odhaluje jeho výkonnost a upozorňuje na možná rizika spojená s jeho činností. Zároveň se zaměřuje na budoucí směřování firmy a plánování jejích dalších kroků (Vochozka, 2020, s. 32).

1.2 Úkoly, cíle a využití finanční analýzy

Finanční analýza slouží primárně k vytvoření podkladů pro informované rozhodování o řízení podniku. Její význam lze vnímat z časového hlediska ve dvou hlavních oblastech. První z nich spočívá v hodnocení minulého vývoje podniku, což umožňuje pochopit jeho dosavadní směřování. Druhá oblast zahrnuje využití analýzy jako základu pro finanční plánování v různých časových horizontech. Díky tomu lze efektivně připravovat, jak krátkodobé plány související s běžným provozem, tak dlouhodobé strategické plány zaměřené na rozvoj firmy. Výstupy finanční analýzy tak obvykle tvoří klíčové vstupy pro proces finančního plánování (Růčková, 2021, s. 9–11).

Za obecný cíl finanční analýzy je dle Kalouda (2017, s. 57) běžně považováno hodnocení finančního zdraví podniku představuje kombinaci pohledu na rentabilitu a likviditu“ pomocí rovnice:

$$\text{finanční zdrav} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

Finanční analýza má za cíl obnovit nebo zlepšit výkonnost podniku, dále optimalizovat využití dostupných datových zdrojů a vytvářet informace, které by jinak nebyly k dispozici, a zároveň plnit roli diagnostického nástroje ve finančním řízení (Kalouda, 2017, s. 58).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy jsou klíčovými subjekty, kteří využívají výstupy analýzy k získání přehledu o finanční situaci a výkonnosti podniku. Díky těmto informacím mohou činit kvalifikovaná rozhodnutí, která odpovídají jejich konkrétním zájmům a cílům. Jednotlivé skupiny uživatelů se liší svými požadavky na informace a způsobem jejich využití.

Z hlediska cílů, zaměření analýzy a ukazatelů, které si uživatelé vyberou můžeme je podle (Růčková, 2021, s. 11-12) rozlišovat na management, vlastníky a věřitele.

Vochozka (2020, s. 32) rozděluje uživatele finanční analýzy na uživatele interní a uživatele externí.

1.3.1 Interní uživatelé

- Majitelé chtějí sledovat finanční zdraví a ziskovost podniku, aby mohli vyhodnotit výnosnost svých investic.
- Manažeři používají finanční analýzu k efektivnímu řízení podniku, řešení operativních problémů a strategickému plánování.
- Zaměstnanci chtějí mít jistotu ohledně stability a perspektivy podniku. Zajímají se o finanční situaci společnosti, která může ovlivnit jejich platy, odměny a zaměstnanost.

1.3.2 Externí uživatelé

- Stát a jeho orgány sledují plnění legislativních požadavků, transparentnost a vliv podniku na ekonomiku. Kontrolují dodržování zákona, daňových povinností etických standardů.
- Investoři se zaměřují především na hodnocení rizikovosti a výnosnosti svých investic. Zároveň sledují, jakým způsobem podnik využívá kapitál, který do něj vložili (Vochozka, 2020, s. 33).

- Smluvní strany jako dodavatelé, odběratelé a další obchodní partneři sledují finanční stabilitu podniku, aby minimalizovali riziko nesplácení nebo problémů v obchodní spolupráci.
- Konkurence sleduje finanční situaci podniku, aby mohla analyzovat jeho tržní postavení, strategii a možné slabiny.

Požadavky jednotlivých skupin uživatelů mohou být významně rozdílné, a dokonce i protichůdné. Například management podniku může upřednostňovat maximalizaci zisků, zatímco zaměstnanci hledí na stabilitu a jistotu zaměstnání. Podobně věřitelé kladou důraz na likviditu a schopnost splácet závazky, zatímco investoři sledují dlouhodobý potenciál růstu. Důležité je přizpůsobit interpretaci výsledků finanční analýzy potřebám konkrétních uživatelů a zohlednit jejich priority.

1.4 Slabé stránky finanční analýzy

Přestože finanční analýza poskytuje důležité informace, na druhou stranu má i své slabé stránky, díky kterým můžeme dojít k nesprávným závěrům. Hlavním problémem je omezená schopnost účetních výkazů odrážet ekonomickou realitu podniku. Faktory jako rozdílné metody, historické oceňování majetku, inflace či skryté účetní operace mohou zkreslit výsledky. Dalším úskalím je různé chápání finančních ukazatelů, které jsou potřeba vnímat i v širších souvislostech a doplnit je o kvalitativní analýzu. Knápková a kolektiv (2017, s. 139–150) identifikují pět klíčových oblastí, které charakterizují hlavní nedostatky finanční analýzy:

- 1) Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky – Nejednotné účetní standardy ztěžují mezinárodní srovnání. České účetnictví nezohledňuje tržní ceny ani časový faktor, což může vést ke zkreslení hodnot majetku. Výsledky ovlivňují i rozdílné účetní politiky (např. odpisy, rezervy) a nepřesné zachycení leasingu.
- 2) Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledek hospodaření – Výsledky mohou být zkresleny mimořádnými událostmi a sezónními výkyvy. Dříve se mimořádné položky vykazovaly zvlášť, dnes jsou součástí běžného hospodaření. Tyto faktory je nutné při analýze zohlednit.
- 3) Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích – Účetní výkazy neposkytují úplný obraz o firmě. Rentabilita musí být doplněna údaji

o likviditě, zadluženosti či efektivitě. Důležité jsou i nefinanční faktory, např. kvalita pracovní síly.

- 4) Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty – Benchmarking je obtížný kvůli odlišnostem mezi firmami (velikost, struktura, rizika). Srovnání může zkreslit i použití různých účetních metod.
- 5) Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit – Rentabilní ukazatele neříkají, jak doopravdy podnik úspěšný je – je potřeba vzít v potaz posouzení rizika a porovnat ho i s jinými možnostmi investic.

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Informační zdroje pro práci finanční analýzy rozdělujeme na informace interní a externí. Mezi informace interní řadíme zejména vlastní finanční účetnictví, které se týká účetních výkazů, výkazu o cash flow, zprávy o hospodaření nebo další dokumentace vedené v rámci podniku. Informace však docházejí i z prostředí trhu, které charakterizují makroekonomická data, odvětvové analýzy nebo informace o konkurenci.

Kvalita a komplexnost vstupních informací zásadně ovlivňuje úspěšnost finanční analýzy, přičemž je důležité zahrnout všechna relevantní data, aby nedošlo ke zkreslení výsledků. Moderní analytici mají přístup k širšímu spektru informací než v minulosti, ale základem analýzy stále zůstávají účetní výkazy (Růčková, 2021, s. 22).

2.1 Interní zdroje

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha je klíčový účetní výkaz podniku, který poskytuje přehled o jeho majetku a zdrojích jeho financování. Vždy se sestavuje k určitému okamžiku a zachycuje finanční situaci firmy v daném čase. Zároveň platí, že celková hodnota aktiv musí odpovídat celkové hodnotě pasiv (Higgins, Koski a Mitton, 2019, s. 6).

$$\Sigma \text{aktiv} = \Sigma \text{pasiv}$$

Zabývá se zejména třemi klíčovými směry – jaké prostředky podnik vlastní, jakým způsobem byl financován a jaká je jeho hospodářská situace jako celku. Podle stavu majetku je pak možno určit význam a vývoj vybraných skupin majetku, jejich opotřebení, tok prostředků nebo jejich diversifikace a účelnost složení celého vlastního i cizího majetku podniku. Podle zdrojů financování je pak možno sledovat strukturu a velikost podílů jeho vlastních a cizích zdrojů financování. Podle hospodářské situace lze stanovit dosaženou výši zisku, jeho rozdělení a řešení jeho pasiv (Růčková, 2021, s. 24-25).

Hlavním omezením rozvahy je její závislost na historických cenách, což může snižovat její vypovídací schopnost. Nezachycuje dynamiku vývoje podniku, nepočítá s časovou hodnotou peněz a neodráží aktuální vliv vnějších faktorů na aktiva a pasiva. Navíc některé položky, jako například hodnota dlouhodobého majetku, zásoby, cenné papíry nebo pohledávky, mohou být nadhodnoceny či podhodnoceny a jejich skutečná hodnota často vyžaduje další odhady a analýzy (Růčková, 2021, s. 32-33).

V rozvaze se na straně aktiv za aktuální účetní období uvádějí tři sloupce:

- **Brutto** představuje celkovou hodnotu majetkových položek podle zákonného ocenění.
- **Korekce** zahrnuje opravné položky a oprávky, které upravují hodnotu aktiv.
- **Netto** pak vyjadřuje reálnou hodnotu aktiv po odečtení korekcí (brutto – korekce).

Každá položka rozvahy obsahuje také srovnání s předchozím účetním obdobím, přičemž aktiva za minulé období se uvádějí v netto hodnotě. Strana pasiv je jednodušší – obsahuje pouze dva sloupce: aktuální a předchozí období (Šteker a Otrusínová, 2021, s. 247).

2.1.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o hospodářském výsledku podniku, tedy o rozdílu mezi dosaženými výnosy a vynaloženými náklady za určité období (Vochozka, 2020, s. 37).

Zaměřuje se na pohyb výnosů a nákladů, nikoliv na skutečné finanční toky, tedy příjmy a výdaje. Při finanční analýze sledujeme nejen jeho strukturu, ale i dynamiku jednotlivých položek. Tento výkaz se sestavuje pravidelně, obvykle ročně nebo v kratších intervalech. Podnik si může zvolit mezi dvěma způsoby sestavení – druhovým nebo účelovým členěním, přičemž rozdíly se projevují zejména v provozní části výkazu (Růčková, 2021, s. 33-35).

V druhovém členění	V účelovém členění
• Tržby z prodej výrobků a služeb • tržby z prodeje zboží • Výkonová spotřeba • Změna stavu zásob vlastní činnosti • Aktivace • Osobní náklady • Úprava hodnot v provozní oblasti • Ostatní provozní výnosy • Ostatní provozní náklady • Provozní výsledek hospodaření	• Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb • Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot) • Hrubý zisk nebo ztráta • Odbytové náklady (včetně úprav hodnot) • Správní náklady (včetně úprav hodnot) • Ostatní provozní výnosy • Ostatní provozní náklady • Provozní výsledek hospodaření

Obrázek 1 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění (zdroj: Růčková, 2021, s. 33)

Druhové členění nákladů reflektuje jejich povahu, tedy typ vynaložených nákladů, například spotřebu materiálu, odpisy či mzdové náklady. Tyto náklady jsou evidovány v okamžiku jejich vzniku, bez ohledu na účel, k němuž byly vynaloženy. Pro zajištění věcné vazby mezi náklady a výnosy slouží mechanismy aktivace a změny stavu zásob. Aktivace umožňuje převod nákladů do aktiv, čímž oddaluje jejich vliv na hospodářský výsledek, zatímco změna

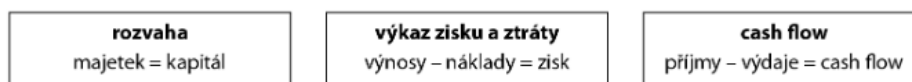
stavu zásob zajišťuje, že výrobní náklady ovlivní hospodářský výsledek až v momentě prodeje.

Účelové členění nákladů se zaměřuje na důvod jejich vynaložení, tedy zda souvisejí s výrobou, správou či odbytem. Náklady na výrobu jsou do výkazu zahrnuty až ve chvíli, kdy jsou realizovány odpovídající výnosy, zatímco náklady na správu a odbyt se evidují v okamžiku jejich vzniku. Navzdory vyšší informační hodnotě účelového členění podniky v praxi preferují členění druhové, neboť česká legislativa v případě účelového přístupu vyžaduje rovněž doplňkové vykazání nákladů dle druhového členění (Knápková et al., 2017, s. 41).

Knápková et al. (2017, s. 52) uvádějí, že výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o výnosech, nákladech a zisku podniku v okamžiku jejich vzniku, bez ohledu na skutečné peněžní toky. To znamená, že může docházet k časovému nesouladu mezi vykázanými náklady a výdaji, stejně jako mezi výnosy a příjmy. Tento rozdíl pak ovlivňuje i vykazovaný zisk a skutečný stav peněžních prostředků. Právě proto je nezbytné sledovat cash flow, které umožňuje lépe porozumět reálné finanční situaci podniku a efektivně řídit jeho platební schopnost.

2.1.3 Výkaz Cash flow

Výkaz cash flow zaznamenává přehled o příjmech a výdajích námi sledovaném podniku za určité období, přičemž jeho hlavním cílem je zachytit využití peněžních prostředků. Tímto doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty, protože detailně analyzuje a popisuje tok finančních prostředků, který je důsledkem rozhodovacích a investičních aktivit podniku (Vochozka, 2020, s. 38).



Obrázek 2 Charakteristika účetních výkazů (zdroj: Knápková et al., 2017, s. 52)

Cash flow dělíme do tří hlavních oblastí. **Provozní cash flow** se zaměřuje na peněžní toky související s běžnou činností podniku, jako jsou zálohy, nákup materiálu nebo odpisy. **Investiční cash flow** se týká transakcí s dlouhodobým majetkem, tedy jeho nákupu a prodeje. Když je záporný, tak to ukazuje, že podnik investoval volné finanční prostředky do rozvoje. Poslední **finanční cash flow** ukazuje změny v kapitálové struktuře podniku, například zvýšení základního kapitálu, které zvyšuje cash flow, zatímco výplata podílů na

zisku ho snižuje. Celkové cash flow je poté součtem těchto tří složek (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 105-106).

Přehled o peněžních tocích lze sestavit dvěma způsoby – přímou nebo nepřímou metodou.

Přímá metoda pracuje s reálnými příjmy a výdaji podniku za určité období, zatímco **nepřímá metoda**, která se používá častěji, vychází z hospodářského výsledku a následně ho upravuje tak, aby odpovídal skutečnému peněžnímu toku (Růčková, 2021, s. 39).

Důležité je si uvědomit, že výkazy peněžních toků nejsou tak objektivní, jak by se mohlo zdát, a mohou být ovlivněny účetními rozhodnutími. Rozdělení peněžních toků mezi provozní, investiční a finanční aktivity je do určité míry subjektivní. Navzdory těmto limitům má výkaz peněžních toků několik klíčových výhod. Za prvé, je přehlednější pro ty, kteří se v účetnictví neorientují nebo nedůvěřují aktuálnímu principu účetnictví. Za druhé, poskytuje přesnější informace o některých operacích, jako jsou zpětné odkupy akcií (Higgins, Koski a Mitton, 2019, s. 22).

Tabulka 1 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků (vlastní zpracování dle Růčková, 2021, s. 39)

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
+ změna pohledávek (+ úbytek, – přírůstek)
+ změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
+ změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
+ změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

2.1.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky nám slouží k doplnění a vysvětlení údajů v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Její obsah se liší podle kategorie účetní jednotky a je stanoven vyhláškou. Obsahuje základní informace o účetní jednotce, jako je název, sídlo, identifikační údaje či účetní metody. Dále uvádí způsoby oceňování majetku a závazků, informace o pohledávkách a závazcích se splatností nad pět let či mimořádné náklady a výnosy. Součástí je také přehled zaměstnanců a případné zápůjčky nebo úvěry členům vedení (Šteker a Otrusínová, 2021, s. 252).

Valná hromada akcionářů či společníků je zodpovědná za schválení účetní závěrky. Do 6 měsíců musí dojít k schválení od rozvahového dne a pro společnosti, které podléhají auditu platí 30 dní. V praxi se účetní závěrka často předkládá jako příloha daňového přiznání. Finanční úřad je pak předává k uložení do obchodního rejstříku (Březinová, 2023, s. 710).

2.1.5 Výroční zpráva společnosti

Podle Březinové (2023, s. 741) účetní jednotky podléhající auditu musí sestavovat a zveřejňovat výroční zprávu, která také spadá pod audit a obsahuje jak účetní závěrku, tak i zprávu auditora. Výroční zpráva obsahuje celkové informace o finanční situaci, hospodaření a řízení rizik účetní jednotky a zahrnuje i nefinanční údaje. Součástí výroční zprávy je zpráva o vztazích, která se zabývá propojenými osobami a riziky pro ovládané účetní jednotky. Velké účetní jednotky a subjekty veřejného zájmu musí navíc zveřejňovat zprávu o platbách a nefinanční informace, pokud mají více než 500 zaměstnanců. Tato povinnost platí i pro konsolidující účetní jednotky velkých skupin s podobným počtem zaměstnanců.

Šteker a Otrusínová (2021, s. 257) doplňují, že nefinanční část u velkých účetních jednotek obsahuje zejména:

- Důležité události, které se staly po skončení účetního období a mohou ovlivnit hospodaření firmy.
- Plány a očekávání ohledně budoucího směřování a rozvoje společnosti.
- Projekty zaměřené na inovace, výzkum a vývoj nových technologií nebo produktů.
- Informace o koupi vlastních akcií nebo podílů firmy.
- Činnosti v oblasti ochrany životního prostředí a vztahů se zaměstnanci.

- Zda má firma pobočky nebo jiné provozovny v zahraničí.
- Strategie a nástroje pro řízení rizik spojených s cenami, úvěry nebo likviditou.

2.2 Externí zdroje

Při hodnocení firem se externí rozhodovatelé nespolehlají pouze na finanční výkazy, ale čerpají informace i z dalších zdrojů, jako jsou zprávy analytiků, či mediální články. Podniky totiž fungují v širším socioekonomickém kontextu, a proto je důležité sledovat jejich postavení v rámci trhu a odvětví. K objektivnímu posouzení pomáhají také ratingové agentury a specializované instituce, které pravidelně zveřejňují hodnocení výkonnosti velkých firem.

Jak upřesňují Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 17), externí data lze dále nalézt v odborných publikacích, Statistické ročence, specializovaných databázích, obchodním rejstříku a v informacích z kapitálového trhu.

3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Při výběru metody analýzy je především klíčové zohlednit účel analýzy, náklady spojené s jejím provedením a spolehlivost získaných dat s ohledem na: (Růčková, 2021, s. 45)

- Účelnost – Analýza by měla být přizpůsobena konkrétnímu cíli a situaci podniku. Neexistuje univerzální soubor ukazatelů, který by byl vhodný pro veškeré podniky.
- Nákladnost – Hloubka analýzy by měla odpovídat očekávanému přínosu. Kvalitní analýza vyžaduje čas i odborné znalosti, což ovšem zvyšuje i její nákladovost.
- Spolehlivost – Výsledky jsou tak dobré, jak kvalitní jsou vstupní data.

Zpracování analýzy vyžaduje zkušenosti, odborné znalosti a přístup k relevantním informacím. Tyto informace lze dle Březinové (2023, s. 756) zpracovávat dvěma hlavními způsoby:

- Technická analýza – Zaměřuje se na kvantitativní zpracování ekonomických dat pomocí matematických a statistických metod. Výsledky jsou následně interpretovány jak číselně, tak kvalitativně.
- Fundamentální analýza – Hodnotí kvalitativní faktory, které ovlivňují finanční situaci podniku, jako jsou strategické plány, vývoj trhu či stabilita měny.

Během analýzy se pracuje s finančními ukazateli, které lze rozdělit do dvou skupin:

- Extenzivní ukazatele – Vyjadřují stav k určitému okamžiku (např. aktiva v rozvaze) nebo průběh v čase (např. výnosy z výkazu zisku a ztráty). Mohou být dále kombinovány a upravovány pro hlubší analýzu.
- Intenzivní ukazatele – Vznikají poměřením dvou extenzivních ukazatelů (např. rentabilita aktiv). Tyto poměrové ukazatele umožňují lepší srovnání a hodnocení finanční situace firmy, ale vyžadují hlubší znalosti a často i software.

3.1 Metody horizontální a vertikální analýzy

3.1.1 Horizontální analýza

Zaměřuje se na sledování vývoje položek účetních výkazů v čase, nejčastěji porovnáním dvou po sobě jdoucích období, případně delší časové řady. Může být prováděna buď

podílově (vhodnější pro větší podniky), nebo rozdílově (méně přehledné u větších firem) (Jelínková a Procházková, 2018, s. 139).

Čížinská (2018, s. 199-200) uvádí vzorce, které pomáhají určit, jak se jednotlivé položky účetních výkazů měnily v čase. Sleduje dvě hlavní hodnoty:

Absolutní změna, která vyjadřuje rozdíl v peněžních jednotkách oproti předchozímu období.

$$\text{absolutní změna} = \text{položka v čase } t - \text{položka v čase } (t - 1)$$

Procentní změna, která ukazuje, o kolik procent se daná položka zvýšila nebo snížila v čase.

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{položka v čase } t - \text{položka v čase } (t - 1)}{\text{položka v čase } (t - 1)}$$

Klíčem k přesným výsledkům je práce s dostatečně dlouhou časovou řadou dat, což pomáhá minimalizovat chyby v interpretaci. Kromě samotných čísel je ale důležité vnímat i vnější a vnitřní faktory, které ovlivňují podnikání firmy (Růčková, 2021, s. 48-49).

3.1.2 Vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy se vertikální analýza zaměřuje na strukturu dat v rámci jednoho období a vztahy mezi jednotlivými složkami. Zkoumá, jak se jednotlivé složky podílejí na celkové hodnotě určitého výkazu – například jak se jednotlivé položky aktiv a pasiv vztahují k celkovým aktivům/pasivům v rozvaze nebo jaké procento tržeb tvoří náklady ve výkazu zisku a ztráty. Pomáhá tak posoudit stabilitu finanční struktury a identifikovat případné změny (Jelínková a Procházková, 2018, s. 139).

3.2 Rozdílová metoda

Analýza rozdílových ukazatelů se soustředí na hodnocení likvidity prostřednictvím porovnání vybraných finančních veličin. Zaměřuje se především na ukazatele finančních fondů, které umožňují efektivní řízení peněžních toků v podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 55).

Mezi hlavní ukazatele patří: **čistý pracovní kapitál (ČPK)**, **čisté pohotové prostředky (ČPP)** a **čistý peněžně pohledávkový fond neboli čistý peněžní majetek (ČPM)**.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Mezi první nejdůležitější ukazatel patří **ČPK**. Ten ukazuje, kolik oběžného majetku je financováno dlouhodobým kapitálem. Vzniká jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Pokud je kladný, podnik má dostatek volných prostředků pro plynulý provoz (Knápková et al., 2017, s. 85).

Vochozka (2020, s. 40) nabízí dvě varianty výpočtu čistého pracovního kapitálu, u kterých vycházíme z rozvahy:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Vochozka (2020, s. 40) také dodává, že výše ČPK navazuje na velikost podniku a jeho tržby, protože dobře prosperující firma by měla mít optimální úroveň pracovního kapitálu, která přiměřeně se mění s vývojem tržeb. Měli bychom si všítat nejen celkového rozvoje tohoto ukazatele, ale i zkoumat specifické složky, které se na něm podílejí a jaká je jejich hodnota

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Druhým ukazatelem jsou **ČPP**. Ty určují schopnost firmy pokrýt okamžité závazky. Počítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (hotovost, běžné účty, likvidní cenné papíry) a okamžitě splatnými dluhy (Knápková et al., 2017, s. 86).

S touto definicí se ztotožňují i Kubičková a Jindřichovská (2022, s. 80-81). K jeho stanovení se z celkových oběžných aktiv nezahrnují zásoby, pohledávky a obvykle ani položky časového rozlišení. Pro dosažení přesnějšího výsledku se krátkodobé dluhy někdy nahrazují jen těmi okamžitě splatnými, což ovšem vyžaduje stanovení vhodné hranice pro tuto okamžitou splatnost. Optimální hodnota čistých pohotových prostředků by se měla pohybovat okolo nuly. Pokud je tento ukazatel záporný, signalizuje to možné potíže podniku s včasným splácením dluhů kvůli nedostatečné hotovosti.

$$\text{čisté pohotové prostředky}$$

$$= \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

3.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Posledním ukazatelem je **ČPM**, který představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky (Březinová 2020, s. 184).

Pokud od čistého pracovního kapitálu odečteme zásoby, získáme hodnotu čistého peněžně pohledávkového fondu. Jestliže máme k dispozici interní data, je možné dále vyřadit i problematické pohledávky a další obtížně likvidní aktiva. V publikacích nejsou definovány konkrétní doporučené hodnoty, které by měl podnik vykazovat. Výpočet tohoto ukazatele se řídí následujícím vzorcem (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 80).

$$\text{čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby}$$

3.3 Poměrová metoda

Abychom lépe pochopili vzájemné souvislosti mezi jednotlivými ukazateli, porovnávají se jejich absolutní hodnoty pomocí poměrových vztahů. Každý ukazatel má svůj význam a je považován za stejně důležitý pro celkové posouzení finanční situace podniku (Scholleová, 2017, s. 176).

Poměrová metoda patří mezi nejpoužívanější přístupy, protože umožňuje rychlé a efektivní vyhodnocení finančního zdraví podniku. Ukazatele porovnávají jednotlivé položky účetních výkazů, jako je rozvaha, cash flow nebo výkaz zisku a ztráty (Knápková et al., 2017, s. 87).

Každý se ale zaměřuje jen na určitou oblast. To znamená, že samy o sobě nenabízejí ucelený pohled na finanční zdraví firmy. Právě z tohoto důvodu vznikly komplexní ukazatele, které kombinují vybrané poměrové ukazatele a umožňují celkově posoudit finanční situaci podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 88).

3.3.1 Ukazatele rentability

Hodnotí ziskovost podniku a jeho schopnost vytvářet nové finanční zdroje. Zkoumá, jak efektivně firma využívá investovaný kapitál k dosažení zisku. Rentabilita úzce souvisí s likviditou, a proto je vhodné sledovat oba tyto ukazatele společně. Úroveň rentabilitních indikátorů by měla vykazovat stoupající tendenci (Růčková, 2021, s. 64-65).

Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets) pomáhá zjistit, jak efektivně podnik využívá své celkové prostředky k tvorbě zisku. Nezáleží přitom na tom, zda jsou financovány z vlastního či cizího kapitálu. Existuje několik způsobů výpočtu, ale nejčastěji se používá ten, který vychází ze zisku před úroky a zdaněním (EBIT) (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) na rozdíl od rentability aktiv (ROA) se ROE zaměřuje pouze na zhodnocení vlastního kapitálu vloženého majiteli firmy. Pro investory a vlastníky je tento ukazatel klíčový, protože jim říká, jak efektivně podnik využívá jejich investované prostředky. Vypočítává se jako poměr čistého zisku (nejčastěji EAT) k vlastnímu kapitálu. Výsledná hodnota ukazuje, kolik haléřů zisku podnik vytvoří z každé investované koruny vlastního kapitálu (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s.145).

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

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) je klíčovým ukazatelem efektivity podniku, protože ukazuje, jaký podíl ze svých tržeb dokáže firma přeměnit na zisk. V praxi existují dvě hlavní varianty výpočtu – liší se podle toho, zda se v čitateli použije čistý zisk nebo EBIT (zisk před úroky a zdaněním). Ve jmenovateli se pak obvykle pracuje buď s celkovými tržbami, nebo s výnosy (Vochozka, 2020, s. 43).

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

3.3.2 Ukazatele aktivity

S těmito ukazateli můžeme zjistit, zda má firma v rozvaze takové množství majetku, které odpovídá její současné nebo budoucí činnosti. Jinými slovy, jestli efektivně využívá peníze, které do ní vložila. Ukazatele aktivity nám říkají, jak rychle se jednotlivé položky majetku (a někdy i závazků) obrací v peníze, nebo jak dlouho trvá, než se tak stane. Můžeme se podívat na obrat jednotlivých položek, nebo na dobu obratu (Knápková et al., 2017, s 107).

Obrat aktiv udává, jak často se celkový majetek firmy během roku promění v tržby. Vyšší hodnota znamená efektivnější využití zdrojů (Čížinská, 2018, s. 208). Scholleová (2017, s. 180) doplňuje, že by se měl pohybovat minimálně na úrovni 1.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat zásob měří, jak často se během roku zásoby přemění na pohledávky nebo hotovost. Čížinská (2018, s. 208) a Vochozka (2020, s. 43) poukazují, pokud je toto číslo vyšší, než je průměr, znamená to, že firma nemá zbytečně moc zboží na skladě, které by se neprodávalo a zbytečně by jí zabíralo peníze. Naopak, když je toto číslo nižší, než je průměr,

znamená to, že má firma moc zboží na skladě, které se neprodává a zbytečně jí zabírá peníze, jež by mohla použít jinde. Takové zboží je neproduktivní a váže na sebe peníze, které by firma jinak mohla investovat a vydělávat s nimi.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat pohledávek sleduje, kolikrát se pohledávky za sledované období (zpravidla jednoho roku) přemění na skutečné peníze (Čížinská, 2018, s. 208).

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Vochozka (2020, s. 43) se kromě těchto ukazatelů ještě zmiňuje o **obratu dlouhodobého majetku**, který nám ukazuje, jak efektivně firma využívá svůj dlouhodobý majetek. Je zde důležité brát v úvahu míru odepsanosti majetku a jakým způsobem se odepisuje. Vysoká míra odepsání totiž hodnotu ukazatele zlepšuje. Také ocenění jednotlivých částí majetku má vliv na to, jakou vypovídací hodnotu tento ukazatel má.

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Knápková et al. (2017, s. 108) ukazatele doby obratu se typicky používají pro zásoby, krátkodobé závazky a pohledávky. **Doba obratu zásob** udává, jak dlouho trvá, než se zásoby promění zpět na peníze. **Doba obratu krátkodobých závazků** popisuje dobu od vzniku závazku do doby, kdy je splacen. **Doba obratu pohledávek** vypovídá o době, která zabere zákazníkům průměrně, než zaplatí za zboží nebo služby. S tím ale souvisí i riziko skrze nezaplacení vůbec. Jednotka ukazatelů je v (průměrném) počtu dní.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátko. závaz. z obchod. vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{tržby}} \times 360$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

3.3.3 Ukazatele likvidity

Likviditu považujeme za ukazatel finančního zdraví podniku, který vyjadřuje jeho schopnost dostat svým závazkům. Zatímco solventnost je schopnost platit závazky včas. Potřebná likvidita by měla odpovídat plánovaným krátkodobým finančním potřebám a stavu peněžních prostředků. V běžné praxi se používá trojí úroveň likvidity (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 97-98; Čížinská, 2018, s. 205):

Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně) porovnává celkový oběžný majetek s krátkodobými závazky podniku. Optimální hodnota tohoto ukazatele se liší v závislosti na odvětví a dalších faktorech, ale obecně by se měla pohybovat mezi 1,6 a 2,5. Hodnota pod 1 by značila, že firma má potíže se splácením svých krátkodobých závazků (Vochozka, 2020, s. 45).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) je přísnější verzí běžné likvidity. Pro její výpočet odečteme od oběžných aktiv nejméně likvidní část, což jsou zásoby, protože ty se nejobtížněji proměňují na peníze. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje mezi 1 a 1,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Peněžní (okamžitá) likvidita (likvidita 1. stupně) patří mezi klíčové ukazatele finanční stability, protože nejpřesněji ukazuje, zda je firma schopna okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Vypočítává se jako poměr dostupné hotovosti a ekvivalentních finančních prostředků (např. peníze na účtu, v pokladně, krátkodobé cenné papíry, šeky) k celkovým krátkodobým závazkům.

Doporučená hodnota se pohybuje kolem 0,2–0,5, což znamená, že firma by měla mít k dispozici alespoň 20–50 % svých krátkodobých závazků v hotovosti nebo likvidních aktivech. Příliš nízká hodnota může naznačovat riziko platební neschopnosti, zatímco příliš vysoká může ukazovat na neefektivní využití volných finančních prostředků (Vochozka, 2020, s. 46; Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti pomáhají zhodnotit, do jaké míry podnik využívá cizí zdroje k financování svého provozu. Většina firem kombinuje vlastní kapitál s úvěry nebo jinými formami externího financování. I když cizí zdroje přinášejí určitá rizika, při správném nastavení mohou být levnější než vlastní kapitál (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 146).

Při jejich analýze je užitečné zohlednit i majetek pořízený na leasing, protože ten se neobjevuje v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. To znamená, že běžné ukazatele zadluženosti nemusí plně odrážet skutečnou úroveň dluhového zatížení podniku (Scholleová, 2017, s. 183).

Celková zadluženost je klíčovým ukazatelem, který vypovídá o míře finanční závislosti podniku na cizích zdrojích. Odborná literatura často doporučuje, aby se její hodnota pohybovala mezi 30 a 60 %. Zadlužení se liší podle konkrétní situace firmy, proto je nutné zohlednit specifika odvětví a při hodnocení posuzovat individuálně (Knápková et al., 2017 s. 88; Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s.146).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti porovnává cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel hraje zásadní roli například při žádosti o úvěr, kdy banka sleduje nejen aktuální stav, ale i vývoj zadluženosti v čase – tedy zda se podíl cizích zdrojů snižuje nebo roste. To pomáhá odhadnout, jak velké riziko nesou věřitelé.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

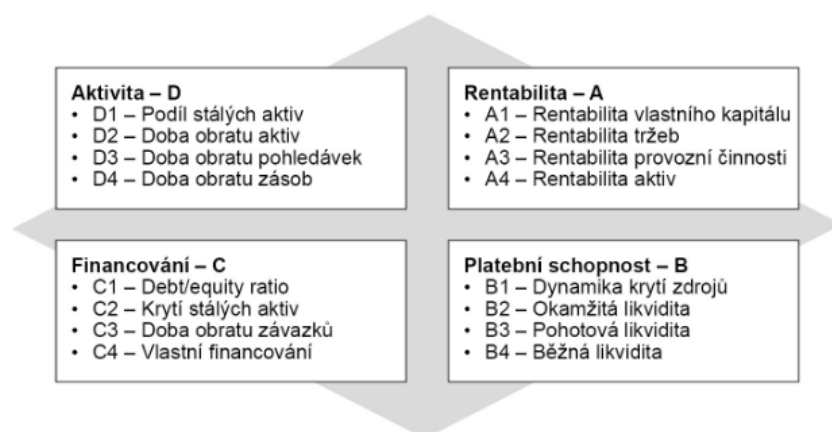
Úrokové krytí vyjadřuje, do jaké míry dokáže podnik generovat prostředky na splácení úroků. Informuje také, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky, což je klíčová informace jak pro akcionáře, kteří chtějí vědět, zda firma zvládne splácet své závazky, tak pro věřitele, kteří sledují míru krytí úvěrů a půjček (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 109-110).

Pokud tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, znamená to, že zisk firmy stačí jen na pokrytí úroků, ale nic nezbyvá na daně ani na zisk pro vlastníky. To je z pohledu finanční stability nedostačující. Odborná literatura proto doporučuje, aby se tento ukazatel pohyboval nad hodnotou 5 (Knápková et al., 2017, s. 89-90).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

3.4 Spider analýza

Spider analýza je metoda, která vizuálně hodnotí ukazatele pomocí pavučinového grafu. Ten umožňuje srovnání finanční výkonnosti podniku s oborovým průměrem, konkurenty nebo nejlepšími podniky v odvětví. Obrázek obsahuje 16 základních ukazatelů rozdělených do čtyř oblastí: rentabilita, platební schopnost, financování a aktivita. Čím dále je hodnota od středu grafu, tím lepší je situace podniku.



Obrázek 3 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu (zdroj: Růčková, 2021, s. 52)

Největší výhodou této metody je její přehlednost – ihned je vidět, které ukazatele jsou nadprůměrné a které podprůměrné. Přesto je nutné správně zvolit vztažnou hodnotu a uvědomit si, že ne vždy je žádoucí být nad průměrem. Například u rentability je vyšší hodnota výhodná, ale u likvidity nebo doby obratu pohledávek může příliš vysoká hodnota znamenat negativní dopad na celkovou efektivitu firmy (Růčková, 2021, s. 52; Vochozka, 2020, s. 53–54).

3.5 SWOT analýza

Jedním z osvědčených nástrojů pro hodnocení podnikatelského prostředí a strategického plánování je metoda SWOT. Slouží k posouzení vnitřních a vnějších faktorů, které ovlivňují

fungování podniku nebo projektu. Pomáhá identifikovat silné a slabé stránky (interní faktory), stejně jako příležitosti a hrozby (externí faktory). Zatímco vnitřní faktory může podnik do určité míry ovlivnit – například rozvíjet své silné stránky nebo odstraňovat slabiny – vnější faktory, jako jsou změny na trhu nebo legislativa, ovlivnit nelze. Je však důležité je znát a umět na ně reagovat. Tato metoda je využívána nejen v marketingu, ale i při tvorbě strategií, protože poskytuje celkový obraz o aktuálním postavení firmy a možném směru jejího vývoje (*Jak sestavit SWOT analýzu firmy*).

Postup zpracování SWOT analýzy lze rozdělit do osmi základních kroků:

1) Silné stránky (Strengths)

V této fázi se identifikují interní přednosti podniku – např. dobrá likvidita, stabilní cash flow, kvalifikovaný tým nebo silná značka. Zdrojem jsou účetní výkazy a srovnání s konkurencí.

2) Slabé stránky (Weaknesses)

Zaměřuje se na vnitřní slabiny, jako je nízká rentabilita, zastaralé procesy nebo personální problémy. Hodnocení probíhá skrze interní audity a analýzu nákladů.

3) Příležitosti (Opportunities)

Zkoumají se vnější faktory, které může podnik využít – např. nové trhy, dostupné dotace nebo technologický vývoj. Tyto šance se odhalují sledováním trendů a změn v legislativě.

4) Hrozby (Threats)

Hodnotí se externí rizika, jako je inflace, konkurenční tlak nebo regulace. K identifikaci se používá například PEST analýza.

5) SWOT matice

Zjištěné faktory se přehledně zobrazí do čtyřkvadrantové matice, která pomáhá stanovit priority.

6) Formulace strategií

Na základě SWOT vznikají čtyři strategie – využití silných stránek, překonání slabin, zamezení hrozbám a uchopení příležitostí.

7) Implementace a kontrola

Zavádějí se konkrétní kroky a stanovují měřitelné cíle (KPI) pro sledování úspěšnosti.

8) Průběžná aktualizace

SWOT analýzu je třeba pravidelně aktualizovat, aby odrážela aktuální stav a okolnosti.

3.6 Soustavy poměrových ukazatelů

Abychom lépe pochopili, jak spolu jednotlivé finanční ukazatele souvisí, používáme soustavy poměrových ukazatelů, kdy každý ukazatel představuje určitou informaci o stavu nebo vývoji podniku v číselné podobě. Ne každý soubor ukazatelů lze však označit za soustavu – aby ukazatele tvořily skutečnou soustavu, musí mezi nimi existovat vzájemné souvislosti a závislosti (Knápková et al., 2017, s. 129).

Knápková et al. (2017, s. 129) dále uvádí rozlišení soustav poměrových ukazatelů na:

- a) Paralelní soustava ukazatelů – všechny ukazatele stojí vedle sebe a žádný z nich není nadřazený ostatním. Neexistuje zde jeden hlavní ukazatel, od kterého by se ostatní odvíjely – **všechny mají stejnou váhu a důležitost**.
- b) Pyramidová soustava ukazatelů – rozkládá hlavní ukazatel na několik menších, dílčí ukazatele, ty pomáhají lépe pochopit, co ovlivňuje celkovou výkonnost podniku (Vochozka, 2020, s. 45).

Při pyramidovém rozkladu se využívá multiplikativní vazba (založená na násobení a dělení) a aditivní vazba (založena na sčítání a odčítání). Tyto vazby ukazují, jak jednotlivé faktory ovlivňují hlavní ukazatel a umožňuje jít stále více do hloubky a analyzovat konkrétní faktory, které mají na výkonnost firmy největší dopad (Vochozka, 2020, s. 47–48).

Jedním z nejznámějších pyramidových modelů je Du Pontův rozklad ukazatele ROE. Přestože se jedná o užitečný nástroj, v praxi není tak široce přijímaný, protože je složitější na pochopení. Mnoho firem raději využívá jednodušší metody, jako jsou paralelní soustavy ukazatelů nebo bonitní a bankrotní indexy, které jsou snazší na interpretaci (Vochozka, 2020, s. 48).

3.7 Souhrnné ukazatele

Černohorský (2020, s. 421) dělí souhrnné ukazatele na bankrotní a bonitní modely. **Bankrotní modely** pomáhají odhadnout, zda firmě v blízké budoucnosti hrozí bankrot. Patří sem například: **Altmanovo Z-skóre**, **Tafflerův model** nebo **Model IN**.

Bonitní modely se zaměřují na celkové finanční zdraví podniku a určují, zda se řadí mezi stabilní a výkonné firmy, nebo naopak mezi rizikové. Mezi nejznámější patří: **Soustava bilančních analýz, Tamariho model, Kralickův Quicktest a jeho modifikovaná verze.**

3.7.1 Bankrotní modely

Bankrotní predikční modely nesledují pouze ziskovost firmy, ale berou v úvahu i její cashflow a rozvahu. Jejich cílem je odhadnout pravděpodobnost, že podnik nebude schopen splácet své závazky nebo se dostane do úpadku. Existuje více přístupů, jak tuto pravděpodobnost kvantifikovat (Robinson et al., 2015, s. 910).

Altmanova analýza pomáhá rychle vyhodnotit finanční kondici firmy prostřednictvím jednoho čísla – tzv. Z-skóre. Tento index je sestaven z pěti ukazatelů, které hodnotí ziskovost, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Každý z těchto faktorů má svou váhu stanovenou na základě rozsáhlých studií. Postupem času se ukázalo, že není vhodné stejným způsobem hodnotit malé podniky a firmy obchodované na burze, proto existují dvě verze Altmanova modelu. Přesto je Z-skóre relativně spolehlivé a dokáže předpovědět možný bankrot až dva roky dopředu. Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu (Scholleová, 2017, s. 191-192):

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Kde:

X_1 - čistý pracovní kapitál/aktiva,

X_2 - nerozdělený zisk minulých let/aktiva,

X_3 - EBIT (zisk před úroky a zdaněním)/aktiva,

X_4 - vlastní kapitál/cizí zdroje,

X_5 -tržby/aktiva.

Výsledky rovnice se interpretují třemi rozmezími (Březinová, 2023, s. 833):

- **Hodnota Z nižší než 1,8** signalizuje **vysoké riziko bankrotu** – pravděpodobnost úpadku dosahuje až **72 %**.
- **Rozmezí 1,81 až 2,99** ukazuje na **nejistou finanční situaci**, kde nelze s jistotou určit budoucí vývoj podniku.

- **Z-skóre vyšší než 3,0** naznačuje **stabilní a zdravé hospodaření** firmy.

(Scholleová, 2017, s. 192-193; Vochozka, 2020, s. 110-112) popisují indexy IN, jako hodnotitele finanční stability podniků a predikci jejich možného úpadku. První index, IN95, se zaměřoval především na potřeby věřitelů. Postupně byly vytvořeny další varianty:

IN99 – přizpůsobený pohledu vlastníků,

IN01 – komplexnější model s širším záběrem,

IN05 – nejnovější verze, navržená s ohledem na specifika českého podnikatelského prostředí.

Výpočet těchto indexů vychází z klíčových účetních údajů, jako jsou aktiva, cizí zdroje, EBIT (zisk před úroky a zdaněním), nákladové úroky, celkové výnosy a krátkodobé závazky.

Index IN05 je zvláště užitečný pro rychlé posouzení finančního zdraví firmy:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Nú} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{A} + 0,09 \times \frac{AO}{KZ}$$

Výsledek rovnice je následovný: hodnota pod 0,9 signalizuje vysoké riziko bankrotu (pravděpodobnost 86 %), rozmezí 0,9–1,6 představuje nejistou finanční situaci („šedou zónu“), hodnota nad 1,6 značí, že firma vytváří hodnotu (pravděpodobnost 67 %) (Scholleová, 2017, s. 193).

3.7.2 Bonitní modely

Zatímco bankrotní modely se zaměřují na odhalení rizika finančních problémů, bonitní modely, někdy označované jako bankrotně bonitní modely (Vochozka, 2020, s. 124), hodnotí celkovou finanční stabilitu podniku. Klíčovým prvkem těchto modelů je výběr ukazatelů, které ovlivňují finanční zdraví a výkonnost firmy (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 164-165).

Kralickův Quicktest pracuje se čtyřmi klíčovými ukazateli. První dvě rovnice se zaměřují na finanční stabilitu firmy, zatímco druhé dvě hodnotí její výnosovou situaci. **Klasická verze** testuje podnik na základě pevně stanovených kritérií. **Modifikovaná verze** porovnává výsledky s průměrnými hodnotami v daném odvětví, což zpřesňuje hodnocení, ale zároveň zvyšuje náročnost výpočtu (Růčková, 2021, s. 97).

Růčková (2021, s. 96) uvádí následující rovnice pro výpočet Kralickova Quicktestu:

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R_2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cashflow}}$$

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní cashflow}}{\text{výkony}}$$

Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, s. 97)

	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R ₁	Menší než 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	Větší než 0,3
R ₂	Větší než 30	12 – 30	5 – 12	3 – 5	Menší než 3
R ₃	Menší než 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	Větší než 0,15
R ₄	Menší než 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	Větší než 0,1

Podle Růčkové (2021, s. 97) je hodnocení a interpretace následující:

- Hodnocení finanční stability: Součet všech bodů **R₁** a **R₂** vydělíme 2.
- Hodnocení výnosové situace: Součet všech bodů **R₃** a **R₄** vydělíme 2.
- Hodnocení celkové situace: Součet všech bodů **R₁**, **R₂**, **R₃**, **R₄** vydělíme 2.

Interpretace bodového hodnocení:

- 3 a více bodů bonitní podnik
- 1 – 3 bodů šedá zóna
- nižší než 1 bod signalizace potíží či bankrotu

3.8 Ekonomická přidaná hodnota

Tradiční účetní výkazy sice ukazují zisk firmy po odečtení provozních nákladů, ale nezohledňují náklady na kapitál, který podnik využívá. Ekonomická přidaná hodnota (anglicky „Economic Value Added“ neboli EVA) tento nedostatek řeší tím, že hodnotí, zda firma vydělává více, než kolik ji stojí získaný kapitál. Jinými slovy, ukazuje, jestli podnik skutečně vytváří hodnotu pro investory, nebo jen přežívá (Brealey, Myers, Stewart, 2020, s. 709).

Podnik generuje hodnotu pouze tehdy, pokud jeho výnosy převyšují náklady na kapitál – tedy minimální návratnost, kterou by investoři mohli získat jinde na trhu. EVA tak umožňuje měřit reálnou výkonnost podniku nejen jako celku, ale i jednotlivých divizí nebo závodů (Brealey, Myers, Stewart, 2020, s. 709; Knápková et al., 2017, s. 153).

Ke srovnávání výkonnosti v různých obdobích nebo mezi podniky lze použít tzv. spread, tedy rozdíl mezi rentabilitou čistých operativních aktiv (RONA) a váženými průměrnými náklady kapitálu (WACC), případně poměrové ukazatele založené na EVA, například EVA vztažená k tržbám. Je-li RONA vyšší než WACC, EVA nabývá kladných hodnot, což znamená, že podnik svou činností zvyšuje hodnotu pro vlastníky. Pro orientační výpočet EVA je k dispozici následující vztah:

$$EVA = \text{čistý zisk} - r_e \times VK,$$

kde se r_e rovná nákladům na vlastní kapitál (Knápková et al., 2017, s. 153).

Ačkoli je pro stanovení nákladů na vlastní kapitál standardem model CAPM, jeho aplikace je v prostředí málo likvidního českého trhu s neefektivní alokací kapitálu problematická. Proto se v ČR častěji uplatňuje stavebnicový model, který je vhodný spíše pro ocenění, která nejsou určena pro tržní účely (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 137-139).

Základem stavebnicového modelu pro stanovení nákladů na vlastní kapitál je bezrizikový výnos (r_f) reprezentovaný výnosem desetiletých státních dluhopisů. K tomuto výnosu se přidávají rizikové přírážky: za finanční stabilitu (r_{FINSTAB}), jejíž výše závisí na likviditě (max. 10 %); za podnikatelské riziko (r_{POD}) spojené s produkční silou a velikostí podniku (max. 10 %); za velikost podniku (r_{LA}) odvozená z výše úplatných zdrojů (vlastní kapitál, bankovní úvěry, dluhopisy) (max. 5 %). Přírážka za kapitálovou strukturu (r_{FINSTRU})

je nulová bez použití úročeného cizího kapitálu; s ním je rovna rozdílu mezi náklady na vlastní kapitál a WACC (max. 10 %) (Špička, 2017, s. 96-97).

4 VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Po zpracování dat přichází klíčová fáze analýzy – jejich interpretace. Číselné výsledky samy o sobě obvykle nestačí, důležitá je jejich správná interpretace a využití k podpoře závěrů nebo doporučení (Robinson et al., 2015, s. 31).

Po výpočtu běžných finančních ukazatelů je důležité určit, zda jsou hodnoty vysoké nebo nízké s historickými daty nebo odvětvovými standardy. Některé metriky mají jasné měřítko – například pokud je ekonomická přidaná hodnota záporná nebo výnosnost kapitálu nižší než jeho náklady, znamená to problém pro akcionáře. U jiných ukazatelů, jako je obrat aktiv nebo ziskové rozpětí, neexistuje univerzální správná úroveň, protože se liší podle odvětví. Proto je vhodné srovnávat pouze firmy ze stejného sektoru, například pomocí finančních výkazů běžné velikosti, kde se hodnoty vyjadřují jako procento celkových aktiv nebo výnosů (Brealey, Myers, Stewart, 2020, s. 720).

4.1 Vztahy mezi jednotlivými ukazateli

Knápková et al. (2017, s. 122-124) zmiňují, že jednotlivé ukazatele mohou ukazovat odlišné výsledky a nemusí automaticky znamenat finanční stabilitu podniku, a proto je nutné posuzovat vzájemné vztahy mezi rentabilitou, likvidou, zadlužeností a aktivitou.

- **Zadluženost a likvidita:** Vysoká zadluženost může snížit likviditu, zejména pokud má firma vysoký podíl krátkodobých závazků a málo oběžných aktiv.
- **Likvidita a rentabilita:** Držení velkého množství likvidních aktiv snižuje riziko nesplacení závazků, ale zároveň nevede k výnosům, což může negativně ovlivnit rentabilitu.
- **Aktivita a rentabilita:** Efektivní využití aktiv zvyšuje rentabilitu, ať už díky vyšší ziskové marži, nebo rychlé obratovosti aktiv.
- **Likvidita a aktivita:** Podnik s nízkou likviditou nemusí mít problém, pokud má dobře nastavené splatnosti pohledávek a závazků.
- **Zadluženost a rentabilita:** Využití cizích zdrojů může rentabilitu podniku podpořit, pokud jsou finance investovány efektivně, ale špatně řízené dluhy mohou naopak rentabilitu snižovat.

4.2 Interpretace zjištěných hodnot

Výsledky je nezbytné porovnat s historickými daty, odvětvovými standardy nebo plánovanými cíli, abychom mohli určit, zda se podnik vyvíjí správným směrem. Jedině tak lze posoudit dopady na jeho finanční stabilitu a navrhnout vhodná opatření. Možnosti srovnání se liší podle zvoleného přístupu, například podle metodologie Knápkové et al. (2017, s. 69–70):

- **v čase** – sleduje trendy ve výkonnosti podniku a pomáhá odhadovat budoucí vývoj,
- **s konkurencí** – porovnání s jinými firmami v odvětví dává kontext k dosaženým výsledkům, i když získání dat může být složité,
- **s plánem nebo normou** – pomáhá identifikovat odchylky od očekávaných hodnot a jejich příčiny.

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

Podnik XYZ a.s. je významným subjektem v oblasti zemědělství, zaměřujícím se na komplexní péči o výživu půdy, rostlin a hospodářských zvířat. Podnik sídlí na Vysočině a je součástí širšího podnikatelského seskupení, které zahrnuje další podniky orientované na zemědělskou výrobu, obchod s komoditami a zpracování potravin. Podnik se vyznačuje silným důrazem na inovace, udržitelný rozvoj a efektivní využití moderních zemědělských technologií.

5.1 Popis podniku

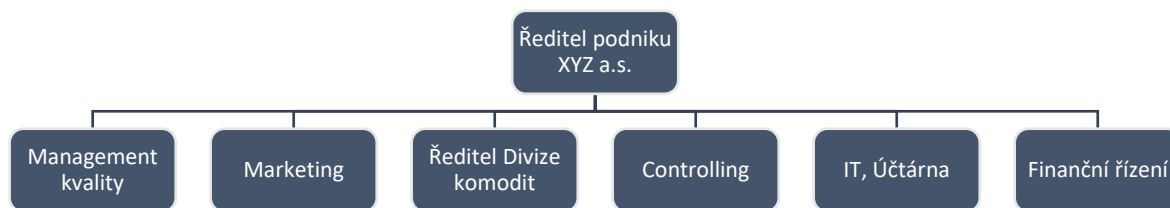
Podnik XYZ, a.s. je akciovou společností se základním kapitálem ve výši 2 000 000 Kč, který je rozdělen na 20 akcií na jméno v listinné podobě. Podnik má významného akcionáře, jež drží podstatný podíl na základním kapitálu a podílí se na jejím řízení.

Podnik disponuje rozsáhlou skladovací kapacitou, který zahrnuje moderní sklady pro skladování obilí, luštěnin, olejnin a zaměstnává 47 zaměstnanců (k 30. 6. 2024), z nichž 2 jsou řídicí pracovníci. Osobní náklady podniku za rok 2024 činily 34 096 tis. Kč, což zahrnuje mzdy, sociální a zdravotní pojištění

5.2 Organizační struktura a předmět podnikání

Organizační struktura podniku XYZ a.s. je koncipována jako funkčně členěná a zajišťuje efektivní řízení všech klíčových oblastí podniku. V čele podniku stojí ředitel podniku, který odpovídá za strategické směřování firmy a koordinaci jednotlivých úseků.

Do přímé působnosti ředitele spadá například řízení oblasti kvality, marketingu, controllingu, informačních technologií, účetnictví a finančního řízení. Dále je součástí organizační struktury hlavní obchodní divize – Divize Komodit vedená samostatným ředitelem, jak popisuje obrázek 4. Jednotlivé oblasti a divize jsou dále hierarchicky rozčleněny do specifických oddělení, kde jsou za jejich správu odpovědní vedoucí pracovníci, jako jsou manažeři, vedoucí oddělení.



Obrázek 4 Organizační struktura podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle interních směrnic)

Hlavní činností podniku XYZ a.s., která je zařazena pod klasifikaci CZ-NACE 4675, je velkoobchod s chemickými výrobky. Dalšími strategickými oblastmi jsou nákup, posklizňová úprava, skladování a prodej zemědělských komodit. Konkrétně se jedná o nákup, skladování a následný prodej agrochemikálií, zejména hnojiv, přípravků na ochranu rostlin a dalších chemických produktů určených pro zemědělské využití. Zaměřují se na distribuci těchto produktů konečným uživatelům, tedy zemědělcům a zemědělským podnikům, nebo dalším zpracovatelům. Cílem podniku je zajistit plynulé dodávky agrochemikálií v souladu s legislativními požadavky na bezpečné skladování, manipulaci a přepravu chemikálií. Role v podnikání není jen obchodní činnost, nabízí také odborné poradenství v oblasti použití těchto přípravků, což podporuje dlouhodobé vztahy se zákazníky a upevňuje pozici firmy na trhu se zemědělskými vstupy. Vzhledem k náročnosti hlavní činnosti, která si žádá špičkovou odbornost, robustní technické zázemí a zodpovědný postoj k ochraně zdraví i životního prostředí, podnik tyto aspekty trvale zohledňuje ve svém podnikání.

5.3 Analýza makroprostředí

Tato podkapitola se zaměřuje na makroekonomické prostředí a charakteristiku odvětví, ve kterém působí podnik XYZ a.s.

5.3.1 Charakteristika odvětví

Pro účely finanční analýzy byla jako referenční konkurence zvolena skupina podniků spadajících do odvětví CZ-NACE 46750 – Velkoobchod s chemickými výrobky, které slouží jako vstupy pro průmyslovou výrobu, zemědělství, stavebnictví i další odvětví.

Tato kategorie pokrývá široké spektrum produktů, mezi které patří průmyslové chemikálie (anorganické i organické látky), plasty a pryže v primárních formách, barvy,

laky, lepidla, čisticí prostředky, hnojiva a přípravky na ochranu rostlin. Velkoobchodníci v tomto odvětví zajišťují nákup, skladování a distribuci chemických produktů ve větším množství koncovým zákazníkům nebo dalším podnikům, přičemž jejich činnost je úzce spjata s požadavky na bezpečné zacházení, skladování a přepravu těchto materiálů. Hlavním znakem této činnosti je, že firmy neprovádějí další zpracování prodáváných výrobků, ale zaměřují se na jejich přeprodej, často doplněný o logistické služby a odborné poradenství. S ohledem na povahu obchodovaného sortimentu podléhají tyto společnosti přísné legislativní regulaci, zejména v oblasti ochrany životního prostředí, bezpečnosti práce a nakládání s nebezpečnými látkami. Odvětví velkoobchodu s chemickými výrobky je klíčovým článkem mezi výrobcí chemických látek a jejich finálními uživateli v různých průmyslových i zemědělských sektorech.

5.4 Analýza mikroprostředí

Podkapitola analýza mikroprostředí se zaměřuje na vybrané interní aspekty podniku, které ovlivňují jeho fungování a postavení na trhu. Věnovat se budeme zejména kategorizaci podniku dle jeho velikosti, dále vývoji obrátu a počtu zaměstnanců v analyzovaných letech, které reflektují dynamiku a růst podniku. Součástí bude také SWOT analýza, jejímž cílem je identifikovat silné a slabé stránky podniku, stejně jako příležitosti a hrozby plynoucí z vnějšího prostředí.

5.4.1 Kategorizace podniku dle velikosti

Podnik XYZ a.s. je klasifikován jako střední podnik podle kritérií EU. V posledních letech si podnik udržuje stabilní pozici na trhu, i přes pokles obrátu a počtu zaměstnanců.

Tabulka 3 Kategorizace podniku dle velikosti a kritérií EU (vlastní zpracování dle účetní závěrky 2024 a EUR-Lex)

Kritérium	Střední podnik (dle EU)	Podnik XYZ a.s. (2024)	Kategorizace
Počet zaměstnanců	50–249	47	Malý podnik
Obrat	Do 50 milionů EUR (1,25 mld. Kč)	1 073 732 tis. Kč	Střední podnik
Velikost rozvahy	Do 43 milionů EUR (1,075 mld. Kč)	444 444 tis. Kč	Střední podnik

5.4.2 Vývoj obrátu podniku v analyzovaných letech

Mezi roky 2022 a 2023 došlo k poklesu obrátu o 27,8 % (z 1 487 696 tis. Kč na 1 073 732 tis. Kč). Tento pokles byl způsoben především snížením tržeb za zboží, které klesly z 1 357 557 tis. Kč na 987 779 tis. Kč.

Tabulka 4 Vývoj tržeb za zboží, výrobky a služby podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Rok	Tržby za zboží (tis. Kč)	Tržby za výrobky a služby (tis. Kč)	Celkové tržby (tis. Kč)
2022	1 140 497	111 159	1 251 656
2023	1 357 557	130 139	1487 696
2024	987 779	85 953	1 073 732

5.4.3 Vývoj počtu zaměstnanců v analyzovaných letech

Mezi roky 2022 a 2023 došlo k nárůstu počtu zaměstnanců o 16 % (z 50 na 58 zaměstnanců). Tento nárůst byl pravděpodobně reakcí na potřebu pokrytí provozních požadavků firmy. Nicméně v roce 2024 následoval pokles počtu zaměstnanců o 19,0 %, kdy se jejich počet snížil z 58 na 47. Tento pokles odráží snahu o optimalizaci provozních procesů a úpravu organizační struktury v návaznosti na pokles obrátu podniku. V roce 2024 se počet zaměstnanců stabilizoval na hodnotě 47, což naznačuje, že podnik dosáhl efektivního stavu personálního zajištění odpovídajícího jejím aktuálním potřebám. Zároveň došlo k poklesu počtu řídicích pracovníků ze tří na dva, což ukazuje na zjednodušení řídicí struktury podniku.

Tabulka 5 Vývoj počtu zaměstnanců podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Rok	Průměrný počet zaměstnanců	Z toho řídicí pracovníci
2022	50	3
2023	58	3
2024	47	2

5.4.4 SWOT analýza

V následující části je provedena SWOT analýza podniku XYZ a.s., která shrnuje klíčové vnitřní a vnější faktory ovlivňující její současné fungování a budoucí vyhlídky. Analýza je rozdělena do čtyř oblastí – silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby – přičemž jednotlivé body vycházejí ze zpracované finanční a situační analýzy podniku.

Mezi nejvýznamnější silné stránky firmy patří její dlouholetá přítomnost na trhu se zemědělskými komoditami, která jí umožňuje těžit ze zkušeností a stabilních vztahů s klíčovými partnery. Firma v posledních letech efektivně optimalizovala počet zaměstnanců, čímž snížila své provozní náklady, aniž by tím došlo k ohrožení provozní efektivity. Důležitým pozitivním aspektem je rovněž dostatečná úroveň likvidity, díky níž je podnik schopen plnit své krátkodobé závazky bez nutnosti výrazného zadlužování. Analýza však odhalila i některé slabé stránky. Především byla zaznamenána nižší rentabilita, což poukazuje na klesající schopnost firmy generovat zisk v porovnání s náklady. Negativním faktorem je také zvýšená míra zadluženosti, která firmu činí citlivější na výkyvy v hospodářském prostředí a může komplikovat další financování. K tomu se přidává problém s nízkým úrokovým krytím, které značí napjatý vztah mezi dosaženým ziskem a finančními náklady spojenými s obsluhou úvěrů.

Při pohledu na příležitosti, které má firma k dispozici, je patrné, že vnější prostředí nabízí několik možností ke zlepšení její finanční i provozní situace. Jednou z hlavních příležitostí je možnost čerpat dotační prostředky, zejména v rámci programů Evropské unie zaměřených na podporu zemědělství. Další šanci představuje digitalizace a modernizace procesů, zejména v oblasti skladového hospodářství, která by mohla přinést úspory i zvýšení efektivity. Firma by rovněž mohla využít rostoucího zájmu o ekologická a udržitelná řešení a rozšířit svou nabídku v tomto směru. Na druhé straně je třeba zmínit i hrozby, které mohou podnikání negativně ovlivnit. Vysoká volatilita cen zemědělských komodit představuje riziko pro stabilitu tržeb a ziskovosti firmy. Významným rizikem jsou také zpřísnující se legislativní požadavky v oblasti skladování a nakládání s chemikáliemi, které by mohly znamenat zvýšené náklady na dodržení předpisů. V neposlední řadě je třeba počítat se sezónními výkyvy v poptávce, které mohou komplikovat plynulost provozu a plánování cash flow.

Tabulka 6 SWOT analýza podniku (vlastní zpracování)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
▪ Dlouholetá přítomnost na trhu ▪ Stabilní vztahy s partnery ▪ Optimalizace počtu zaměstnanců ▪ Dostatečná likvidita a schopnost plnit závazky	▪ Nízká rentabilita ▪ Zvýšená míra zadluženosti ▪ Nízké úrokové krytí
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
▪ Čerpání dotačních prostředků EU ▪ Zefektivnění skladového hospodářství ▪ Využití trendu ekologických a udržitelných řešení	▪ Volatilita cen komodit ▪ Zpřísnění legislativy pro skladování ▪ Sezónní výkyvy v poptávce

6 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

Tato kapitola se zaměřuje na praktické zhodnocení finanční situace podniku XYZ a.s. a její porovnání s průměrnými hodnotami s její konkurencí v rámci oboru CZ-NACE 4675. Analýza pokrývá období let 2022 až 2024 u podniku XYZ a.s. V rámci této části budou využity různé analytické přístupy včetně absolutních a poměrových ukazatelů, rozdílových metod, ukazatelů rentability či likvidity, pyramidového rozkladu ukazatele ROE, bonitních a bankrotních modelů nebo spider analýzy. Součástí bude také vyhodnocení ekonomické přidané hodnoty.

Podnik vykazuje v posledních třech letech výrazný pokles bilanční sumy, což signalizuje změny v rozsahu podnikání a finanční struktuře podniku. Následující analýza popisuje klíčové změny v aktivech a pasivech mezi jednotlivými obdobími.

Podnik XYZ a.s. uplatňuje hospodářský rok od 1. července do 30. června, jak vyplývá z účetní závěrky za období 2022–2024. Toto časové vymezení je v souladu s § 19 zákona o účetnictví, který umožňuje podnikům v zemědělství a souvisejících oborech volit hospodářský rok odlišný od kalendářního roku. Volba tohoto období odpovídá charakteru zemědělské činnosti podniku, neboť umožňuje uzavírat účetní období po sklizňové sezóně, kdy jsou známy konečné výsledky produkce a prodeje zemědělských komodit.

6.1 Horizontální a vertikální analýza

Majetková struktura

Celková aktiva podniku, reprezentovaná bilanční sumou, vykázala v analyzovaném období klesající trend, snížením z 494,1 mil. Kč v roce 2022 na 444,4 mil. Kč (viz TABULKA 8) v roce 2024, což představuje pokles o 10,1 %. Struktura aktiv vykazovala stabilní dominanci oběžných aktiv, jejichž podíl se v celém období pohyboval mezi 58 % a 60 % celkových aktiv. Tento podíl reflektuje primární zaměření podniku na obchodní činnosti a zemědělskou výrobu.

Dlouhodobý majetek tvořící 39–42 % aktiv, doznal změn především ve své struktuře. Mezi roky 2022 a 2023 poklesl o 4,2 mil. Kč a následující rok dále o 6,6 mil. Kč. V rámci dlouhodobého hmotného majetku byl mezi lety 2022 a 2023 pozorován pokles o 4,6 mil. Kč, který se dále prohloubil o 7,6 mil. Kč do roku 2024, což indikuje celkově mírné snižování této kategorie. Specificky, pozemky a stavby sice mezi lety 2022 a 2023 vzrostly o 32 mil. Kč, avšak poté zaznamenaly pokles o 7,1 mil. Kč. Hodnota hmotných movitých

věcí rovněž klesala, a to o 3 mil. Kč mezi 2022 a 2023 a následně o 7,2 mil. Kč do roku 2024.

Naopak, dlouhodobý nehmotný majetek, jehož primární složkou jsou ocenitelná práva, vykázal výrazný růstový trend, stoupající o 0,3 mil. Kč mezi lety 2022 a 2023 a o další 1 mil. Kč do roku 2024 (konkrétně ocenitelná práva o 0,3 mil. Kč a 0,8 mil. Kč v daných obdobích). Tento nárůst signalizuje investice podniku do nehmotných aktiv, jako jsou například softwarová řešení. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, které se mezi lety 2022 a 2023 významně snížily o 34,5 mil. Kč, v roce 2024 opět vzrostly o 5,8 mil. Kč, což pravděpodobně souvisí s obnovenými či novými investičními projekty.

Tabulka 7 Majetková struktura podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023	2024
Aktiva celkem	494 137	465 876	444 444
Dlouhodobý majetek	195 295	191 056	184 459
DNM	406	752	1 780
Ocenitelná práva	406	685	1 490
Nedokončený DNM	0	67	290
DHM	194 889	190 304	182 679
Pozemky a stavby	129 658	161 677	154 602
Hmotné movité věci	31 002	28 006	20 767
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	36 026	1 510	7 267
Oběžná aktiva	298 496	272 646	259 926
Zásoby	118 596	78 382	73 754
Materiál	1 413	3 100	2 223
Výrobky a zboží	115 538	73 735	65 230
Pohledávky	149 150	154 062	132 290
Krátkodobé pohledávky	149 150	154 062	132 290
Peněžní prostředky	30 750	40 202	53 882
Peněžní prostředky v pokladně	272	176	353
Peněžní prostředky na účtech	30 478	40 026	53 529
Časové rozlišení aktiv	346	2 174	59

Při detailnějším zkoumání oběžných aktiv, která zaznamenala pokles o 12,7 mil. Kč mezi lety 2023 a 2024, se odhalují dynamické posuny v jejich struktuře. Zásoby, které se

z 118,6 mil. Kč v roce 2022 podstatně snížily na 73,8 mil. Kč v roce 2024, vykázaly pokles o 40,2 mil. Kč mezi lety 2022 a 2023 a následně o dalších 4,6 mil. Kč do roku 2024. Tento vývoj byl primárně ovlivněn redukcí zásob výrobků a zboží, jež mezi lety 2022 a 2023 klesly o 41,8 mil. Kč a v dalším období o 8,5 mil. Kč, což naznačuje efektivní řízení zásob nebo záměrnou redukcí skladovaných komodit.

Tabulka 8 Majetková struktura konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023
Aktiva celkem	865 504	830 680
Dlouhodobý majetek	534 884	529 973
DNM	1 003	207
<i>Ocenitelná práva</i>	561	207
DHM	114 763	115 273
<i>Pozemky a stavby</i>	61 231	59 340
<i>Hmotné movité věci</i>	48 953	41 396
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	4 579	14 537
DFM	419 560	414 493
Oběžná aktiva	330 540	300 743
Zásoby	159 204	109 749
<i>Materiál</i>	8 452	6 929
<i>Výrobky a zboží</i>	150 752	102 705
Pohledávky	170 778	190 598
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	31	22
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	170 747	190 576
Peněžní prostředky	558	396
Peněžní prostředky v pokladně	418	202
Peněžní prostředky na účtech	140	194
Časové rozlišení aktiv	80	-36

Celková aktiva konkurenčního podniku vykázala mezi lety 2022 a 2023 mírný pokles z 865,5 mil. Kč na 830,7 mil. Kč, což představuje snížení o přibližně 4 %. Struktura aktiv tohoto podniku se liší od podniku XYZ a.s. v tom, že dlouhodobý majetek tvořil výrazně vyšší podíl na celkových aktivech. V roce 2022 představoval 61,8 % (534,9 mil. Kč) a v roce 2023 63,8 % (530 mil. Kč).

V rámci dlouhodobého majetku tvořil významnou část dlouhodobý finanční majetek (419,6 mil. Kč v roce 2022 a 414,5 mil. Kč v roce 2023), následovaný dlouhodobým

hmotným majetkem (114,8 mil. Kč v roce 2022 a 115,3 mil. Kč v roce 2023). V rámci dlouhodobého hmotného majetku tvořily největší položku pozemky a stavby (61,2 mil. Kč v roce 2022 a 59,3 mil. Kč v roce 2023)

Oběžná aktiva představovala menší část celkových aktiv než u podniku XYZ a.s., v roce 2022 činila 38,2 % (330,5 mil. Kč) a v roce 2023 36,2 % (300,7 mil. Kč). V rámci oběžných aktiv tvořily největší položku pohledávky (170,8 mil. Kč v roce 2022 a 190,6 mil. Kč v roce 2023), následované zásobami (159,2 mil. Kč v roce 2022 a 109,7 mil. Kč v roce 2023). Zásoby zaznamenaly v roce 2023 oproti roku 2022 výrazný pokles. Peněžní prostředky (0,55 mil. Kč v roce 2022 a 0,39 mil. Kč v roce 2023) tvořily minimální podíl na aktivech. Časové rozlišení aktiv (0,08 mil. Kč v roce 2022 a -0,036 mil. Kč v roce 2023) bylo v obou letech marginální položkou.

Finanční struktura

Celková pasiva podniku XYZ a.s. se ve sledovaném období snížila o 10,1 %, z 494,1 mil. Kč v roce 2022 na 444,4 mil. Kč v roce 2024. Struktura pasiv vykazuje rostoucí závislost na cizích zdrojích. Vlastní kapitál podniku zaznamenal v analyzovaném období výrazný pokles. Mezi lety 2022 a 2023 se snížil o 45,3 mil. Kč a v následujícím roce 2024 o dalších 5,5 mil. Kč, což dohromady představuje celkové snížení o 29,7 %, z původních 170,9 mil. Kč v roce 2022 na konečných 120,1 mil. Kč v roce 2024. Tento pokles byl primárně zapříčiněn kumulovanými ztrátami podniku, které se projevíly jak ve výsledku hospodaření minulých let (s poklesem o 30 mil. Kč mezi 2022 a 2023 a o dalších 31,7 mil. Kč mezi 2023 a 2024), tak i ve výsledku hospodaření běžného období (pokles o 75,4 mil. Kč mezi 2022 a 2023, následně o 26,2 mil. Kč mezi 2023 a 2024). Tyto ztráty dosáhly v letech 2023 a 2024 celkem -31,7 mil. Kč a -5,5 mil. Kč. Základní kapitál podniku si v celém sledovaném období udržel stabilní úroveň 2 mil. Kč. Naproti tomu ážio a kapitálové fondy, stejně jako fondy ze zisku, zaznamenaly pouze minimální změny (nárůst ážia a kapitálových fondů o 0,01 mil. Kč mezi 2023 a 2024). V důsledku těchto událostí podíl vlastního kapitálu na celkových pasívech klesl z 34,6 % v roce 2022 na 27 % v letech 2023 a 2024.

Tabulka 9 Finanční struktura podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023	2024
Pasiva celkem	494 137	465 876	444 444
Vlastní kapitál	170 940	125 595	120 084
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000
Ážio a kapitálové fondy	136 226	136 226	136 239
<i>Kapitálové fondy</i>	136 226	136 226	136 239
Fondy ze zisku	200	200	200
<i>Ostatní rezervní fondy</i>	200	200	200
VH minulých let	-11 164	18 873	-12 830
VH běžného období	43 678	-31 704	-5 525
Cizí zdroje	323 039	339 430	323 575
Rezervy	0	0	1 165
Závazky	323 039	339 430	322 410
Dlouhodobé závazky	176 660	208 936	214 979
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	92 116	124 030	142 174
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	66 770	66 797	62 000
<i>Odložený daňový závazek</i>	10 989	11 685	8 235
<i>Závazky – ostatní</i>	6 785	6 424	2 570
Krátkodobé závazky	146 379	130 494	107 431
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	38 243	26 022	10 690
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	16 493	10 851	1 692
<i>Závazky z obchod. vztahů</i>	81 272	83 170	83 724
<i>Závazky ostatní</i>	10 371	10 451	11 325
<i>Stát – daňové závazky a dotace</i>	3 679	157	136
Časové rozlišení pasiv	158	851	785

Cizí zdroje, které se v roce 2022 podílely na pasivech 65,4 %, zaznamenaly do roku 2024 nárůst svého podílu na 72,6 % (což představuje 322,4 mil. Kč), přestože jejich absolutní hodnota mírně fluktovala (nárůst o 16,4 mil. Kč mezi 2022 a 2023, následovaný poklesem o 15,9 mil. Kč do roku 2024). V rámci těchto cizích zdrojů došlo k významné restrukturalizaci mezi dlouhodobými a krátkodobými závazky. Dlouhodobé závazky vykázaly podstatný nárůst o 21,7 %, konkrétně z 176,7 mil. Kč v roce 2022 na 215 mil. Kč v roce 2024. Tento přírůstek byl tažen zejména závazky k úvěrovým institucím, které se z 92,1 mil. Kč v roce 2022 navýšily na 142,2 mil. Kč v roce 2024 (nárůst o 31,9 mil. Kč mezi 2022 a 2023, a o dalších 18,1 mil. Kč mezi 2023 a 2024). Oproti tomu krátkodobé závazky zaznamenaly výrazný pokles o 26,6 %, ze 146,4 mil. Kč v roce 2022 na 107,4 mil. Kč v roce 2024. Tento trend byl ovlivněn především snížením závazků k úvěrovým institucím (pokles o 12,2 mil. Kč mezi 2022 a 2023, a o dalších 15,3 mil. Kč do roku 2024) a také poklesem krátkodobých přijatých záloh (o 5,6 mil. Kč mezi 2022 a 2023, a o 9,2 mil.

Kč do roku 2024). Závazky z obchodních vztahů si naopak udržely relativní stabilitu (s mírným nárůstem o 1,9 mil. Kč mezi 2022 a 2023 a o 0,6 mil. Kč do roku 2024). Důležitou změnou v roce 2024 byl rovněž vznik rezerv ve výši 1,2 mil. Kč.

Celková pasiva konkurenčního podniku se mezi lety 2022 a 2023 snížila o přibližně necelých 4 %, z 865,5 mil. Kč na 830,7 mil. Kč. Struktura pasiv tohoto podniku vykazovala dominanci vlastního kapitálu. Vlastní kapitál se snížil o 17,6 mil. Kč z 523,4 mil. Kč v roce 2022 na 505,9 mil. Kč v roce 2023. V rámci vlastního kapitálu zůstal základní kapitál stabilní na 108,5 mil. Kč. Ážio a kapitálové fondy se snížily o 22,1 mil. Kč na 301,4 mil. Kč v roce 2023. Fondy ze zisku mírně poklesly z 1,1 mil. Kč na 1,0 mil. Kč. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl z 69,0 mil. Kč na 90,0 mil. Kč, zatímco výsledek hospodaření běžného období výrazně klesl z 21,3 mil. Kč na 4,8 mil. Kč.

Cizí zdroje tvořily v roce 2022 39,5 % pasiv a v roce 2023 39,1 % (323,9 mil. Kč). V rámci cizích zdrojů došlo k poklesu závazků i rezerv. Rezervy se výrazně snížily z 6,6 mil. Kč v roce 2022 na 1,0 mil. Kč v roce 2023. Závazky se snížily o 11,9 mil. Kč z 334,8 mil. Kč v roce 2022 na 322,9 mil. Kč v roce 2023.

V rámci závazků dlouhodobé závazky klesly o 12,7 mil. Kč ze 57,4 mil. Kč v roce 2022 na 44,7 mil. Kč v roce 2023. Tento pokles byl způsoben snížením závazků k úvěrovým institucím (o 6,6 mil. Kč na 24,6 mil. Kč v roce 2023) a závazků vůči ovládané nebo ovládající osobě (o 7,7 mil. Kč na 12,4 mil. Kč v roce 2023). Odložený daňový závazek naopak vzrostl o 1,6 mil. Kč na 7,8 mil. Kč v roce 2023. Krátkodobé závazky mírně vzrostly o 0,8 mil. Kč z 277,3 mil. Kč v roce 2022 na 278,1 mil. Kč v roce 2023. Závazky k úvěrovým institucím v rámci krátkodobých závazků mírně poklesly o 1,6 mil. Kč na 125,6 mil. Kč v roce 2023. Krátkodobé přijaté zálohy výrazně klesly o 22,0 mil. Kč na 4,0 mil. Kč v roce 2023. Závazky ostatní se naopak více než zdvojnásobily, vzrostly o 8,1 mil. Kč na 13,4 mil. Kč v roce 2023. Stát – daňové závazky a dotace mírně vzrostly o 0,2 mil. Kč na 1,3 mil. Kč v roce 2023. Časové rozlišení pasiv (0,7 mil. Kč v roce 2022 a 0,9 mil. Kč v roce 2023) tvořilo v obou letech marginální položku a mírně vzrostlo.

Tabulka 10 Finanční struktura konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023
Pasiva celkem	865 504	830 680
Vlastní kapitál	523 433	505 872
Základní kapitál	108 540	108 540
Ážio a kapitálové fondy	323 489	301 419

<i>Kapitálové fondy</i>	323 489	301 419
Fondy ze zisku	1 133	1 074
VH minulých let	69 002	90 000
VH běžného období	21 269	4 839
Cizí zdroje	341 398	323 865
Rezervy	6 626	1 004
Závazky	334 772	322 861
Dlouhodobé závazky	57 427	44 713
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	31 204	24 587
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	20 000	12 350
<i>Odložený daňový závazek</i>	6 223	7 776
<i>Závazky – ostatní</i>	0	0
Krátkodobé závazky	277 345	278 148
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	127 238	125 603
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	26 087	4 040
<i>Závazky z obchod. vztahů</i>	29 815	24 164
<i>Závazky ostatní</i>	5 266	13 361
<i>Stát – daňové závazky a dotace</i>	1 088	1 265
Časové rozlišení pasiv	673	943

Struktura výnosů

Celkové výnosy podniku XYZ a.s. vykázaly v analyzovaném období kolísavý trend. Z 1 310,3 mil. Kč v roce 2022 vzrostly na 1 515,1 mil. Kč v roce 2023 (nárůst o 15,6 %), aby následně v roce 2024 výrazně poklesly na 1 090,3 mil. Kč (pokles o 28,1 % oproti roku 2023 a o 16,8 % oproti roku 2022). Dominantní složkou výnosů byly po celé sledované období tržby z prodeje zboží. V roce 2022 činily 1 140,5 mil. Kč, v roce 2023 vzrostly na 1 357,6 mil. Kč, a v roce 2024 klesly na 987,8 mil. Kč. Jejich podíl na celkových výnosech se pohyboval kolem 87-90 %. Druhým nejvýznamnějším zdrojem výnosů byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ty vykázaly nárůst z 111,2 mil. Kč v roce 2022 na 130,1 mil. Kč v roce 2023, následovaný poklesem na 86,0 mil. Kč v roce 2024.

Ostatní provozní výnosy zaznamenaly výrazný pokles z 46,5 mil. Kč v roce 2022 na 13,8 mil. Kč v roce 2023 a 12,6 mil. Kč v roce 2024. V rámci této kategorie tvořily největší položku jiné provozní výnosy, které klesly z 23,7 mil. Kč v roce 2022 na 13,2 mil. Kč v roce 2023 a 7,8 mil. Kč v roce 2024. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku výrazně kolísaly, z 21,9 mil. Kč v roce 2022 klesly na pouhých 0,5 mil. Kč v roce 2023, a v roce 2024 vzrostly na 4,8 mil. Kč. Tržby z prodaného materiálu byly marginální a vykazovaly klesající tendenci.

Ostatní finanční výnosy klesly z 11,5 mil. Kč v roce 2022 na 9,7 mil. Kč v roce 2023 a dále výrazně na 1,3 mil. Kč v roce 2024.

Tabulka 11 Struktura výnosů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023	2024
Výnosy	1 310 319	1 515 147	1 090 308
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	111 159	130 139	85 953
Tržby za prodej zboží	1 140 497	1 357 557	987 779
Ostatní provozní výnosy	46 461	13 754	12 641
<i>Tržby z prodaného DM</i>	21 885	488	4 753
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	904	106	93
<i>Jiné provozní výnosy</i>	23 672	13 231	7 795
Výnosové úroky a podobné výnosy	718	3 970	2 629
Ostatní finanční výnosy	11 484	9 727	1 306

Tabulka 12 Struktura výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023
Výnosy	702 260	672 023
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	288 908	305 415
Tržby za prodej zboží	404 551	364 216
Ostatní provozní výnosy	7 568	1 228
<i>Tržby z prodaného DM</i>	5 851	642
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	1 488	553
<i>Jiné provozní výnosy</i>	229	33
Výnosové úroky a podobné výnosy	1 233	1 164
Ostatní finanční výnosy	0	0

Celkové výnosy konkurenčního podniku vykázaly mírný pokles o 4,3 % mezi lety 2022 (702,3 mil. Kč) a 2023 (672,0 mil. Kč). Ve srovnání s podnikem XYZ a.s., který v roce 2023 zaznamenal nárůst celkových výnosů, konkurenční podnik vykázal opačný trend. Struktura výnosů konkurenčního podniku je poměrně vyrovnanější mezi hlavními položkami než

u podniku XYZ a.s., kde výrazně dominují tržby za prodej zboží. U konkurenta tvořily v roce 2022 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb 288,9 mil. Kč a tržby za prodej zboží 404,6 mil. Kč. V roce 2023 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mírně vzrostly na 305,4 mil. Kč, zatímco tržby za prodej zboží klesly na 364,2 mil. Kč. To naznačuje odlišný obchodní model nebo zaměření ve srovnání s podnikem XYZ a.s.

Ostatní provozní výnosy konkurenčního podniku (7,6 mil. Kč v 2022, 1,2 mil. Kč v 2023) tvořily zanedbatelnou část celkových výnosů a v roce 2023 výrazně poklesly. Rovněž finanční výnosy (výnosové úroky a podobné výnosy 1,2 mil. Kč v 2022, 1,2 mil. Kč v 2023; ostatní finanční výnosy 0) byly marginální.

Struktura nákladů

Celkové náklady podniku XYZ a.s. vykazaly v analyzovaném období podobný kolísavý trend jako výnosy. Z 1 266,6 mil. Kč v roce 2022 vzrostly na 1 573,5 mil. Kč v roce 2023 (nárůst o 24,2 %), aby následně v roce 2024 výrazně poklesly na 1 122,7 mil. Kč (pokles o 28,7 % oproti roku 2023 a o 11,4 % oproti roku 2022).

Dominantní složkou nákladů byla po celé sledované období výkonová spotřeba. V roce 2022 činila 1 192,7 mil. Kč, v roce 2023 vzrostla na 1 476,0 mil. Kč, a v roce 2024 klesla na 1 052,9 mil. Kč. Její podíl na celkových nákladech se pohyboval kolem 94-96 %. V rámci výkonové spotřeby tvořily největší položku náklady vynaložené na prodané zboží, které kopírovaly vývoj tržeb za prodej zboží. Z 1 059,3 mil. Kč v roce 2022 vzrostly na 1 296,6 mil. Kč v roce 2023 a následně klesly na 897,8 mil. Kč v roce 2024. Spotřeba materiálu a energie vykazala nárůst z 69,6 mil. Kč v roce 2022 na 96,4 mil. Kč v roce 2023, s následným poklesem na 72,3 mil. Kč v roce 2024. Náklady na služby postupně rostly z 63,6 mil. Kč v roce 2022 na 83,0 mil. Kč v roce 2023 a mírně klesly na 82,7 mil. Kč v roce 2024. Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace představovaly méně významné položky s kolísavým vývojem. Osobní náklady, zahrnující mzdové náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění, vykazaly nárůst z 35,3 mil. Kč v roce 2022 na 40,2 mil. Kč v roce 2023, s následným poklesem na 34,8 mil. Kč v roce 2024.

Úpravy hodnot v provozní oblasti zaznamenaly značné výkyvy, primárně ovlivněné úpravami hodnot zásob a dlouhodobého majetku. Z 13,4 mil. Kč v roce 2022 vzrostly na 29,4 mil. Kč v roce 2023, aby v roce 2024 strmě klesly na 0,8 mil. Kč. Tento vývoj byl dán zejména významnou úpravou hodnot zásob v roce 2023 (13,8 mil. Kč) a její negativní úpravou v roce 2024 (-13,6 mil. Kč).

Ostatní provozní náklady se pohybovaly kolem 6-10 mil. Kč ročně. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku výrazně kolísala. Nákladové úroky a podobné náklady, představující finanční náklady, vzrostly z 6,0 mil. Kč v roce 2022 na 15,1 mil. Kč v roce 2023, s mírným poklesem na 13,1 mil. Kč v roce 2024. Ostatní finanční náklady rovněž kolísaly. Daň z příjmu se v roce 2023 významně snížila na 0,7 mil. Kč oproti 4,2 mil. Kč v roce 2022, s následným nárůstem na 3,4 mil. Kč v roce 2024.

Tabulka 13 Struktura nákladů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023	2024
Náklady	1 266 641	1 573 541	1 122 708
Výkonová spotřeba	1 192 696	1 475 971	1 052 868
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	1 059 269	1 296 605	897 834
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	69 782	96 366	72 302
<i>Služby</i>	63 645	83 000	82 732
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-732	118	114
Aktivace (-)	-3 263	-26 737	-20 091
Osobní náklady	35 325	40 160	34 803
<i>Mzdové náklady</i>	26 020	29 428	25 647
<i>Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady</i>	9 305	10 732	9 156
Úpravy hodnot v provozní oblasti	13 387	29 396	847
<i>Úprava hodnot DNM a DHM</i>	13 784	15 901	15 086
<i>Úprava hodnot zásob</i>	0	13 754	-13 569
<i>Úprava hodnot pohledávek</i>	-397	-259	-670
Ostatní provozní náklady	10 817	6 099	7 718
<i>Zůstatková cena prodaného DM</i>	2 659	16	2 580
<i>Daně a poplatky v provozní oblasti</i>	2 053	2 371	920
<i>Rezervy v provozní oblasti a komplexní NPO</i>	0	0	1 165
<i>Jiné provozní náklady</i>	6 105	3 712	3 053
Nákladové úroky a podobné náklady	6 009	15 074	13 069
Ostatní finanční náklady	8 171	6 145	9 954
Daň z příjmu	4 231	696	-3 449

Celkové náklady konkurenčního podniku se mezi lety 2022 (681,0 mil. Kč) a 2023 (667,2 mil. Kč) mírně snížily o přibližně 2 %. Ve srovnání s podnikem XYZ a.s., jehož celkové náklady v roce 2023 výrazně vzrostly a v roce 2024 klesly, vykázal konkurenční podnik stabilnější vývoj celkových nákladů s mírným poklesem.

Celkové náklady konkurenčního podniku vykázaly v analyzovaném období mírný pokles o 2 % z 681,0 mil. Kč v roce 2022 na 667,2 mil. Kč v roce 2023. Tento vývoj představuje odlišnou trajektorii ve srovnání s podnikem XYZ a.s., jehož celkové náklady v roce 2023 zaznamenaly významný nárůst před následným poklesem v roce 2024. Stabilnější a mírně klesající trend nákladů u konkurenčního podniku může signalizovat efektivnější řízení nákladů nebo odlišnou dynamiku činnosti v daném období.

Struktura nákladů konkurenčního podniku se v několika aspektech liší od struktury nákladů podniku XYZ a.s., což odráží zřejmě rozdílné operace nebo strategické zaměření. U konkurenčního podniku tvořila největší část nákladů výkonová spotřeba, která se držela na úrovni kolem 600 mil. Kč (606,1 mil. Kč v roce 2022 a 601,3 mil. Kč v roce 2023), s mírným poklesem o 0,8 % v roce 2023. V rámci výkonové spotřeby byla dominantní položkou spotřeba materiálu a energie, která vzrostla z 250,1 mil. Kč na 263,2 mil. Kč. Náklady vynaložené na prodané zboží sice tvořily významnou část výkonové spotřeby (345,9 mil. Kč v 2022, 327,5 mil. Kč v 2023), ale jejich podíl byl v roce 2023 mírně nižší než podíl spotřeby materiálu a energie. U podniku XYZ a.s. naopak náklady na prodané zboží tvořily výrazně vyšší podíl na celkové výkonové spotřebě i celkových nákladech, což podtrhuje jeho silnější orientaci na obchodní činnost. Náklady na služby u konkurenčního podniku byly relativně nízké a stabilní (10,2 mil. Kč v 2022, 10,6 mil. Kč v 2023). Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace byly marginální položky.

Osobní náklady konkurenčního podniku vykázaly mírný růst z 37,3 mil. Kč v roce 2022 na 39,8 mil. Kč v roce 2023, což bylo taženo nárůstem jak mzdových nákladů, tak nákladů na sociální a zdravotní pojištění. Ve srovnání s podnikem XYZ a.s., který měl v roce 2023 vyšší osobní náklady (40,2 mil. Kč), byly osobní náklady u konkurenta v roce 2022 nižší. Úpravy hodnot v provozní oblasti u konkurenčního podniku výrazně klesly z 16,1 mil. Kč v roce 2022 na 8,8 mil. Kč v roce 2023. Tento pokles byl ovlivněn změnami v úpravách hodnot zásob (z 5,2 mil. Kč na -3,3 mil. Kč) a pohledávek (z -1,6 mil. Kč na 1,0 mil. Kč), zatímco úprava hodnot dlouhodobého majetku se mírně snížila. Ostatní provozní náklady konkurenčního podniku zaznamenaly strmý pokles z 5,2 mil. Kč v roce 2022 na 1,3 mil. Kč

v roce 2023. V rámci nich se snížila zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku i materiálu. Daně a poplatky v provozní oblasti zůstaly stabilní, rezervy v provozní oblasti vykázaly v roce 2023 negativní hodnotu. Finanční náklady konkurenčního podniku, zejména nákladové úroky, vzrostly z 12,1 mil. Kč na 14,8 mil. Kč. Ostatní finanční náklady byly nízké. Daň z příjmu konkurenčního podniku se v roce 2023 výrazně snížila na 1,8 mil. Kč oproti 4,9 mil. Kč v roce 2022.

Tabulka 14 Struktura nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023
Náklady celkem	680 991	667 184
Výkonová spotřeba	606 139	601 333
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	345 871	327 509
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	250 074	263 181
<i>Služby</i>	10 194	10 643
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-34	17
Aktivace (-)	-839	-903
Osobní náklady	37 276	39 771
<i>Mzdové náklady</i>	27 165	28 600
<i>Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady</i>	10 111	11 171
Úpravy hodnot v provozní oblasti	16 087	8 814
<i>Úprava hodnot DNM a DHM</i>	12 558	11 141
<i>Úprava hodnot zásob</i>	5 170	-3 325
<i>Úprava hodnot pohledávek</i>	-1 641	998
Ostatní provozní náklady	5 153	1 339
<i>Zůstatková cena prodaného DM</i>	477	428
<i>Zůstatková cena prodaného materiálu</i>	979	304
<i>Daně a poplatky v provozní oblasti</i>	681	699
<i>Rezervy v provozní oblasti a komplexní NPO</i>	1 171	-1 835
<i>Jiné provozní náklady</i>	1 845	1 743
Nákladové úroky a podobné náklady	12 131	14 762
Ostatní finanční náklady	207	287
Daň z příjmu	4 871	1 764

6.2 Rozdílová metoda

Rozdílová metoda představuje klíčový nástroj pro hodnocení likvidity podniku, který analyzuje schopnost společnosti krýt své krátkodobé závazky. Tato část práce aplikuje tři základní rozdílové ukazatele – čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Výsledky jsou interpretovány jak v absolutních hodnotách, tak prostřednictvím vertikální analýzy (vyjádření podílu na bilanční sumě), což umožňuje komplexní posouzení finanční stability podniku v kontextu jeho konkurence z odvětvového zařazení.

6.2.1 Čistý pracovní kapitál

U podniku XYZ a.s. vykazoval ČPK v letech 2022 až 2024 relativní stabilitu kolem 140 až 152 mil. Kč. Podíl ČPK na celkových aktivech se pohyboval kolem 30-34 % (viz TABULKA 16). Tento stabilní až mírně rostoucí trend ČPK a jeho podílu na aktivech u podniku XYZ a.s. naznačuje, že podnik průběžně zajišťuje dostatečné dlouhodobé krytí pro svou oběžnou potřebu kapitálu. Možnými důvody vývoje ČPK mohou být změny v zásobách, pohledávkách a zejména nárůst peněžních prostředků v roce 2024, spolu s vývojem krátkodobých a dlouhodobých závazků.

Naproti tomu u konkurenčního podniku došlo k výraznému poklesu ČPK. Z 53,2 mil. Kč v roce 2022 se ČPK snížil na 22,6 mil. Kč v roce 2023. Rovněž podíl ČPK na celkových aktivech klesl z 6,2 % na 2,7 %. Tento strmý pokles ČPK a jeho nízký podíl na aktivech u konkurenčního podniku v roce 2023 může signalizovat potenciální problémy s likviditou nebo vyšší míru financování oběžných aktiv krátkodobými zdroji ve srovnání s podnikem XYZ a.s.

Tabulka 15 Porovnání čistého pracovního kapitálu – ČPK (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023	2024
ČPK XYZ a.s.	152 117	142 152	152 495
Podíl na aktivech	30,8 %	30,5 %	34,3 %
ČPK konkurence	53 195	22 595	—
Podíl na aktivech	6,2 %	2,7 %	—

6.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ve sledovaném období ukazatel ČPP nenabýval kladných hodnot u obou podniků. XYZ a.s. vykazoval hodnoty s tendencí k jejich zmírňování z -115,6 mil. Kč v roce 2022 se ČPP zlepšil na -53,5 mil. Kč v roce 2024. Podíl ČPP na celkových aktivech rovněž vykázal trend přibližování k nule, z -23,4 % v roce 2022 na -12,1 % v roce 2024.

Zmírňování negativního ČPP u podniku XYZ a.s. by mohlo souviset s rychlejším obratem zásob a pohledávek nebo s vývojem obchodních závazků. Z dat předchozích analýz struktury aktiv a pasiv vyplývá pokles zásob v letech 2023 a 2024 a kolísavý trend pohledávek, zatímco krátkodobé závazky z obchodních vztahů zůstaly relativně stabilní. Zmírňování negativního ČPP u podniku XYZ a.s. by mohlo souviset s rychlejším obratem zásob a pohledávek, přičemž to nasvědčuje i analýza struktury aktiv a pasiv, kdy došlo k poklesu zásob a kolísání pohledávek v letech 2023 a 2024, zatímco krátkodobé závazky z obchodních vztahů zůstaly relativně stabilní. Výrazně negativní a mírně se zhoršující ČPP u konkurenčního podniku indikuje, že podnik ve vysoké míře využívá obchodních úvěrů k financování svého provozního cyklu.

Tabulka 16 Porovnání pohotových peněžních prostředků – ČPP (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023	2024
ČPP XYZ a.s.	-115 629	-90 292	-53 549
Podíl na aktivech	-23,4 %	-19,4 %	-12,1 %
ČPP konkurence	-276 787	-277 752	–
Podíl na aktivech	-32 %	-33,4 %	–

6.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

ČPM u podniku XYZ a.s. vykazuje rostoucí trend: z 33,5 mil. Kč v roce 2022 (6,8 % aktiv) přes 63,8 mil. Kč v roce 2023 (13,7 %) až na 78,7 mil. Kč v roce 2024 (17,7 % aktiv). Tento vývoj ukazuje na výrazné zlepšení likvidity – podnik má rostoucí objem rychle likvidních aktiv (peníze a pohledávky) vůči závazkům. Tento vývoj je dán zejména snížením stavu zásob a zkrácením doby obratu pohledávek.

Oproti tomu u konkurenčního podniku ČPM byl v obou letech záporný, i když se v roce 2023 trochu zlepšil z -106,0 milionu Kč na -87,2 milionu Kč. Podobně i podíl na aktivech zůstal záporný. Celkově analýza ČPM jasně ukazuje na výrazně lepší a kontinuálně se zlepšující stav okamžité likvidity u podniku XYZ a.s. ve srovnání s konkurenčním

podnikem, který v analyzovaném období vykazoval nedostatek pohotových prostředků na krytí krátkodobých závazků.

Tabulka 17 Porovnání čistě peněžně-pohledávkový fond – ČPM (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

(v tis. Kč)	2022	2023	2024
ČPM XYZ a.s.	33 521	63 770	78 741
Podíl na aktivech	6,8 %	13,7 %	17,7 %
ČPM konkurence	-106 009	-87 154	–
Podíl na aktivech	12,2 %	-10,5 %	–

6.3 Poměrová metoda

Tato kapitola vychází z principů popsanych v teoretické části práce (kapitola 3.3) a aplikuje je na data podniku XYZ a.s. za období 2022–2024. Pro výpočet rentability tržeb byla vybrána varianta se ziskem ve formě EBIT.

6.3.1 Ukazatele rentability

ROS podniku XYZ a.s. výrazně kolísala, ze 4,11 % v roce 2022 klesla na -1,05 % v roce 2023, s mírným zlepšením na 0,38 % v roce 2024. To odráží nestabilitu provozní ziskovosti v poměru k výnosům, s rokem 2023 jako nejslabším. Konkurence si v letech 2022 (5,45 %) a 2023 (3,18 %) vedla stabilněji a s vyšší ROS, což naznačuje efektivnější přeměnu tržeb na provozní zisk.

Rentabilita celkového kapitálu u podniku XYZ a.s. sledovala kolísavý trend ROS. Negativní hodnota v roce 2023 ukazuje neschopnost generovat zisk z celkových aktiv. Konkurenční ROA vykazovala nižší kladné hodnoty (4,42 % v 2022, 2,57 % v 2023), ale i přes nižší absolutní hodnoty ve srovnání s rokem 2022 u podniku XYZ a.s. si udržel schopnost generovat kladný výnos z celkového kapitálu.

Posledním zkoumaným ukazatelem rentability je návratnost vlastního kapitálu. Z TABULKY 18–19 je patrné, že podnik vykazoval ve srovnání s konkurencí největší volatilitu. Hluboce záporné hodnoty v letech 2023 a 2024 jsou důsledkem záporného čistého výsledku hospodaření v těchto letech a klesajícího objemu vlastního kapitálu způsobeného kumulovanými ztrátami. ROE konkurence vykazoval schopnost generovat kladný zisk pro vlastníky, ačkoliv s klesající efektivitou.

Tabulka 18 Analýza rentability podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022	2023	2024
Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	4,11 %	-1,05 %	0,38 %
Rentabilita celkového kapitálu ROA	10,91 %	-3,42 %	0,92 %
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	25,55 %	-25,24 %	-4,60 %

Tabulka 19 Analýza rentability konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022	2023
Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	5,45 %	3,18 %
Rentabilita celkového kapitálu ROA	4,42 %	2,57 %
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	4,06 %	0,96 %

6.3.2 Ukazatele aktivity

Z pohledu efektivity hospodaření s aktivy dosáhl podnik XYZ a.s. nejvyšší hodnoty obratu aktiv v roce 2023 (3,25), zatímco v roce 2022 činil 2,65 a v roce 2024 klesl na 2,45. Tento vývoj naznačuje schopnost generovat tržby z každé jednotky aktiv, přičemž výkyvy jsou způsobeny zejména kolísáním výnosů, které v roce 2023 dosáhly maxima, než následně poklesly v roce 2024. Velmi podobný průběh vidíme i u obratu dlouhodobého majetku (viz TABULKA 21). U konkurence byl obrat aktiv i DM výrazně nižší a stabilnější, což může souviset s odlišnou strukturou aktiv a méně intenzivního využívání majetku.

Přesuneme-li se k řízení pracovního kapitálu, analýza obratu a doby obratu zásob přináší zajímavé porovnání. Podnik XYZ a.s. v roce 2023 ukázal působivé zrychlení obratu zásob (z 11,05 na 19,33), což se přímo promítlo do zkrácení doby, po kterou zásoby ležely na skladě, z 32,6 na pouhých 18,6 dne. Tento pozitivní trend pravděpodobně souvisí s dříve zmíněným poklesem objemu zásob a celkově efektivnějším obchodem. I když v roce 2024 došlo k mírnému zpomalení obratu (14,78) a prodloužení doby na 24,3 dne, hodnoty zůstaly lepší než na začátku období. Konkurence měla obrat zásob pomalejší (4,41 a 6,12) a delší dobu obratu (81,6 a 58,8 dne), i když i u ní bylo v roce 2023 patrné zlepšení. Přesto se zásoby u konkurenta otáčely znatelně pomaleji.

V oblasti pohledávek si podnik XYZ a.s. udržoval poměrně stabilní tempo, s dobou obratu kolem 37-44 dnů. U konkurenčního podniku se naopak doba obratu pohledávek prodloužila z 87,5 na 102,1 dne. Tento trend jasně ukazuje, že konkurentovi trvá déle, než

dostane zapláceno od svých zákazníků, což s sebou nese vyšší nároky na financování pohledávek a potenciální rizika. Zkrácení doby obratu závazků v roce 2023 naznačuje rychlejší úhradu závazků, zatímco prodloužení v roce 2024 může signalizovat buď delší vyjednané splatnosti, nebo potenciální problémy s likviditou (viz TABULKA 21). Zkracování obchodního deficitu je pro podnik pozitivní, neboť naznačuje zkracování doby, po kterou je třeba financovat provozní cyklus externími zdroji.

Tabulka 20 Ukazatele aktivity podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022	2023	2024
Obrat aktiv	2,65	3,25	2,45
Obrat DM	6,71	7,93	5,91
Obrat zásob	11,05	19,33	14,78
Obrat pohledávek	8,79	9,83	8,24
Doba obratu zásob	32,6	18,6	24,3
Doba obratu pohledávek	41,0	36,6	43,6
Doba obratu závazků	25,2	22,2	31,3
Obchodní deficit	15,8	14,4	12,3

Tabulka 21 Ukazatele aktivity konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022	2023
Obrat aktiv	0,80	0,81
Obrat DM	1,31	1,27
Obrat zásob	4,41	6,12
Obrat pohledávek	4,11	3,53
Doba obratu zásob	81,6	58,8
Doba obratu pohledávek	87,5	102,1
Doba obratu závazků	18,0	20,1
Obchodní deficit	69,5	82,0

6.3.3 Ukazatele likvidity

Z hlediska likvidity bylo hodnoceno, jak dobře dokáže podnik XYZ a.s. hradit své krátkodobé závazky. Po celé sledované období se ukazatel běžné likvidity u podniku XYZ a.s. pohyboval v rámci doporučeného rozmezí, což signalizuje dobrou schopnost podniku krýt své krátkodobé závazky. U konkurence se hodnoty pohybovaly pod doporučeným rozmezím s mírně klesajícím trendem (viz TABULKA 24).

V případě pohotovosti likvidity vykazoval podnik kontinuální růst, kdy se tak dostal nad horní hranici doporučených rozmezí, což vypovídá o

dobré schopnosti krýt krátkodobé závazky bez nutnosti rychlého prodeje zásob. To samé se nedá říct o konkurenci, který znovu nedosahoval doporučeného rozmezí.

Hotovostní likvidita by se měla držet v rozmezí 0,2–0,5. Zatímco konkurence nebyla schopna tuto podmínku splnit, podniku XYZ a.s. se povedlo tuto metriku splnit každý rok. Tento vývoj je v souladu s dříve pozorovaným významným nárůstem objemu peněžních prostředků (viz KAPITOLA 6.1 / TABULKA 8) a signalizuje vynikající schopnost okamžité úhrady krátkodobých závazků.

Tabulka 22 Analýza likvidity podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022	2023	2024	Doporučená hodnota
Běžná likvidita	2,04	2,09	2,42	1,6–2,5
Pohotová likvidita	1,23	1,49	1,73	1,0–1,5
Hotovostní likvidita	0,21	0,31	0,50	0,2–0,5

Tabulka 23 Analýza likvidity konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022	2023	Doporučená hodnota
Běžná likvidita	1,19	1,08	1,6–2,5
Pohotová likvidita	0,62	0,69	1,0–1,5
Hotovostní likvidita	0,002	0,001	0,2–0,5

6.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti u podniku XYZ a.s. se zvedla z 65 % v roce 2022 na 73 % v následujících dvou letech. Toto navýšení může značit, že podnik spoléhá na dluhové financování, které samozřejmě obnáší vyšší finanční riziko a pokles VK. Konkurenční podnik naopak dodržel doporučenou celkovou zadluženost (viz TABULKA 26), díky konzervativnější finanční politice a udržel si tak nižší rizikovost.

Při pohledu na míru zadluženosti vidíme u podniku XYZ a.s. prudký skok z 1,89 v roce 2022 na 2,70 v letech 2023 a 2024, vyšší hodnota obecně značí větší závislost na dluhu oproti vlastnímu kapitálu. Konkurenční podnik v tomto ohledu vykazoval výrazně nižší a stabilní hodnoty, 0,65 a 0,64.

Úrokové krytí podniku XYZ a.s. v roce 2022 vykazuje vyšší hodnotu 8,97, což je žádané, aby byla tato hodnota co nejvyšší. Nicméně v roce 2023 došlo k výraznému poklesu

(viz TABULKA 25), k čemuž přispěla provozní ztráta. Následující rok se ukazatel mírně zotavil na 0,31. Konkurenční podnik si po sledované období udržel kladné úrokové krytí s klesající tendencí.

Tabulka 24 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury podniku XYZ a.s.
(vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2022	2023	2024	Doporučená hodnota
Celková zadluženost	65 %	73 %	73 %	30–60 %
Míra zadluženosti	1,89	2,70	2,70	< 2,0
Úrokové krytí	8,97	-1,06	0,31	≥ 5,0

Tabulka 25 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury konkurenčního podniku
(vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2022	2023	Doporučená hodnota
Celková zadluženost	39 %	39 %	30–60 %
Míra zadluženosti	0,65	0,64	< 2,0
Úrokové krytí	3,15	1,45	≥ 5,0

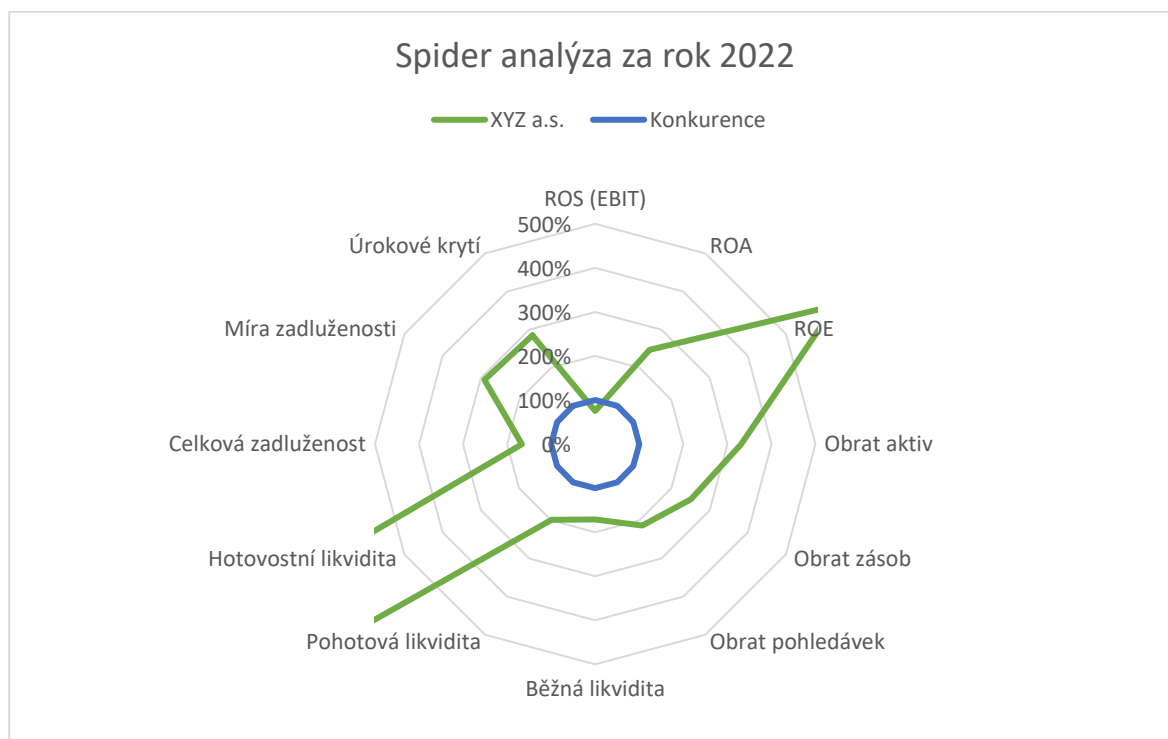
6.4 Spider analýza

V rámci této kapitoly byly vybrané poměrové ukazatele podniku XYZ a.s. porovnány s hodnotami konkurenčního podniku za rok 2022. Podklady spider analýzy jsou uvedeny v PŘÍLOZE VI.

Pro přehledné a vizuálně srozumitelné znázornění výsledků byl použit paprskový (spider) graf, ve kterém byly hodnoty podniku XYZ a.s. přepočteny na relativní indexy vůči konkurenci, přičemž hodnota konkurence byla nastavena na 100 %.

Analýza dat z Tabulky 50 jasně ukazuje, že podnik XYZ a.s. v roce 2022 ve většině sledovaných ukazatelů výrazně překonal konkurenční podnik. Z hlediska rentability byl podnik XYZ a.s. schopen dosáhnout podstatně vyšší ROA s indexem 247 % a ROE s indexem 629 % oproti konkurenci. Ovšem ROS byla u podniku naopak nižší. V ukazatelích aktivity podnik XYZ a.s. taktéž dominoval. Obrat aktiv dosáhl 331 %, obrat zásob 251 % a obrat pohledávek 214 % vůči hodnotám konkurenčního podniku. Tyto hodnoty indikují efektivnější využívání majetku i rychlejší obrat zásob a pohledávek.

V oblasti likvidity prokázal podnik XYZ a.s. rovněž výrazně lepší výsledky. Co se týče běžné likvidity, ta dosáhla indexu 171 %, pohotová likvidita 198 % a hotovostní likvidita dokonce 10 500 % ve srovnání s konkurencí. Tato vysoká hodnota může vypovídat o možné budoucí investici. Ukazatele zadluženosti ukázaly, že podnik XYZ a.s. vykazoval vyšší míru zadlužení s indexem celkové zadluženosti 167 % a míry zadluženosti 291 % oproti konkurenci. To znamená, že podnik ve větší míře využíval cizí zdroje financování. Přesto jeho schopnost krýt úrokové náklady, vyjádřená úrokovým krytím, byla ve srovnání s konkurencí výrazně lepší, s indexem 285 %.



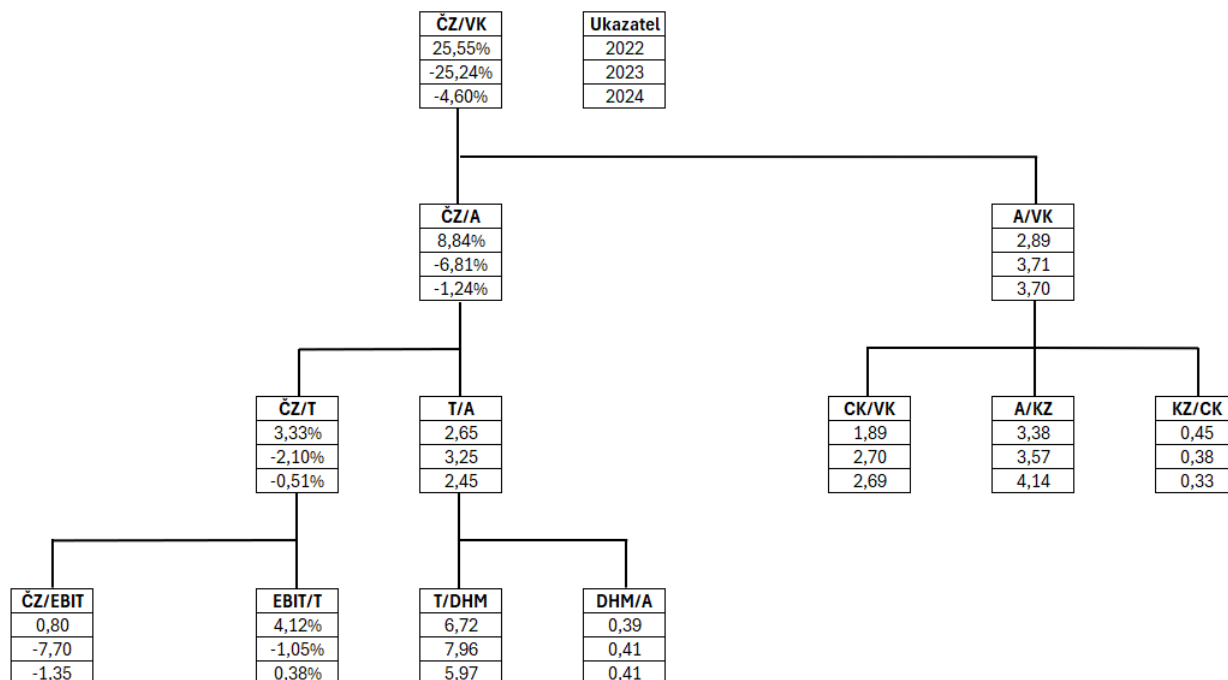
Graf 1 Spider analýza za rok 2022 (vlastní zpracování dle účetní závěrky)

6.5 Soustavy poměrových ukazatelů

V rámci této kapitoly je aplikován Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu, který umožňuje podrobněji analyzovat příčiny změn v rentabilitě a odhalit, které dílčí faktory ovlivňují vývoj celkového ukazatele.

Z hlediska ukazatele ROE (25,55 %, viz OBRÁZEK 5) byl rok 2022 pro podnik XYZ a.s. jednoznačně nejúspěšnější. K této vysoké výnosnosti přispěla zejména rentabilita tržeb ve výši 3,33 %. V následujících letech došlo k výraznému propadu. V roce 2023 na -25,24 % a následující rok se situace mírně stabilizovala na -4,60 %. Rozklad ukazuje, že za výkyvy stojí rentabilita aktiv, která se propadla z 8,84 % na -1,24 %. Tyto hodnoty byly dány

poklesem provozní efektivity (která souvisí se ziskovostí tržeb) a obratem aktiv. Přesto si podnik udržel stabilní efektivitu v oblasti majetku, kde ukazatele zůstaly v běžných hodnotách (viz. OBRÁZEK 5).



Obrázek 5 Pyramidový rozklad Du Pont podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Zajímavý je taky vývoj finanční páky, kde lze pozorovat nárůst z 2,89 na 3,70, což znamená, že podnik více financuje svá aktiva cizími zdroji. Zároveň došlo k navýšení cizího kapitálu na vlastní kapitál z 1,89 na 2,70, zatímco současně klesá poměr krátkodobých závazků k cizímu kapitálu, což může naznačovat přechod na větší podíl dlouhodobých závazků. V neposlední řadě došlo ke stabilnímu růstu aktiv na krátkodobé závazky, který signalizuje, že podnik potřebuje čím dál více aktiv na pokrytí svých krátkodobých závazků.

6.6 Souhrnné ukazatele

V této kapitole se zaměříme na analýzu konkrétních ukazatelů z bankrotních a bonitních modelů, které jsme si představili v teoretické části práce. Detailní tabulky s výpočty pro každý model budou uvedeny v samostatných přílohách.

6.6.1 Bankrotní modely

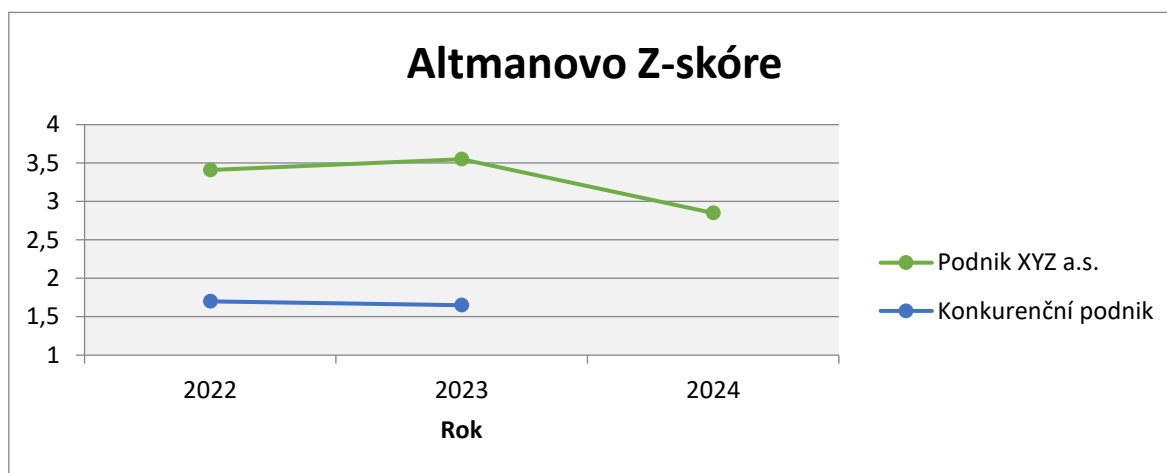
Prvním modelem použitým k analýze rizika bankrotu byl Altmanův Z-skóre model. Jeho cílem je předpovědět šanci podniku na bankrot na základě poměrových ukazatelů. K výpočtu

Z-skóre pro podnik XYZ a.s. byla zvolena upravená rovnice, která je určena speciálně pro společnosti bez veřejně obchodovatelných akcií.

Tabulka 26 Srovnání hodnot Altmanova Z-skóre u XYZ a.s. a konkurenčního podniku
(vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	Z-skóre 2022	Z-skóre 2023	Z-skóre 2024
Podnik XYZ a.s.	3,41	3,55	2,85
Konkurenční podnik	1,70	1,65	-

Sledovaný podnik XYZ a.s. dosahoval v letech 2022 až 2023 Z-skóre 3,41-3,55, kdy byl v rozmezí signalizující stabilní a zdravé hospodaření firmy. Velkou roli zde hrál ukazatel tržby/aktiva, který významně přispěl k dobrému skóre v prvních dvou letech, avšak v roce 2024 byl jedním z hlavních faktorů, které vedly k celkovému snížení (viz TABULKA 48). Nízké Z-skóre konkurence je způsobeno kombinací nízkých hodnot X1 a X2 a podstatně nižší hodnotou X5, ve srovnání s podnikem XYZ a.s. a proto se pohybovala pouze v tzv. šedé zóně, pro kterou platí interval od 1,2 do 2,9.



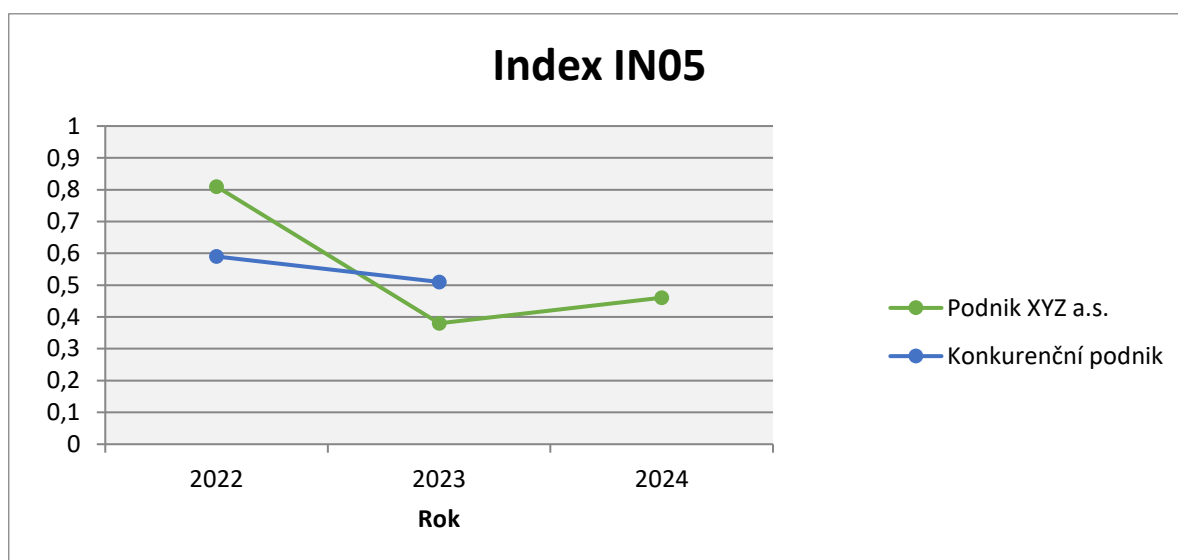
Graf 2 Vývoj Altmanova Z-skóre v porovnání s konkurencí (vlastní zpracování)

Druhým analyzovaným modelem je index IN05. Tento index slouží k předpovědi budoucího vývoje podniku. Tabulka s výpočty jednotlivých složek indexu je k dispozici v PŘÍLOZE P V.

Tabulka 27 Srovnání hodnot indexu *IN05* podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku
(vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022	2023	2024
Podnik XYZ a.s.	0,81	0,38	0,46
Konkurenční podnik	0,59	0,51	-

Pokles skóre u XYZ a.s. z roku 2022 do roku 2023 (viz TABULKA 28) byl způsoben především význačným propadem v ziskovosti u X2 a X3, i přes zlepšení obratovosti aktiv a běžné likvidity (viz TABULKA 49). U konkurence je nízké skóre z důvodu nízké rentability aktiv, výrazně nižší obratovostí aktiv i likviditou v porovnání s podnikem XYZ a.s. do roku 2023. Pozitivně působí na skóre výsledky úrokového krytí. Následný pokles *IN05* skóre v roce 2023 odráží zejména snížení ziskovosti (z 3,15 na 1,45 u X2) a likvidity (z 1,19 na 1,08 u X5), přestože X1 a X4 ukázaly zlepšení či stabilitu.



Graf 3 Vývoj indexu *IN05* v porovnání s konkurencí (vlastní zpracování)

6.6.2 Bonitní modely

Pro rychlé a stručné posouzení bonity podniku byl použit Kralickův Quicktest, který se zaměřuje na likviditu, rentabilitu a výsledek hospodaření. Bodové hodnocení testu se interpretuje následovně: 1-3 body značí "šedou zónu", kde nelze bonitu jasně určit; skóre 3 a vyšší řadí podniky mezi bonitní; a skóre pod 1 bod indikuje problémy s jejich finanční stabilitou.

Kralickův Quicktest ukázal, že v prvních dvou rovnicích dosahovaly oba analyzované podniky plného počtu bodů. V roce 2022 se situace změnila, kdy se ve třetí rovnici jejich skóre lišilo o 1 bod a v poslední rovnici skončily oba bez bodů (viz TABULKA 29-30). To bylo zapříčiněno zápornou hodnotou rovnice R4, což přímo souviselo s negativním provozním cash flow v tomto období. Ačkoli se provozní cash flow podniku XYZ a.s. v roce 2023 zlepšilo, záporný EBIT a tím i R3 v tomto roce signalizoval problémy se ziskovostí.

Tabulka 28 Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Ukazatel	2022	2023	2024	Bodové hodnocení		
				2022	2023	2024
R1	0,35	0,27	0,27	4	3	3
R2	-6,60	20,01	10,44	4	1	2
R3	0,11	0,03	0,01	2	1	1
R4	-0,03	0,01	0,02	0	1	1

Tabulka 29 Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Ukazatel	2022	2023	Bodové hodnocení	
			2022	2023
R1	0,61	0,61	4	4
R2	-17,00	7,61	4	2
R3	0,04	0,03	1	1
R4	-0,03	0,06	0	2

Z údajů uvedených v TABULKÁCH 29-30 je možné posoudit finanční či výnosovou situaci podniku a rovněž jeho celkovou situaci. Součtem bodové hodnoty R1, R2 a následným vydělením 2 zjistíme finanční stabilitu a stejným způsobem u rovnic R3 a R4 zjistíme výnosovou strukturu. Posledním stejným krokem je součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace, tím pak zjistíme hodnocení celkové situace. Kralickův Quicktest indikuje, že podnik XYZ a.s. byl z hlediska finanční situace bonitní pouze v roce 2022. V pozdějších letech se jeho hodnocení dostává do pásma šedé zóny, a jeho finanční stabilita tak nemůže být spolehlivě určena. Z pohledu výnosové struktury není na tom podnik vůbec dobře. Konkurenční podnik vykazuje vcelku podobné výsledky, co se týče roku 2022. Díky lepším výsledkům v roce 2023 (viz TABULKA 31) konkurenční podnik dosahoval v celkovém hodnocení stejného výsledku jako rok předchozí.

Tabulka 30 Bodovací tabulka Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	Podnik XYZ a.s.			Konkurence	
	2022	2023	2024	2022	2023
Finanční stabilita	4	2	2,5	4	3
Výnosová situace	1	1	1	0,5	1,5
Celková situace	4,5	3	4,5	4,5	4,5

6.7 Ekonomická přidaná hodnota

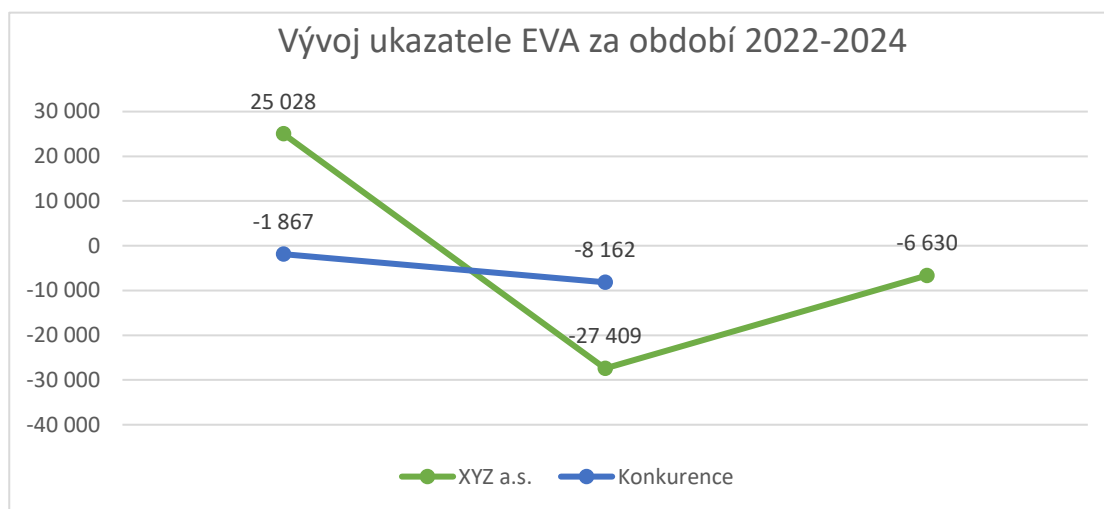
Kapitola 6.8 navazuje na teoretický základ představený v Kapitole 3.8 a zaměřuje se na analýzu ekonomické přidané hodnoty. Ukazatel EVA představuje důležitý nástroj pro měření skutečné ekonomické výkonnosti podniku, neboť zohledňuje nejen účetní zisk, ale také náklady na veškerý použitý kapitál, včetně vlastního.

Nejčastější vyjádření ukazatele je $EVA = NOPAT - WACC \times C$, kde jako prvním krokem bychom začali výpočtem jediné neznámé a tou jsou náklady vlastního kapitálu pomocí stavebnicového modelu. Nicméně MPO nabízí zjednodušenou metodiku výpočtu náklady na vlastní kapitál jako $EBIT/A$, podle které bude následující tabulka vypočtena.

Za pozorované období podniku XYZ a.s. tvoří přidanou hodnotu pouze v roce 2022. Následující dva roky podnik přidanou hodnotu netvoří, nejnižší hodnotu zaznamenal v roce 2023 (viz TABULKA 32). Náklady na vlastní kapitál (r_e) byl velmi kolísavý, přičemž v roce 2024 dosahoval téměř 1 % a rok předtím dosahoval záporné hodnoty, kvůli zápornému EBITU. Výsledný kladný spread 14,64 % v roce 2022 znamenal, že podnik generoval výrazně vyšší návratnost, než jakou investoři za dané riziko požadovali. Následné roky negativní spread a záporná EVA indikují, že podnik nejen že nevytvářel hodnotu, ale kapitál vlastníků významně znehodnocoval. Konkurence po celou dobu nedosahovala kladného spreadu – její ROE bylo nižší než r_e , a tudíž i EVA byla trvale záporná.

Tabulka 31 Ekonomická přidaná hodnota podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku
(vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	Podnik XYZ a.s.			Konkurence	
	2022	2023	2024	2022	2023
Vlastní kapitál	170 940	125 595	120 084	523 433	505 872
Čistý zisk	43 678	-31 704	-5 525	21 269	4 839
r_e (EBIT/A)	10,91 %	-3,42 %	0,92 %	4,42 %	2,57 %
Spread	14,64 %	-21,82 %	-5,52 %	-0,36 %	-1,61 %
EVA	25 028	-27 409	-6 630	-1 867	-8 162



Graf 4 Vývoj ukazatele EVA podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

7 SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ

Praktická část této bakalářské práce poskytla detailní finanční analýzu, přičemž horizontální a vertikální analýza (KAPITOLA 6.1) odhalila klesající tendenci celkových aktiv, kdy bilanční suma podniku XYZ a.s. klesla z 494,1 mil. Kč v roce 2022 na 444,4 mil. Kč v roce 2024. Čistý obrat podniku se mezi roky 2022 až 2023 zvedl o 236 mil. Kč, ale následující rok došlo k jeho propadu o 414 mil. Kč. Tento propad lze připsat, že podnik se zbavil větší části zásob, které měl v roce 2022. V rámci struktury aktiv si oběžná aktiva udržela dominanci, tvořící 58-60 % celku, přičemž došlo k významnému nárůstu peněžních prostředků z 30,8 mil. Kč na 53,9 mil. Kč v roce 2024.

Finanční struktura vykazala ve sledovaném období zřetelný posun směrem k vyšší míře financování cizími zdroji. Celková pasiva se snížila o 10,1 % na 444,4 mil. Kč. Struktura pasiv ukazuje na klesající podíl vlastního kapitálu o 29,7 % na 120,1 mil. Kč v roce 2024. Tento pokles byl primárně způsoben kumulovanými ztrátami, které podnik vykázal v letech 2023 a 2024. Naopak závazky, tvořící v roce 2022 65,4 % pasiv, zvýšily svůj podíl do roku 2024 na 72,6 % (322,4 mil. Kč) a došlo ke restrukturalizaci kdy dlouhodobé závazky vzrostly o 21,7 % ze 176,7 mil. Kč v roce 2022 na 215 mil. Kč v roce 2024. Tento nárůst byl tažen především závazky k úvěrovým institucím, které se zvýšily z 92,1 mil. Kč na 142,2 mil. Kč ve stejném období. Krátkodobé závazky se naopak snížily o 26,6 % ze 146,4 mil. Kč v roce 2022 na 107,4 mil. Kč v roce 2024. Pro srovnání, finanční struktura konkurenčního podniku vykazovala dominanci vlastního kapitálu, ačkoli jeho podíl mírně poklesl z 60,5 % v roce 2022 na 60,9 % v roce 2023. Cizí zdroje tvořily u konkurenta v letech 2022 a 2023 podstatně nižší podíl na pasivech. Podnik XYZ a.s. si první dva roky nevytvářel rezervy, k případnému vzniku hospodářské krize či jiným nenadálým událostem. Výše rezervy je individuální a odvíjí se od velikosti firmy tak oblasti podnikání. Hlavním doporučením je mít vytvořenou rezervu ve výši minimálně šestinásobku měsíčního zisku podniku, ovšem je tu také otázka efektivního řízení majetku, kdy by mohla volné prostředky zhodnotit investicí. Toto doporučení je rizikovější a podnik musí sám usoudit, co je pro něj na základě rizikového profilu atraktivnější. Dominantní složkou výnosů byly po celé sledované období tržby z prodeje zboží. V roce 2024 činily 987,8 mil. Kč, s podílem na celkových výnosech pohybujícím se kolem 87-90 %. Druhým nejvýznamnějším zdrojem byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které v roce 2024 dosáhly 86,0 mil. Kč. Ostatní provozní výnosy zaznamenaly výrazný pokles. Vzhledem k výraznému kolísání celkových výnosů, zejména poklesu v roce 2024, by se podnik měl zaměřit na strategie vedoucí ke stabilizaci výnosové

základny. Analýza příčin výkyvů v tržbách za prodej zboží, které tvoří dominantní složku výnosů, je klíčová. Může jít o revizi obchodních smluv, diverzifikaci odběratelů nebo produktového portfolia, aby se snížila citlivost na výkyvy na konkrétních trzích nebo u jednotlivých komodit.

Celkové náklady vykázaly podobný kolísavý trend jako výnosy. Z 1 266,6 mil. Kč v roce 2022 vzrostly na 1 573,5 mil. Kč v roce 2023 (nárůst o 24,2 %), aby následně v roce 2024 výrazně poklesly na 1 122,7 mil. Kč. Výkonová spotřeba, zejména náklady vynaložené na prodané zboží, tvoří převážnou část nákladů.

Na základě analýzy rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že podnik vykazoval relativní stabilitu, pohybující se v rozmezí 140–152 mil. Kč. Jeho podíl na celkových aktivech se v tomto období držel mezi 30–34 %. Tento stabilní trend naznačuje, že podnik průběžně zajišťoval dostatečné dlouhodobé krytí pro svou oběžnou potřebu kapitálu. Ukazatel ČPP sice nenabýval kladných hodnot, ale pozorovali jsme tendenci k jeho zmírňování. Toto postupné zmírňování negativního ČPP u podniku XYZ a.s. by mohlo souviset s rychlejším obratem zásob a pohledávek nebo s vývojem obchodních závazků. Celkově si podnik udržoval poměrně stabilní ČPK a ČPM, což svědčí o zlepšující se krátkodobé likviditě.

Analýzou rentability bylo zjištěno, že zatímco v roce 2022 byly ukazatele rentability tržeb, celkového kapitálu a vlastního kapitálu poměrně silné, ROS se rovnal 4,11 % ROA 10,91 % a ROE 25,55 %, v letech 2023 a 2024 došlo k výraznému propadu do záporných hodnot (ROS -1,05 % a 0,38 %, ROA -3,42 % a 0,92 %, ROE -25,24 % a -4,60 %). Doporučením je identifikace nízké a záporné provozní ziskovosti a následně tyto příčiny eliminovat. Co se týče kapitoly 6.3.2, tak podnik obecně prokázal efektivní hospodaření s aktivy ve srovnání s konkurencí. Obrat byl sice kolísavý, ale v průměru vyšší než u konkurence. Podnik by se měl snažit o udržení a další zefektivnění řízení pracovního kapitálu, zejména v oblasti obratu zásob a pohledávek. Je důležité monitorovat vývoj v čase a zamezit případnému opětovnému zpomalení obratu. Likvidní pozice byla po celé sledované období silná a vykazovala zlepšující se tendenci. V roce 2024 se téměř všechny ukazatele dostali nad hranici doporučeného rozmezí, což signalizuje vynikající schopnost podniku krýt své krátkodobé závazky. Avšak extrémní hodnota hotovostní likvidity by mohla indikovat neefektivní alokaci peněžních prostředků, a proto doporučením by bylo analyzovat optimální úroveň hotovosti pro běžný provoz a zvážit výnosnější investování části přebytečných likvidních prostředků, například do krátkodobých finančních instrumentů, aniž by se ohrozila schopnost dostát krátkodobým závazkům. Ukazatele

zadluženosti vykazovaly rostoucí trend, kdy celková zadluženost se zvýšila z 65 % na 73 % a míra zadluženosti z 1,89 na 2,70. Tyto hodnoty jsou nad doporučeným rozmezím. Podnik by měl proto aktivně řídit svou kapitálovou strukturu s cílem stabilizovat nebo snížit míru zadluženosti. Podnik by toho mohl dosáhnout posílením vlastního kapitálu nebo opatrným přístupem k novému dluhovému financování. Ve SWOT analýze bylo zjištěno, že podniku se podařilo optimalizovat počet zaměstnanců a tím si snížil provozní náklady. Vnější prostředí nabízí příležitosti, jako je možnost čerpat dotační prostředky, zejména z programů EU na podporu zemědělství. Mezi hrozby patří zejména sezónní výkyvy v poptávce a volatilita komodit, podnik by měl proto flexibilně řídit zásoby a plánovat také cash flow.

Kapitola 6.6 odkryla, že Altmanovo Z-skóre pro podnik XYZ a.s. vykazovalo ve sledovaném období kolísavý trend. Z hodnoty 3,41 v roce 2022, která indikovala bonitní pásmo se podnik dostal do šedé zóny v roce 2023 ale následující rok se opět dostal do bonitního pásma, avšak s nižším skórem 2,85. Podobný výsledek ukázal i index IN05, u kterého se po celé sledované období držel v pásmu prosperity, ovšem zde se objevil klesající trend s náznakem zhoršování finančního zdraví podle tohoto modelu. Nicméně bankrotní modely ukázaly, že podniku nehrozí nebezpečí bankrotu. Výsledky z Kralickova Quicktestu potvrdily zvýšené riziko finančních potíží, doporučením je, jak už bylo zmíněno, posílit finanční stabilitu prostřednictvím zlepšení rentability a řízení kapitálové struktury, aby snížil riziko finančních problémů. Tento kontrast ukazuje, že různé bankrotní modely a jejich interpretace mohou poskytovat odlišné pohledy na finanční zdraví podniku.

Ekonomická přidaná hodnota odhalila, zásadní zvrát ve tvorbě ekonomické hodnoty. Zatímco v roce 2022 podnik vykázal pozitivní EVA ve výši 25,0 mil. Kč, což značilo tvorbu hodnoty pro akcionáře, v letech 2023 a 2024 došlo k destrukci ekonomické hodnoty. Tento nepříznivý vývoj úzce souvisel s poklesem rentability aktiv a záporná EVA jasně ukazovala, že podnik nedokázal pokrýt náklady na kapitál. Hlavním doporučením vyplývajícím z analýzy EVA je zlepšit provozní rentabilitu, kdy zvýšení zisku při efektivním řízení aktiv povede k vyšší hodnotě re a tím pozitivně ovlivní EVA.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku XYZ a.s. Práce si kladla za cíl detailně analyzovat finanční situaci podniku v určitém časovém rámci a na základě zjištění formulovat relevantní doporučení pro jeho budoucí finanční řízení.

V teoretické části práce byly formou literární rešerše shrnuty a popsány principy finanční analýzy. Představeny byly základní pojmy, význam, účely, okruh uživatelů a klíčové zdroje informací pro finanční analýzu, kterými jsou primárně účetní výkazy podniku. Podstatná část teoretického základu byla věnována detailnímu popisu širokého spektra metod a nástrojů finanční analýzy, od základních postupů, jako je horizontální a vertikální analýza či analýza rozdílových ukazatelů, až po metody poměrové analýzy pokrývající oblasti rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Součástí teoretického vymezení byly i komplexnější nástroje, jako jsou soustavy poměrových ukazatelů (včetně Du Pontova rozkladu), grafická spider analýza, prediktivní bankrotní a bonitní modely a koncept EVA.

V praktické části byl podnik XYZ a.s. podroben důkladnému zkoumání s využitím všech v teoretické části představených metod. Součástí analýzy bylo i srovnání finanční výkonnosti podniku XYZ a.s. s hlavním konkurenčním subjektem působícím ve stejném odvětví, čímž bylo postavení analyzovaného podniku zasazeno do kontextu konkurenčního prostředí. Aplikovány byly jednotlivé nástroje finanční analýzy: SWOT analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza, Du Pontův rozklad, analýza bankrotních i bonitních modelů, grafická spider analýza a EVA.

Na závěr práce byly shrnuty výsledky finanční analýzy. Z té vyplývají neuspokojivé finanční hodnoty podniku, v důsledku rentability, neefektivní alokace peněžních prostředků, zadluženosti a negativní ekonomické přidané hodnoty. Na zjištěné problémy byla navržena opatření, která by mohla jejich implementací pomoci zlepšit finanční zdraví a výkonnost podniku. Navržením závěrečných doporučení byl splněn hlavní cíl zpracování této bakalářské práce.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ADMINISTRATIVNÍ REGISTR EKONIMICKÝCH SUBJEKTŮ, ©2023. Online. Dostupné z: <https://ares.gov.cz/> [cit. 2025-05-03].

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education, [2020]. ISBN 978-1-260-56555-3.

ČERNOHORSKÝ, Jan a ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 9788027122158.

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 9788027101948.

EVROPSKÁ UNIE. *Malé a střední podniky*. EUR-Lex, 2023. Online. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu/CS/legal-content/glossary/small-and-medium-sized-enterprises.html>. [cit. 2025-05-03].

HANA, Březinová. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*, 5. vydání. Wolters Kluwer, 2023. ISBN 978-80-7676-672-3TK. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/AccountSamI/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/rozumime-ucetni-zaverce-podnikatelu-5-vydani-11826/>.

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd. *Analysis for financial management*. Twelfth edition, International student edition. The McGraw-Hill education series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education, [2019].

Jak sestavit SWOT analýzu firmy, 2023. Online. Dostupné z: <https://www.conso.cz/cs/m-134-jak-sestavit-swot-analyzu-firmy>. [cit. 2025-05-03].

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 9788073806460.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 9788027105632.

KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Péter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. ISBN 9788081688881.

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

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Metodika. Online. S. 7. Dostupné z: https://www.mpo.gov.cz/panorama/Help_CZ.pdf. [cit. 2024-05-03].

ROBINSON, Thomas R.; HENRY, Elaine; PIRIE, Wendy L. a BROIHAHN, Michael A., 2015. International financial statements analysis. Third edition. CFA Institute investment series. Hoboken: Wiley. ISBN 978-1-118-99947-9.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 9788027104130.

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3184-6.

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

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

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění (zdroj: Růčková, 2021, s. 33).....	23
Obrázek 2 Charakteristika účetních výkazů (zdroj: Knápková et al., 2017, s. 52).....	24
Obrázek 3 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu (zdroj: Růčková, 2021, s. 52).....	36
Obrázek 4 Organizační struktura podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle interních směrnic)	48
Obrázek 5 Pyramidový rozklad Du Pont podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	73

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Spider analýza za rok 2022 (vlastní zpracování dle účetní závěrky).....	72
Graf 2 Vývoj Altmanova Z-skóre v porovnání s konkurencí (vlastní zpracování)	74
Graf 3 Vývoj indexu <i>IN05</i> v porovnání s konkurencí (vlastní zpracování)	75
Graf 4 Vývoj ukazatele EVA podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	78
Graf 5 Spider analýza za rok 2023 (vlastní zpracování dle účetní závěrky).....	117

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků (vlastní zpracování dle Růčková, 2021, s. 39)	25
Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, s. 97)	41
Tabulka 3 Kategorizace podniku dle velikosti a kritérií EU (vlastní zpracování dle účetní závěrky 2024 a EUR-Lex)	49
Tabulka 4 Vývoj tržeb za zboží, výrobky a služby podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	50
Tabulka 5 Vývoj počtu zaměstnanců podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	50
Tabulka 6 SWOT analýza podniku (vlastní zpracování)	52
Tabulka 7 Majetková struktura podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	54
Tabulka 8 Majetková struktura konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	55
Tabulka 9 Finanční struktura podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	57
Tabulka 10 Finanční struktura konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	58
Tabulka 11 Struktura výnosů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	60
Tabulka 12 Struktura výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	60
Tabulka 13 Struktura nákladů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	62
Tabulka 14 Struktura nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	64
Tabulka 15 Porovnání čistého pracovního kapitálu – ČPK (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	65
Tabulka 16 Porovnání pohotových peněžních prostředků – ČPP (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	66
Tabulka 17 Porovnání čistě peněžně-pohledávkový fond – ČPM (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	67
Tabulka 18 Analýza rentability podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	68
Tabulka 19 Analýza rentability konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	68
Tabulka 20 Ukazatele aktivity podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	69

Tabulka 21 Ukazatele aktivity konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	69
Tabulka 22 Analýza likvidity podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	70
Tabulka 23 Analýza likvidity konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	70
Tabulka 24 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	71
Tabulka 25 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	71
Tabulka 26 Srovnání hodnot Altmanova Z-skóre u XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	74
Tabulka 27 Srovnání hodnot indexu <i>IN05</i> podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	75
Tabulka 28 Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	76
Tabulka 29 Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	76
Tabulka 30 Bodovací tabulka Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	77
Tabulka 31 Ekonomická přidaná hodnota podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	78
Tabulka 32 Horizontální analýza majetkové struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	103
Tabulka 33 Horizontální analýza finanční struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	103
Tabulka 34 Horizontální analýza výnosů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	104
Tabulka 35 Horizontální analýza nákladů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	104
Tabulka 36 Horizontální analýza majetkové struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	106
Tabulka 37 Horizontální analýza finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	106
Tabulka 38 Horizontální analýza výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	107
Tabulka 39 Horizontální analýza nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	107
Tabulka 40 Vertikální analýza majetkové struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	109
Tabulka 41 Vertikální analýza finanční struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	109

Tabulka 42 Vertikální analýza struktury výnosů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	110
Tabulka 43 Vertikální analýza struktury nákladů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	110
Tabulka 44 Vertikální analýza majetkové struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	111
Tabulka 45 Vertikální analýza finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	111
Tabulka 46 Vertikální analýza struktury výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	112
Tabulka 47 Vertikální analýza struktury nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)	112
Tabulka 48 Výsledky jednotlivých rovnic Altmanova Z-skóre podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	114
Tabulka 49 Výsledky jednotlivých ukazatelů indexu <i>IN05</i> podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	115
Tabulka 50 Přepočtené ukazatele podniku XYZ a.s. vůči konkurenčnímu podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek).....	116

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	aktiva
C	investovaný kapitál
CK	cizí kapitál
ČZ	čistý zisk
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čisté peněžně-pohledávkové prostředky
ČPP	čisté pohotové peněžní prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EPS	čistý zisk na akcii
et al.	a další, kolektiv
EVA	ekonomická přidaná hodnota
IN	index důvěryhodnosti (bankrotní model Neumaierových)
Kč	koruna česká
KZ	krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NOPAT	čistý provozní zisk po zdanění
OA	oběžná aktiva
N _ú	nákladové úroky
P/B	účetní hodnota, anglicky „book value“
P/E	poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii

r_e	náklady na vlastní kapitál
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SWOT	analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb
t	čas
T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
Z	Altmanovo Z-skóre (bankrotní model)
WACC	vážené průměrné náklady

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Kompletní účetní závěrka

Příloha P II: Podklady horizontální analýzy

Příloha P III: Podklady vertikální analýzy

Příloha P IV: Altmanovo Z-skóre

Příloha P V: Index IN05

Příloha P VI: Spider analýza

PŘÍLOHA P I: KOMPLETNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 30.6. 2022-24

(v celých tisících Kč)

IČ

XYZ a.s.

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ	AKTIVA	řad	2022	2023	2024
a	b	c	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	494 137	465 876	444 444
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	195 295	191 056	184 459
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	406	752	1 780
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			
2	Ocenitelná práva	006	406	685	1 490
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	406	685	1 490
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			
3	Goodwill	009			
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	67	290
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012			
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	0	67	290
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	194 889	190 304	182 679
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	129 658	161 677	154 602
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	20 421	20 412	20 424
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	109 237	141 265	134 178
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	31 002	28 006	20 767
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	-1 840	-932	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	43	43	43
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021			
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	43	43	43
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	36 026	1 510	7 267
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	1 235	1 482	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	34 791	28	7 267
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027			
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			
3	Podíly - podstatný vliv	030			
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034			
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035			
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			

C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	298 496	272 646	259 926
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	118 596	78 382	73 754
C. I. 1	Materiál	039	1 413	3 100	2 223
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040			
	3 Výrobky a zboží	041	115 538	73 735	65 230
	C.I.3.1. Výrobky	042	2 120	1 813	1 548
	C.I.3.2. Zboží	043	113 418	71 922	63 682
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044			
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045	1 645	1 547	6 301
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	149 150	154 062	132 290
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047			
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048			
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049			
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050			
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051			
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052			
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053			
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054			
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055			
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056			
	2 Krátkodobé pohledávky	057	149 150	154 062	132 290
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	118 750	132 377	114 735
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	14 154	14 110	10 047
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060			
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	16 246	7 575	7 508
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062			
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063			
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	4 776	5 161	6 434
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 114	80	134
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	298	413	515
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	10 058	1 921	425
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068			
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069			
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070			
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	30 750	40 202	53 882
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	272	176	353
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	30 478	40 026	53 529
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	346	2 174	59
D. I. 1	Náklady příštích období	075	163	156	34
	2 Komplexní náklady příštích období	076			
	3 Příjmy příštích období	077	183	2 018	25

označ	PASIVA	řád	2022	2023	2024
a	b	c			
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	494 137	465 876	444 444
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	170 940	125 595	120 084
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	2 000	2 000	2 000
1	Základní kapitál	081	2 000	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082			
3	Změny základního kapitálu	083			
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	136 226	136 226	136 239
A. II. 1	Ážio	085			
2	Kapitálové fondy	086	136 226	136 226	136 239
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	210 107	210 107	210 120
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088			
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089			
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	-73 881	-73 881	-73 881
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091			
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	200	200	200
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	200	200	200
2	Statutární a ostatní fondy	094			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	-11 164	18 873	-12 830
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	-11 164	19 900	-12 830
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097			
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		-1 027	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	43 678	-31 704	-5 525
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100			
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	323 039	339 430	323 575
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102			1 165
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103			
2	Rezerva na daň z příjmů	104			
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105			
4	Ostatní rezervy	106	0	0	1 165
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	323 039	339 430	322 410
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	176 660	208 936	214 979
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109			
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110			
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111			
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	92 116	124 030	142 174
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113			
4	Závazky z obchodních vztahů	114			
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115			
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	66 770	66 797	62 000
7	Závazky - podstatný vliv	117			
8	Odložený daňový závazek	118	10 989	11 685	8 235
9	Závazky - ostatní	119	6 785	6 424	2 570
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120			
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121			
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	6 785	6 424	2 570

C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	146 379	130 494	107 431
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125			
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126			
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	38 243	26 022	10 690
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	16 493	10 851	1 692
4	Závazky z obchodních vztahů	129	81 272	83 170	83 724
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130			
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131			
7	Závazky - podstatný vliv	132			
8	Závazky ostatní	133	10 371	10 451	11 325
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134			
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135			
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 701	1 817	1 458
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	958	1 025	846
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	3 679	157	136
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	2 966	2 574	4 007
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	1 067	4 878	4 878
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	158	851	785
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	158	851	785
2	Výnosy příštích období	143			

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 30. června 2022-2024

(v celých tisících Kč)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ

Podnik XYZ a.s.

Obchodní firma nebo jiný název účetní
jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní
jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			2022	2023	2024
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	111 159	130 139	85 953
II.	Tržby za prodej zboží	02	1 140 497	1 357 557	987 779
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	1 192 696	1 475 971	1 052 868
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 059 269	1 296 605	897 834
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	69 782	96 366	72 302
A. 3	Služby	06	63 645	83 000	82 732
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-732	118	114
C.	Aktivace	08	-3 263	-26 737	-20 091
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	35 325	40 160	34 803
D. 1.	Mzdové náklady	10	26 020	29 428	25 647
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 305	10 732	9 156
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 694	9 984	8 428
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	611	748	728
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	13 387	29 396	847
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	13 784	15 901	15 086
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	13 784	15 901	15 086
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		13 754	-13 569
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-397	-259	-670
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	46 461	13 825	12 641
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	21 885	488	4 753
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	904	106	93
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	23 672	13 231	7 795
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	10 817	6 099	7 718
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2 659	16	2 580
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27	2 053	2 371	920
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28			1 165
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	6 105	3 712	3 053
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	49 887	-23 486	10 114
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32			
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33			
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34			
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37			
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38			
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	718	3 970	2 629
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	561	1 207	408
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	157	2 763	2 221
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42			
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)	43	6 009	15 074	13 069
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44			163
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	6 009	15 074	12 906
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	11 484	9 727	1 306
K.	Ostatní finanční náklady	47	8 171	6 145	9 954
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 978	-7 522	-19 088
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	47 909	-31 008	-8 974
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	4 231	696	-3 449
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	3 529		
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	702	696	-3 449
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 52)	53	43 678	-31 704	-5 525
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	43 678	-31 704	-5 525
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 310 319	1 515 218	1 090 308

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve
znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 30.6. 2022-23
(v celých tisících Kč)

IČ

Konkurenční podnik

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	2022	2023
			Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	865 504	830 680
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002		
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	534 884	529 973
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	1 003	207
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005		
2	Ocenitelná práva	006	561	207
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	464	159
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	97	48
3	Goodwill	009		
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010		
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011		
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012		
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	114 763	115 273
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	61 231	59 340
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	23 421	23 407
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	37 810	35 933
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	48 953	41 396
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019		
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020		
	<i>B.II.4.1. Pěstíelské celky trvalých porostů</i>	021		
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022		
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023		
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	4 579	14 537
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025		
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	4 579	14 537
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	419 560	414 493
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	419 560	414 493
	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029		
3	Podíly - podstatný vliv	030		
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031		
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032		
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033		
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034		
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035		
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036		

C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	330 540	300 743
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	159 204	109 749
C. I. 1	Materiál	039	8 452	6 929
2	Nedokončená výroba a polotovary	040		
3	Výrobky a zboží	041	150 752	102 820
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042	132	115
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	150 620	102 705
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044		
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045		
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	170 778	190 598
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	31	22
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048		
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049		
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050		
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051		
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	31	22
	<i>C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky</i>	053		
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054	31	22
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	055		
	<i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>	056		
2	Krátkodobé pohledávky	057	170 747	190 576
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	43 907	43 771
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059	114 640	143 595
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060		
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	12 200	3 210
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	062		
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	063		
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064		2 993
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	12 160	177
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066		
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067	40	40
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068		
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069		
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070		
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	558	396
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	418	202
2	Peněžní prostředky na účtech	073	140	194
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	80	-36
D. I. 1	Náklady příštích období	075	52	-98
2	Komplexní náklady příštích období	076		
3	Příjmy příštích období	077	28	62

označ	PASIVA	řád	2022	2023
a	b	c		
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	865 504	830 680
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	523 433	505 872
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	108 540	108 540
1	Základní kapitál	081	108 540	108 540
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	323 489	301 419
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	323 489	301 419
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	70 873	70 873
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	252 616	230 546
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	1 133	1 074
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		
2	Statutární a ostatní fondy	094	1 133	1 074
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	69 002	90 000
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	69 002	90 000
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	21 269	4 839
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	341 398	323 865
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	6 626	1 004
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104	3 787	
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106	2 839	1 004
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	334 772	322 861
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	57 427	44 713
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109		
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	31 204	24 587
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	20 000	12 350
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118	6 223	7 776
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0

C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	277 345	278 148
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125		
	<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	127 238	125 603
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	26 087	4 040
4	Závazky z obchodních vztahů	129	29 815	24 164
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	88 939	110 980
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	5 266	13 361
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134		
	<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135		
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	1 840	1 934
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	954	984
	<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	1 088	1 265
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	237	62
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	1 147	9 116
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	673	943
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	673	943
2	Výnosy příštích období	143		

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 30. června 2022-2023

(v celých tisících Kč)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ

Konkurenční podnik

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			2022	2023
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	288 908	305 415
II.	Tržby za prodej zboží	02	404 551	364 216
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	606 139	601 333
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	345 871	327 509
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	250 074	263 181
A. 3	Služby	06	10 194	10 643
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-34	17
C.	Aktivace	08	-839	-903
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	37 276	39 771
D. 1.	Mzdové náklady	10	27 165	28 600
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	10 111	11 171
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 995	9 638
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 116	1 533
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	16 087	8 814
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	12 558	11 141
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	12 558	11 141
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	5 170	-3 325
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-1 641	998
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	7 568	1 228
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	5 851	642
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	1 488	553
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	229	33
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	5 153	1 339
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	477	428
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	979	304
F. 3.	Daně a poplatky	27	681	699
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1 171	-1 835
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 845	1 743
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	37 245	20 488
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	1 233	1 164
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	1 164	1 164
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	69	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)	43	12 131	14 762
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	2 380	3 439
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	9 751	11 323
VII.	Ostatní finanční výnosy	46		
K.	Ostatní finanční náklady	47	207	287
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-11 105	-13 885
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	26 140	0
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	4 871	1 764
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	5 587	211
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	-716	1 553
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 52)	53	21 269	4 839
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	21 269	4 839
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + IV. + V. + VI. + VII.	56	702 260	672 023

PŘÍLOHA P II: PODKLADY HORIZONTÁLNÍ ANALÝZY

Tabulka 32 Horizontální analýza majetkové struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022/2023		2023/2024	
	Absolutní změna	% změna	Absolutní změna	% změna
Aktiva celkem	-28 261	-5,72	-21 432	-4,60
Dlouhodobý majetek	-4 239	-2,17	-6 597	-3,45
DNM	346	85,22	1 028	136,70
<i>Ocenitelná práva</i>	279	68,72	805	117,52
<i>Nedokončený DNM</i>	67	0	223	332,84
DHM	-4 585	-2,35	-7 625	-4,01
<i>Pozemky a stavby</i>	32 019	24,70	-7 075	-4,38
<i>Hmotné movité věci</i>	-2 996	-9,66	-7 239	-25,85
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	-34 516	-95,79	5 757	381,26
Oběžná aktiva	-25 850	-8,66	-12 720	-4,67
Zásoby	-40 214	-33,91	-4 628	5,90
<i>Materiál</i>	1687	119,39	-877	-28,29
<i>Výrobky a zboží</i>	-41 803	-36,18	-8 505	-11,53
Pohledávky	4 912	3,29	-21 772	-14,13
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	4 912	3,29	-21 772	-14,13
Peněžní prostředky	9 452	30,74	13 680	34,03
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	-96	-35,29	177	100,57
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	9 548	31,33	13 503	33,74
Časové rozlišení aktiv	1 828	528,32	-2 115	-97,29

Tabulka 33 Horizontální analýza finanční struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022/2023		2023/2024	
	Absolutní změna	% změna	Absolutní změna	% změna
Pasiva celkem	-28 261	-5,72	-21 432	-4,60
Vlastní kapitál	-45 345	-26,53	-5 511	-4,39
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	13	0,01
<i>Kapitálové fondy</i>	0	0	13	0,01
Fondy ze zisku	0	0	13	0,01
<i>Ostatní rezervní fondy</i>	0	0	0	0
VH minulých let	0	0	0	0
VH běžného období	30 037	-269,06	-31 703	-167,97
Cizí zdroje	-75 382	-172,59	26 179	-82,57
Rezervy	16 391	5,07	-15 855	-4,67
Závazky	0	0	1 165	0
Dlouhodobé závazky	16 391	5,07	-17 020	-5,01

<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	32 276	18,27	6 043	2,90
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	31 914	34,65	18 144	14,63
<i>Odložený daňový závazek</i>	696	6,33	-3 450	-29,52
<i>Závazky – ostatní</i>	-361	-5,32	-3 854	-59,99
Krátkodobé závazky	-15 885	-10,85	-23 063	-17,67
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	-12 221	-31,96	-15 332	-58,92

Tabulka 34 Horizontální analýza výnosů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022/2023		2023/2024	
	Absolutní změna	% změna	Absolutní změna	% změna
Výnosy	204 828	15,63	-424 839	-28,04
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	18 980	17,07	-44 186	-33,95
Tržby za prodej zboží	217 060	19,03	-369 778	-27,24
Ostatní provozní výnosy	-32 707	-70,39	-1 113	-8,10
<i>Tržby z prodaného DM</i>	-21 397	-97,77	4 265	874,00
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	-798	-88,27	-13	-12,26
<i>Jiné provozní výnosy</i>	-10 441	-44,11	-5 436	-41,10
Výnosové úroky a podobné výnosy	3 252	452,92	-1 341	-33,78
Ostatní finanční výnosy	-1 757	-15,30	-8 421	-86,57

Tabulka 35 Horizontální analýza nákladů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022/2023		2023/2024	
	Absolutní změna	% změna	Absolutní změna	% změna
Náklady	302 905	23,84	-450 833	-28,65
Výkonová spotřeba	283 275	23,75	-423 103	-28,67
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	237 336	22,41	-398 771	-30,76
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	26 721	38,37	-24 064	-24,97
<i>Služby</i>	19 355	30,41	-268	-0,32
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	850	-116,12	-4	-3,39
Aktivace (-)	-23 474	719,40	6 646	-24,86
Osobní náklady	4 835	13,69	-5 357	-13,34
<i>Mzdové náklady</i>	3 408	13,10	-3 781	-12,85
<i>Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady</i>	1 427	15,34	-1 576	-14,68
Úpravy hodnot v provozní oblasti	16 009	119,58	-28 549	-97,12

<i>Úprava hodnot DNM a DHM</i>	2 117	15,36	-815	-5,13
<i>Úprava hodnot zásob</i>	13 754	0	-27 323	-198,66
<i>Úprava hodnot pohledávek</i>	138	-34,76	-411	158,69
Ostatní provozní náklady	-4 718	-43,62	1 619	26,55
<i>Zůstatková cena prodaného DM</i>	-2 643	-99,40	2 564	16025,00
<i>Daně a poplatky v provozní oblasti</i>	318	15,49	-1 451	-61,20
<i>Rezervy v provozní oblasti a komplexní NPO</i>	0	0	1 165	0
<i>Jiné provozní náklady</i>	-2 393	-39,20	-659	-17,75
Nákladové úroky a podobné náklady	9 065	150,86	-2 005	-13,30
Ostatní finanční náklady	-2 026	-24,79	3 809	61,98
Daň z příjmu	-3 535	-83,55	-4 145	-595,55

Tabulka 36 Horizontální analýza majetkové struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	Absolutní změna	% změna
Aktiva celkem	-34 824	-4,02
Dlouhodobý majetek	-4911	-0,92
DNM	-796	-79,36
<i>Ocenitelná práva</i>	-354	-63,10
DHM	510	0,44
<i>Pozemky a stavby</i>	-1 891	-3,09
<i>Hmotné movité věci</i>	-7 557	-15,44
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	9 958	217,47
DFM	-5 067	-1,21
Oběžná aktiva	-29 797	-9,01
Zásoby	-49 455	-31,06
<i>Materiál</i>	-1 523	-18,02
<i>Výrobky a zboží</i>	-48 047	-31,87
Pohledávky	19 820	11,61
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	9	40,91
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-684	-0,36
Peněžní prostředky	-162	-29,03
Peněžní prostředky v pokladně	-216	-51,67
Peněžní prostředky na účtech	54	38,57
Časové rozlišení aktiv	-116	-145,00

Tabulka 37 Horizontální analýza finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	Absolutní změna	% změna
Pasiva celkem	-34 824	-4,02
Vlastní kapitál	-17 561	-3,35
Základní kapitál	0	0
Ážio a kapitálové fondy	-22 070	-6,82
<i>Kapitálové fondy</i>	-22 070	-6,82
Fondy ze zisku	-59	-5,21
VH minulých let	20 998	30,43
VH běžného období	-16 430	-77,25
Cizí zdroje	-17 533	-5,14
Rezervy	-5 622	-84,85
Závazky	-11 911	-3,56
Dlouhodobé závazky	-12 714	-22,14
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	-6 617	-21,21
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	-7 650	-38,25
<i>Odložený daňový závazek</i>	1 553	24,96

<i>Závazky – ostatní</i>	0	0
Krátkodobé závazky	803	0,29
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	-1 635	-1,28
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	-22 047	-84,51
<i>Závazky z obchod. vztahů</i>	8 095	153,72
<i>Závazky ostatní</i>	177	16,27
<i>Stát – daňové závazky a dotace</i>	270	40,12

Tabulka 38 Horizontální analýza výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	Absolutní změna	% změna
Výnosy	-30 237	-4,31
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 507	5,71
Tržby za prodej zboží	-40 335	-9,97
Ostatní provozní výnosy	-6 340	-83,77
<i>Tržby z prodaného DM</i>	-5 209	-89,03
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	-935	-62,84
<i>Jiné provozní výnosy</i>	-196	-85,59
Výnosové úroky a podobné výnosy	-69	-5,60
Ostatní finanční výnosy	0	0

Tabulka 39 Horizontální analýza nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	Absolutní změna	% změna
Náklady celkem	302 905	23,84
Výkonová spotřeba	-4 806	-0,79
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	-18 362	-5,31
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	13 107	5,24
<i>Služby</i>	449	4,40
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	49	-153,12
Aktivace (-)	-64	7,63
Osobní náklady	2 495	6,69
<i>Mzdové náklady</i>	1 435	5,28
<i>Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady</i>	1 060	10,48
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-7 273	-45,21
<i>Úprava hodnot DNM a DHM</i>	-1 417	-11,28
<i>Úprava hodnot zásob</i>	-8 495	-164,31

<i>Úprava hodnot pohledávek</i>	2 639	-160,82
Ostatní provozní náklady	-3 814	-74,02
<i>Zůstatková cena prodaného DM</i>	-49	-10,27
<i>Zůstatková cena prodaného materiálu</i>	-675	-68,95
<i>Daně a poplatky v provozní oblasti</i>	18	2,64
<i>Rezervy v provozní oblasti a komplexní NPO</i>	-3 006	-256,70
<i>Jiné provozní náklady</i>	-102	-5,53
Nákladové úroky a podobné náklady	2 631	21,68
Ostatní finanční náklady	80	38,65
Daň z příjmu	-3 107	-63,79

PŘÍLOHA P III: PODKLADY VERTIKÁLNÍ ANALÝZY

Tabulka 40 Vertikální analýza majetkové struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Aktiva celkem	100	100	100
Dlouhodobý majetek	40	41	42
DNM	0	0	0
<i>Ocenitelná práva</i>	0	0	0
<i>Nedokončený DNM</i>	0	0	0
DHM	40	41	42
<i>Pozemky a stavby</i>	27	35	35
<i>Hmotné movité věci</i>	6	6	5
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	7	0	2
Oběžná aktiva	60	59	58
Zásoby	24	17	16
<i>Materiál</i>	0	1	1
<i>Výrobky a zboží</i>	24	16	15
Pohledávky	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	30	33	30
Peněžní prostředky	0	0	0
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	30	33	30
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	6	9	12
Časové rozlišení aktiv	0	0	0

Tabulka 41 Vertikální analýza finanční struktury podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Pasiva celkem	100	100	100
Vlastní kapitál	35	27	27
Základní kapitál	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	28	29	31
<i>Kapitálové fondy</i>	28	29	31
Fondy ze zisku	0	0	0
<i>Ostatní rezervní fondy</i>	0	0	0
VH minulých let	-2	4	-3
VH běžného období	9	-6	-1
Cizí zdroje	65	73	73
Rezervy	0	0	0
Závazky	65	73	73
Dlouhodobé závazky	36	45	49
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	19	27	32
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	14	14	14
<i>Odložený daňový závazek</i>	2	3	2

<i>Závazky – ostatní</i>	1	1	1
Krátkodobé závazky	30	28	24
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	8	6	2
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	3	2	0
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	16	18	19
<i>Závazky ostatní</i>	2	2	3
<i>Stát – daňové závazky a dotace</i>	1	0	0
Časové rozlišení pasiv	0	0	0

Tabulka 42 Vertikální analýza struktury výnosů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Výnosy	100	100	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8	9	8
Tržby za prodej zboží	87	89	91
Ostatní provozní výnosy	4	1	1
<i>Tržby z prodaného DM</i>	2	0	0
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	0	0	0
<i>Jiné provozní výnosy</i>	2	1	1
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	1	1	0

Tabulka 43 Vertikální analýza struktury nákladů podniku XYZ a.s. (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Náklady	100	100	100
Výkonová spotřeba	94	94	94
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	84	82	80
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	5	6	6
<i>Služby</i>	5	5	7
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0
Aktivace (-)	0	-2	-2
Osobní náklady	3	3	3
<i>Mzdové náklady</i>	2	2	2
<i>Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady</i>	1	1	1
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1	2	0
<i>Úprava hodnot DNM a DHM</i>	1	1	1
<i>Úprava hodnot zásob</i>	0	1	-1
<i>Úprava hodnot pohledávek</i>	0	0	0

Ostatní provozní náklady	1	0	1
<i>Zůstatková cena prodaného DM</i>	0	0	0
<i>Daně a poplatky v provozní oblasti</i>	0	0	0
<i>Rezervy v provozní oblasti a komplexní NPO</i>	0	0	0
<i>Jiné provozní náklady</i>	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0	1	1
Ostatní finanční náklady	1	0	1
Daň z příjmu	0	0	-3

Tabulka 44 Vertikální analýza majetkové struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022 (%)	2023 (%)
Aktiva celkem	100	100
Dlouhodobý majetek	62	64
DNM	0	0
<i>Ocenitelná práva</i>	0	0
DHM	13	14
<i>Pozemky a stavby</i>	7	7
<i>Hmotné movité věci</i>	6	5
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	0	2
DFM	49	50
Oběžná aktiva	38	36
Zásoby	18	13
<i>Materiál</i>	1	1
<i>Výrobky a zboží</i>	17	12
Pohledávky	20	23
Krátkodobé pohledávky	20	23
<i>Peněžní prostředky</i>	0	0
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	0	0
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	0	0
Časové rozlišení aktiv	0	0

Tabulka 45 Vertikální analýza finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022 (%)	2023 (%)
Pasiva celkem	100	100
Vlastní kapitál	60	61
Základní kapitál	13	13
Ážio a kapitálové fondy	37	36
<i>Kapitálové fondy</i>	37	36
Fondy ze zisku	0	0
VH minulých let	8	11

VH běžného období	2	1
Cizí zdroje	39	39
Rezervy	1	0
Závazky	39	39
Dlouhodobé závazky	7	5
<i>Závazky k úvěrovým institucím (dlouhodobé)</i>	4	3
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	2	1
<i>Odložený daňový závazek</i>	1	1
<i>Závazky – ostatní</i>	0	0
Krátkodobé závazky	32	33
<i>Závazky k úvěrovým institucím (krátkodobé)</i>	15	15
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	3	0
<i>Závazky z obchod. vztahů</i>	3	3
<i>Závazky ostatní</i>	1	2
<i>Stát – daňové závazky a dotace</i>	0	0
Časové rozlišení pasiv	0	0

Tabulka 46 Vertikální analýza struktury výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022 (%)	2023 (%)
Výnosy celkem	100	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	41	45
Tržby za prodej zboží	58	55
Ostatní provozní výnosy	1	0
<i>Tržby z prodaného DM</i>	1	0
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	0	0
Jiné provozní výnosy	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0

Tabulka 47 Vertikální analýza struktury nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022 (%)	2023 (%)
Náklady celkem	100	100
Výkonová spotřeba	89	91
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	51	49
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	37	39
<i>Služby</i>	1	2
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0

Aktivace (-)	0	0
Osobní náklady	5	6
<i>Mzdové náklady</i>	4	4
<i>Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady</i>	1	2
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2	1
<i>Úprava hodnot DNM a DHM</i>	2	2
<i>Úprava hodnot zásob</i>	1	0
<i>Úprava hodnot pohledávek</i>	0	0
Ostatní provozní náklady	1	0
<i>Zůstatková cena prodaného DM</i>	0	0
<i>Zůstatková cena prodaného materiálu</i>	0	0
<i>Daně a poplatky v provozní oblasti</i>	0	0
<i>Rezervy v provozní oblasti a komplexní NPO</i>	0	0
<i>Jiné provozní náklady</i>	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	2	2
Ostatní finanční náklady	0	0
Daň z příjmu	1	0

PŘÍLOHA P IV: ALTMANOVO SKÓRE

Tabulka 48 Výsledky jednotlivých rovnic Altmanova Z-skóre podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

		XYZ a.s.			Konkurenční podnik	
		2022	2023	2024	2022	2023
X1	0,717*pracovní kapitál/A	0,3078	0,3051	0,3431	0,0615	0,0272
X2	0,847*nerozděl. zisky/A	-0,0226	0,0427	-0,0289	0,0797	0,1083
X3	3,107*EBIT/A	0,1091	-0,0342	0,0092	0,0442	0,0257
X4	0,42*tržní hodnota VK/CZ	0,5292	0,3700	0,3711	1,5331	1,5620
X5	0,998*tržby/A	2,6517	3,2525	2,4532	0,8114	0,8090

PŘÍLOHA P V: INDEX IN05

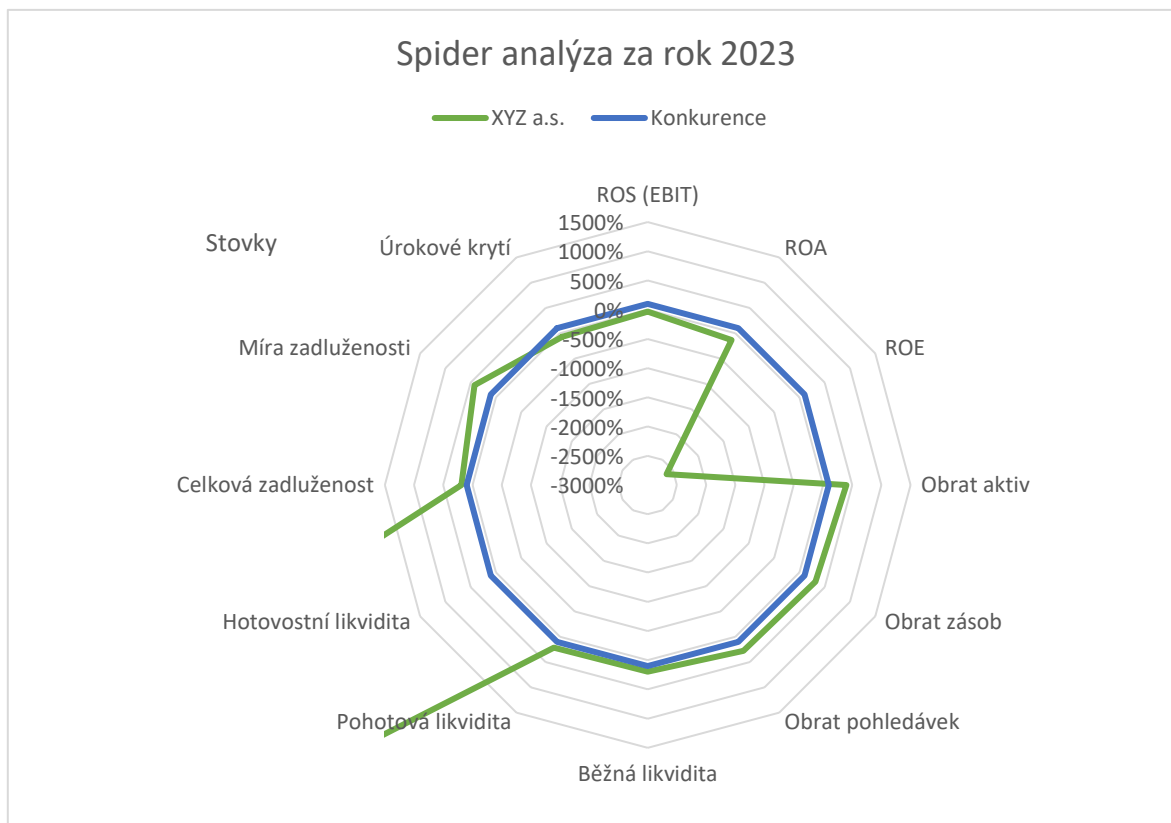
Tabulka 49 Výsledky jednotlivých ukazatelů indexu *IN05* podniku XYZ a.s. a konkurenčního podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	Podnik XYZ a.s.			Konkurence	
	2022	2023	2024	2022	2023
X1	1,5309	1,3727	1,3735	2,5351	2,5650
X2	8,973	-1,057	0,313	3,155	1,447
X3	0,1091	-0,0342	0,0092	0,0442	0,0257
X4	2,6517	3,2525	2,4532	0,8114	0,8090
X5	2,0392	2,0894	2,4195	1,1911	1,0813

PŘÍLOHA P VI: SPIDER ANALÝZA

Tabulka 50 Přepočtené ukazatele podniku XYZ a.s. vůči konkurenčnímu podniku (vlastní zpracování dle účetních závěrek)

	2022	2023	2022/2023
	XYZ a.s.	XYZ a.s.	Konkurence
Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	75 %	-33 %	100 %
Rentabilita celkového kapitálu ROA	247 %	-133 %	100 %
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	629 %	- 2 630 %	100 %
Obrat aktiv	331 %	401 %	100 %
Obrat zásob	251 %	316 %	100 %
Obrat pohledávek	214 %	279 %	100 %
Běžná likvidita	171 %	194 %	100 %
Pohotovlá likvidita	198 %	216 %	100 %
Hotovostní likvidita	10 500 %	31 000 %	100 %
Celková zadluženost	167 %	187 %	100 %
Míra zadluženosti	291 %	422 %	100 %
Úrokové krytí	285 %	-73 %	100 %



Graf 5 Spider analýza za rok 2023 (vlastní zpracování dle účetní závěrky)