

Finanční analýza vybraného zpracovatelského podniku

Valérie Cmarová

Bakalářská práce
2019



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Valérie Cmarová
Osobní číslo: M16005
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: Účetnictví a daně
Forma studia: prezenční

Téma práce: Finanční analýza vybraného zpracovatelského podniku

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické poznatky týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik.
- Zpracujte finanční analýzu vybraného podniku na základě účetních výkazů.
- Na základě poznatků z finanční analýzy navrhnete opatření pro zlepšení výchozí finanční situace vybraného podniku a zpracujte závěrečná doporučení.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů. Praha: Institut certifikace účetních, 2016, 152 s. ISBN 978-80-87985-08-3.
WILLIAMS, Jan R., Susan F. HAKA, Mark S. BETTLER a Joseph V. CARCELLO. Financial and managerial accounting: the basis for business decisions. 18th edition. New York: McGraw-Hill Education, 2018, 1147 s. ISBN 978-1-259-69240-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Crhová
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 7. ledna 2019
Termín odevzdání bakalářské práce: 14. května 2019

Ve Zlíně dne 7. ledna 2019

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....

podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného zpracovatelského podniku. Cílem práce je zhodnocení finanční situace a navržení doporučení. V teoretické části byla stručně popsána finanční analýza a její využití. Větší část byla věnována charakteristice zvolených ukazatelů.

V praktické části byly nejdříve uvedeny informace o vybraném podniku a odvětví, do kterého spadá. Následně byla provedena finanční analýza za pomoci zvolených ukazatelů. Na základě provedených analýz bylo zhodnoceno, jak vybraný podnik ve sledovaném období hospodařil, načež byla navrhována opatření vedoucí ke zlepšení této situace.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost.

ABSTRACT

The bachelor thesis deals with the financial analysis of the selected manufacturing company. The aim of the thesis is to evaluate the financial situation and to suggest the recommendations. The financial analysis and its use is briefly described in the theoretical part. The major part is devoted to the characteristics of selected indicators.

In the beginning of the practical part, the information about the selected company and the sector, which it belongs to, are introduced. Subsequently, the financial analysis is carried out using selected indicators. Based on the analyzes carried out, it is evaluated how the selected company managed in the reporting period and suitable measures are suggested to improve the situation.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Profitability, Liquidity, Indebtedness, Absolute Indicators.

Chtěla bych poděkovat všem lidem, kteří se této práci zúčastnili. Zvláštní poděkování patří Ing. Zuzaně Crhové za její vedení, ochotu, cenné rady, trpělivost a čas, který strávila při opravě a psaní připomínek k bakalářské práci.

Také bych ráda poděkovala vybranému podniku za poskytnutí informací nezbytných pro zpracování bakalářské práce a jejich vstřícnost.

Rovněž bych chtěla poděkovat rodině za podporu v průběhu mého studia.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 VYBRANÉ ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.2.1 Rozvaha	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	15
1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	16
1.2.5 Příloha k účetní závěrce	16
1.2.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů	16
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	17
1.4 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.1.1 Horizontální analýza	20
2.1.2 Vertikální analýza	21
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	22
2.3.1 Ukazatele rentability	22
2.3.2 Ukazatele likvidity	23
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	24
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	26
3 VYBRANÉ ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY	28
3.1 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD	28
3.2 SPIDER ANALÝZA	28
3.3 Z-SKÓRE.....	29
3.4 INDEX IN.....	30
3.5 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA).....	31
II PRAKTICKÁ ČÁST	32
4 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	33
4.1 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	33
4.2 STRATEGIE	33
4.3 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	33
5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU	34

5.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	36
5.1.1	Vertikální analýza rozvahy vybraného podniku a odvětví.....	36
5.1.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty vybraného podniku a odvětví.....	40
5.1.3	Horizontální analýza rozvahy vybraného podniku a odvětví.....	42
5.1.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vybraného podniku a odvětví.....	46
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	49
5.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	49
5.3.1	Ukazatele rentability	49
5.3.2	Ukazatele likvidity	51
5.3.3	Ukazatele aktivity.....	53
5.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	54
6	SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	57
6.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD	57
6.2	SPIDER ANALÝZA	58
6.3	Z – SKÓRE	59
6.4	INDEX IN05	60
6.5	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA).....	61
7	ZHODNOCENÍ, DOPORUČENÍ A NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	63
	ZÁVĚR	66
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	67
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	69
	SEZNAM OBRÁZKŮ	71
	SEZNAM TABULEK.....	72
	SEZNAM PŘÍLOH.....	74

ÚVOD

Hlavním cílem každého podniku je dosažení co nejvyššího zisku a následné zvýšení hodnoty podniku. Jestliže má být této skutečnosti dosaženo, je zapotřebí, aby se podnik těšil z dobrého finančního zdraví. V dnešní uspěchané době a zvyšujícímu se množství konkurence není snadné si tento cíl udržet. Pro zajištění finanční stability podniku je zapotřebí finanční analýzy, která zjistí výkonnost daného podniku a také poukáže na jeho silné a slabé stránky.

Účelem této bakalářské práce je komplexní zhodnocení finanční situace vybraného zpracovatelského podniku v letech 2013 až 2017 za pomoci finanční analýzy. Po vyhodnocení vybraných ukazatelů uplatněných při analýze, jsou výsledky porovnány jak s doporučenými hodnotami, získanými z teoretických poznatků, tak s odvětvím, do kterého vybraný podnik spadá. Následně jsou veškeré poznatky zhodnoceny a na jejich základě navrženy potřebná opatření pro zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Tato práce se dělí na dvě části – na teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá charakteristikou finanční analýzy a její podstatou. Jsou zde popsány zdroje informací pro tuto analýzu a její uživatelé. Většina teoretické části je pak věnována podrobnému popisu vybraných absolutních, rozdílových, poměrových a také souhrnných ukazatelů.

V praktické části je na úvod představen vybraný zpracovatelský podnik. Zde je popsán předmět podnikání, strategie a také charakteristika odvětví, do kterého podnik spadá. Poté následuje samotná finanční analýza vybraného podniku na základě popsanych ukazatelů v teoretické části. Jako první jsou analyzovány účetní výkazy vybraného podniku za sledované období od roku 2013 po rok 2017 formou horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů. Následně jsou provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Na základě dalších pěti souhrnných ukazatelů jsou v závěru hromadně vyhodnoceny výsledky, jejichž vývoj je ve sledovaném období demonstrován jak v tabulkách, tak i grafech. Praktická část je zakončena definovanými návrhy a doporučeními, které by měl podnik uskutečnit, aby tak dosáhl lepší finanční situace, postavení na trhu a celkově lepšího finančního řízení.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Finanční analýza se postupem času stala nedílnou součástí řízení podniku. Lze ji chápat jako soubor činností, jimiž analytik zjistí a vyhodnotí celkovou finanční situaci podniku. Finanční analýza se primárně zabývá výnosností podniku, jeho platební schopností (krátkodobá likvidita) a dále také hospodářskou a finanční stabilitou podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit vývoj finanční situace vybraného zpracovatelského podniku na základě provedené finanční analýzy. Následně jsou ze získaných informací navržena doporučení pro zlepšení výkonnosti podniku a jeho celkového finančního zdraví.

V teoretické části bakalářské práce je proveden průzkum dostupných literárních pramenů a následně jsou tyto teoretické poznatky, týkající se finanční analýzy, zpracovány. Jsou zde uvedeny vybrané metody a postupy, které jsou následně použity při vypracování praktické části.

V rámci finanční analýzy existuje mnoho metodických nástrojů, které lze použít. Avšak je potřeba si uvědomit, pro koho tato analýza bude sloužit, aby byl splněn její účel a zároveň byl zohledněn faktor nákladovosti. Analýza musí být dostatečně spolehlivá a k tomu je zapotřebí využití kvalitních dat. První fází této práce je shromáždění potřebných informací a mezi ty nejpodstatnější zdroje budou patřit účetní výkazy. Převážně se bude jednat o rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

Nastává část praktická, ve které z pohledu využitých metod, bude nejprve provedena horizontální a vertikální analýza jednotlivých položek výnosů, nákladů a majetkové a finanční struktury jak vybraného podniku, tak odvětví, v letech 2013 až 2017. Jako další bude z rozdílových ukazatelů analyzován vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu. Dále budou vyhodnoceny poměrové ukazatele a to vybrané ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Veškeré zmíněné vypočtené ukazatele pro vybraný podnik budou porovnány s odvětvím. V neposlední řadě, pro snadnější celkové vyhodnocení finanční situace podniku bude využito bankovních a bonitních modelů tzv. souhrnných ukazatelů. Na závěr za využití syntézy poznatků z jednotlivých analýz a poznatků z literární rešerše bude provedeno celkové zhodnocení finanční situace podniku a následně navržena doporučení pro zlepšení hospodaření organizace.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

Počátky finanční analýzy jsou z historického hlediska spjaty s počátky samotných peněz. Jediné co se postupem času mění, jsou metody a techniky. Finanční analýza byla nejvíce rozvinuta ve Spojených státech amerických, ale zpočátku se jednalo pouze o teoretické práce. Finanční analýza se odvíjela od doby, ve které byla využívána. Až v době, kdy započala éra prvních počítačů, se systém analýz podstatným způsobem změnil. (Růčková, 2015, s. 9)

Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 17) je finanční analýza využívána k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Díky ní lze zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodně zvolenou kapitálovou strukturu, záleží také na tom, jestli je podnik schopen včas platit své závazky a mnoho dalšího.

Brealey, Myers a Allen (2017, s. 732) uvádí, že dobří finanční manažeři plánují budoucnost. Dohlíží na to, aby měl podnik dostatek finančních prostředků k úhradě závazků a výplatě dividend. Hodnotí stav investic, zda bude potřeba investovat, popřípadě kolik finančních prostředků bude potřeba vynaložit. Také kontrolují, jestli mají dostatečnou rezervu na neočekávané zvýšení nákladů materiálu nebo poklesu poptávky. Dále uvádí, že finanční analýza nenahrazuje křišťálovou kouli, pouze podává velké množství informací, díky kterým lze výkonnost daného podniku snadno porovnat s výkonností ostatních podniků.

1.1 Podstata finanční analýzy

Mezi základní cíle finančního řízení podniku řadí Růčková (2015, s. 10) převážně schopnost podniku vytvářet zisk, neustále obnovovat a zvyšovat množství majetku a k tomu také využívat veškerý vložený kapitál. Nejdůležitější z výše uvedených je právě zhodnocování vlastního kapitálu, díky němuž se může podnik rozšiřovat a růst. Dalším kritériem je zajištění platební schopnosti podniku. Tento cíl není považován za prioritní, ale je důležité brát na vědomí, že pokud nebudou dříve nebo později závazky zaplacený, bude podnikání ukončeno.

Pro správné finanční řízení podniku považují Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 17) za důležité, nejen posuzování finanční situace na základně dat z minulosti, ale také předvídat a pracovat s prognózou do budoucnosti. Získané výsledky z analýz pak využívá nejen podnik sám o sobě, ale také externí uživatelé, kteří jsou určitým způsobem spjati s daným podnikem. Uvnitř podniku je finanční analýza využívána nejvíce manažery, pro

kteřé je důležitá z krátkodobého a hlavně pak z dlouhodobého hlediska řízení podniku. Výsledky finanční analýzy přináší užitek rovněž investorům, obchodním partnerům, státním institucím, zahraničním institucím, zaměstnancům, auditorům, konkurenci, burzovním makléřům a v neposlední řadě i odborné veřejnosti.

1.2 Vybrané zdroje informací pro finanční analýzu

Kalouda (2017, s. 58) uvádí, že nelze přesně říct, jaké veškeré zdroje pro finanční analýzu existují. Mezi základní okruhy zdrojů informací řadí finanční účetnictví, naturální ukazatele, vstupy z fundamentální analýzy a údaje z finančního trhu nebo z kapitálového trhu. Také dodává, že zkušení finanční analytici považují za cennou informaci v podstatě veškeré informace i ty, které mají jen z doslechu (pomluvy, fámy atd.).

Aby mohla být finanční analýza provedena a dosáhla tak relevantních výsledků, je potřeba mít nashromážděny kvalitní a komplexní informace. Za primární zdroje informací jsou považovány účetní výkazy podniku. Jimiž jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Dále lze získat mnoho užitečných informací i ze samotné výroční zprávy. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 18)

Růčková (2015, s. 21) dělí účetní výkazy na finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy mají závaznou úpravu a jsou povinně zveřejňovány minimálně jedenkrát za rok. Pro externí uživatele jsou veřejně dostupné, a proto jsou považovány za základ všech podstatných informací pro zpracování finanční analýzy. Tyto výkazy nabízí přehled o zdrojích krytí, stavu a struktuře majetku, o využívání výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Naopak vnitropodnikové účetní výkazy jsou zpracovávány na základě potřeb jednotlivých podniků. Právě využitím vnitropodnikových zdrojů získá podnik přesnější výsledky finanční analýzy a neodchylují se díky tomu tak moc od skutečnosti.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha, zvaná také jako bilance podniku poskytuje přehled o majetkové struktuře na straně aktiv a finanční struktuře na straně pasiv k určitému datu či okamžiku. (Líbal, 2018, s. 35, 37)

Šteker a Otrusinová (2016, s. 240) dodávají, že musí být vždy dodržen bilanční princip, tzn. součet celkových aktiv se rovná součtu celkových pasiv. Značení jednotlivých položek se provádí za pomoci názvu a kombinace písmen, římských číslic a arabských číslic.

Hlavní položky aktiv a pasiv v rozvaze představují – na straně aktiv (Příloha č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.):

- A. pohledávky za upsaný základní kapitál,
- B. stálá aktiva,
- C. oběžná aktiva,
- D. časové rozlišení aktiv,

na straně pasiv:

- A. vlastní kapitál,
- B. cizí zdroje,
- C. časové rozlišení pasiv.

Aktiva jsou dělena v rozvaze do čtyř sloupců: *brutto* – položky neupravené o oprávk, *korekce* – opravné položky a oprávk, *netto běžné období* – hodnota aktiv po odpočtu opravných položek a oprávek a *netto minulé období* – hodnota aktiv po odpočtu opravných položek a oprávek z předešlého období. Naopak na straně pasiv se rozvaha dělí pouze do dvou sloupců, a to na *běžné* a *minulé účetní období*. (Sládková, 2018, s. 43)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Jak uvádí Máče (2018, s. 550), výkaz zisku a ztráty, zvaný také jako výsledovka, vysvětluje jak efektivní účetní jednotka je. Slouží jako formulář plný doplňujících informací k rozvaze, konkrétně k položce „výsledek hospodaření“. Dále Šteker a Otrusinová (2016, s. 240) uvádí, že tento výkaz podává přehled o nákladech a výnosech, nikoli o příjmech a výdajích. Výkaz zisku a ztráty nejdříve podrobně rozebírá výsledek hospodaření provozní a poté ten finanční. Konečným výsledkem tohoto výkazu je výsledek hospodaření za účetní období, což je součet provozního a finančního výsledku hospodaření po odpočtu daní.

Výsledovku mají možnost účetní jednotky vykazovat v druhovém nebo účelovém členění. V případě druhového členění jsou náklady a výnosy členěné podle druhů nákladů a výnosů. V účelovém členění, zejména v provozní části, jsou primárně náklady členěny podle účelu, na které byly vynaloženy, aniž by byly brány v potaz druhy nákladů. (Sládková, 2016, s. 59)

Williams (2018, s. 199) dodává, že výkaz zisku a ztráty má rovněž své nedostatky. Například odpisy neodpovídají skutečnému opotřebením budov či zařízení podniku. Dále zahrnuje pouze události, které byly doloženy skutečnými obchodními transakcemi, a proto není dostatečně objektivní.

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Jak uvádí Sedláček (2017, s. 186 – 187), další významné informace lze získat z přehledu o peněžních tocích, který je známý také pod názvem výkaz cash flow. Přesněji jde o přehled příjmů a výdajů podniku. Hlavní veličinu tohoto výkazu představuje peněžní tok, který nám podává věrohodný obraz o finanční situaci podniku a jeho platební schopnosti. Pod pojmem peněžní tok si lze představit rozdíl mezi přírůstkem a úbytkem peněžních prostředků a může nabývat jak kladných, tak záporných hodnot.

Podklady pro sestavení výkazu cash flow získává podnik převážně z účetnictví, ale také z externích zdrojů. Je zapotřebí znát:

- počáteční a konečný stav peněžních prostředků,
- kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a kolik použil za dané účetní období,
- kdo tyto prostředky vytvořil a jak je podnik využil. (Sedláček, 2017, s. 187)

Přehled o peněžních tocích je rozdělen na tři části a to na činnost provozní, investiční a finanční. Výkaz cash flow je možné sestavit metodou přímou nebo nepřímou (výběr metody je na rozhodnutí účetní jednotky):

- a) **Přímá metoda** vychází ze skutečného pohybu peněžních prostředků. Jestliže podnik nemá už v průběhu účetního období zavedený systém, který by mu usnadnil sestavení přehledu o peněžních tocích, je nutné uskutečněné platby v účetnictví najít a roztrždit dle položek výkazu. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 241)
- b) **Nepřímá metoda** je postavena na výsledku hospodaření, který se následně transformuje na tok peněz. K výsledku hospodaření je přičítán náklad, který není výdaj a příjem, který není výnosem. Naopak od výsledku hospodaření se odečítá výdaj, který není náklad a výnos, který není příjmem. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 55)

1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Účelem přehledu o změnách vlastního kapitálu je podrobné rozčlenění vlastního kapitálu. Zákon neudává přesnou strukturu výkazu, pouze účetní jednotce říká, že musí obsahovat data z minulého i běžného účetního období. (Sládková, 2018, s. 84)

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 62) uvádí, že na základě událostí probíhajících v účetním období dojde k snížení nebo zvýšení jmění podniku. Změna vlastního kapitálu vychází zejména z operací týkajících se vlastníků podniku (např. výplata dividend nebo vklad do vlastního kapitálu) a pak ostatních zásahů do vlastního kapitálu (např. přesun peněžních prostředků mezi jednotlivými fondy).

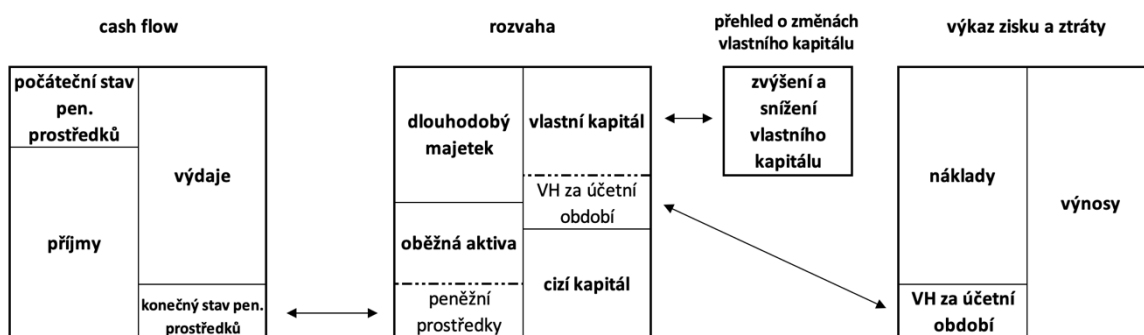
1.2.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce je podle Kislingerové (2010, s. 76) sestavována za účelem vysvětlení a doplnění informací k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Díky těmto doplňujícím informacím je jednodušší srovnat výkonnost podniku v čase.

Dále Sedláček (2017, s.186) uvádí, že obsahuje rovněž informace o použitých účetních metodách, principech, zásadách, metodách odpisování a oceňování. Obsah přílohy je vymezen v §39 vyhlášky 500/2002 Sb. To, jak bude vypadat, je zcela v kompetenci účetní jednotky. Příloha musí být spolehlivá, přehledná a srozumitelná.

1.2.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Výše jsou popsány účetní výkazy mezi nimiž existuje vzájemná provázanost. V obrázku 1.1 je zobrazena rozvaha jako základní výkaz, na který jsou navázány veškeré ostatní výkazy. Výkaz cash flow představuje podrobný přehled o *příjmech* a *výdajích*, který je formou *konečného stavu peněžních prostředků* zobrazen v rozvaze pod položkou *peněžní prostředky*. *Výsledek hospodaření za účetní období* je převzat z výkazu zisku a ztráty a položka *vlastního kapitálu* je podrobně rozebrána v přehledu o změnách vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 62)



Obrázek 1.1 Provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 62)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 13) a stejně tak i mnoho jiných autorů (např. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker či Růčková), člení uživatele finanční analýzy podle prostředí, ve kterém se nachází, na dvě skupiny – externí a interní. Toto členění už bylo zmíněno v kapitole 1.1 – „Podstata finanční analýzy“, ale zde je více rozvedeno.

Jak uvádí Kislíngrová (2010, s. 48), manažeři i ostatní subjekty, které přichází do styku s účetní jednotkou, se zajímají o její finanční stav. K externím uživatelům finanční analýzy řadí:

- investory,
- banky a jiné věřitele,
- stát a jeho orgány,
- zákazníky a dodavatele,
- manažery, konkurenci apod.,

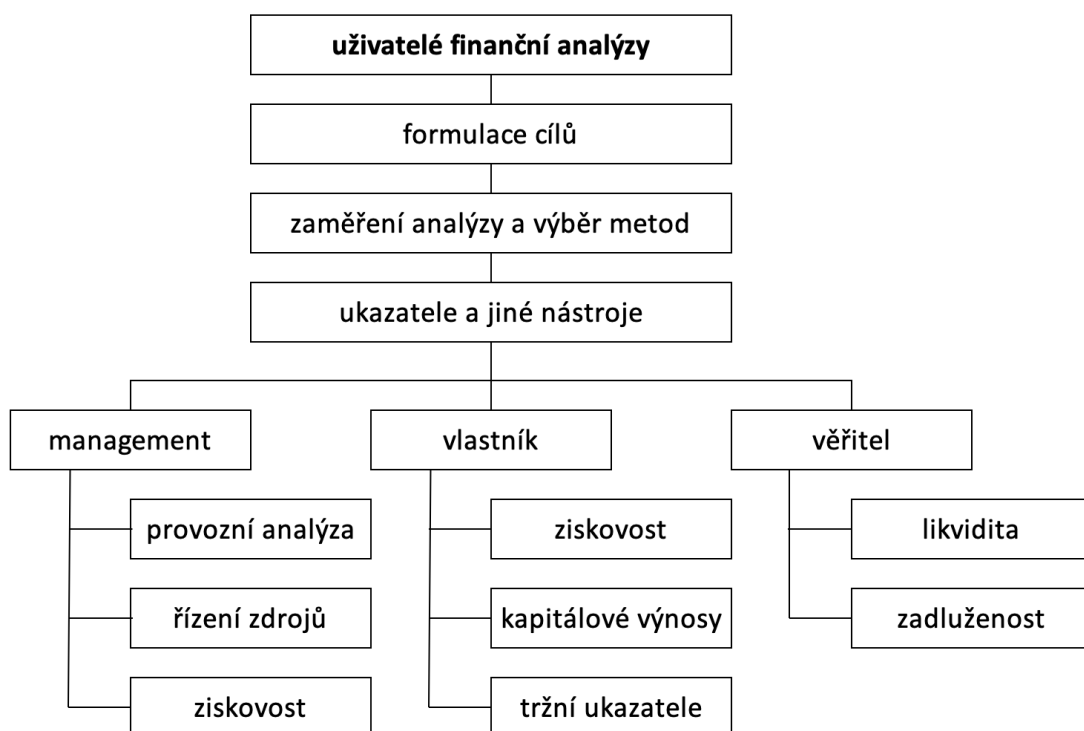
do interních uživatelů zahrnuje:

- manažery podniku,
- odboráře,
- zaměstnance.

Růčková (2019, s. 11) dodává, že pro uživatele je potřeba stanovit nejprve cíl a v návaznosti na to vhodně zvolit finanční analýzu (obrázek 1.2). Vybraná metoda pak musí odpovídat, jak z finančního, tak z časového hlediska náročnosti pro daného uživatele. Ma-

nagement kontroluje zejména platební schopnost podniku, strukturu zdrojů, finanční nezávislost podniku, ziskovost a likviditu. Vlastníci či investoři sledují, zda jsou vložené prostředky náležitě využívány a zhodnocovány. Věřitelé, jako jsou banky, hodnotí likviditu a ziskovost z dlouhodobého hlediska. Naopak krátkodobé věřitele zajímá schopnost podniku platit své závazky, a také jeho skladba oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

„S jistou mírou nadsázky lze říci, že výstupy z finanční analýzy (tj. informací navíc) může efektivně využít každá zájmová skupina, která o to má zájem (a má pro to alespoň minimální kvalifikaci).“ (Kalouda, 2017, s. 58)



Obrázek 1.2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Růčková, 2019, s. 12)

1.4 Postupy a metody finanční analýzy

Z teoretického hlediska určuje Kalouda (2017, s. 59) postup finanční analýzy následovně:

- zjištění základních charakteristik (standardizovaných),
- určení odchylek od standardů,
- případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech,
- identifikace příčin nežádoucího stavu.

Růčková (2019, s. 43) píše, že existuje mnoho metod pro hodnocení finančního stavu podniku, ale je potřeba zhodnotit určité faktory pro výběr správné metody. Těmito faktory má namysli účelnost, nákladnost a spolehlivost. Znamená to, že provedená finanční analýza splňuje účel, za jakým byla provedena. Bere v úvahu zatížení podniku náklady vynaloženými na finančního analytika s ohledem na jejich návratnost, ve formě dobře zpracované finanční analýzy. Dále je zapotřebí využít co nejspolehlivější a kvalitní data.

Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 65) patří k nejvíce využívaným základním metodám finanční analýzy:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – jde o analýzu majetkové a finanční struktury podniku; za pomoci srovnání jednotlivých položek v čase, tj. horizontální analýza a procentní rozbor dílčích položek rozvahy, tj. vertikální analýza.
- Analýza tokových ukazatelů – jedná se zejména o analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow, za opětného využití horizontální a vertikální analýzy.
- Analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál je řazen k nejvýznamnějším ukazatelům.
- Analýza poměrových ukazatelů – v první řadě se jedná o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a dalších.
- Analýza soustav ukazatelů – analyzují působení jednotlivých dílčích aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení.
- Souhrnné ukazatele hospodaření – za pomoci bonitních a bankovních modelů pro celkové vyhodnocení finanční situace podniku.

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Pro sestavení kvalitní finanční analýzy je potřeba využívat metody a přístupy, které analytikovi usnadní sledovat samotné cíle finanční analýzy. Základním nástrojem finanční analýzy jsou právě ukazatele. (Kotulič, Király, Rajčániová, 2018, s. 55) Při uskutečňování finanční analýzy je nutné brát ohled na časové hledisko. (Růčková, 2015, s. 41)

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 71) popisují tři základní skupiny ukazatelů:

1. **Absolutní ukazatele**, které lze získat přímo z výkazů rozvaha a výkaz zisku a ztrát.
2. **Rozdílové ukazatele**, kterých lze dosáhnout z rozdílu stavových ukazatelů. (Rozvaha podává informace o stavu k určitému datu, tudíž se jedná o stavové ukazatele. Naopak ve výkazu zisku a ztráty se jedná o tokové ukazatele, protože jsou zde uvedeny položky nákladů a výnosů za určité období.)
3. **Poměrové ukazatele** vycházející z toho, že se dávají do poměru dvě významné položky.

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Jak uvádí Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 71), analýza pomocí absolutních ukazatelů je využívána k srovnání jednotlivých položek v čase a k procentnímu rozložení těchto položek.

2.1.1 Horizontální analýza

Sedláček (2011, s. 13) nazývá tuto analýzu horizontální právě proto, že se postupuje horizontálně, po řádcích. Změny absolutních a relativních hodnot v časové posloupnosti se rozebírají retrospektivě až 10 let. Výpočet je následující:

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (1)$$

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Kotulič, Király, Rajčániová (2018, s. 81) pod pojmem vertikální analýza definuje analýzu struktury určité veličiny. Cílem této analýzy je zjistit velikostní poměr jednotlivých veličin k celkové veličině, tzn. podíl části na celku.

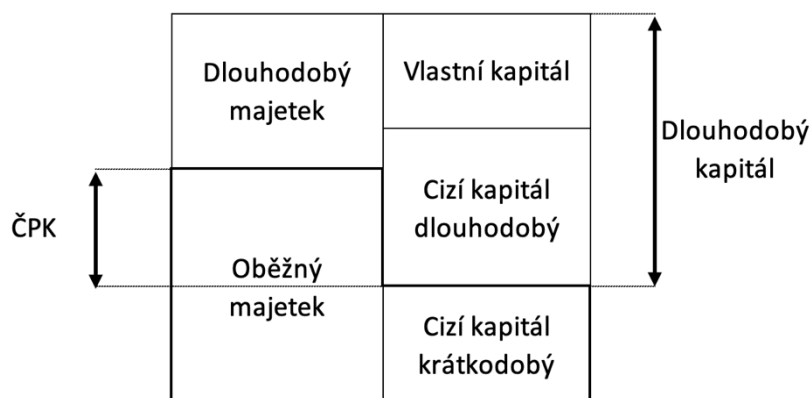
Podle Sedláčka (2011, s. 17) je vertikální analýza označena tímto názvem právě proto, že při procentním rozboru jednotlivých komponent se postupuje ve sloupcích, ne v řádcích, jako tomu je u horizontální analýzy. K výpočtu procentního vyjádření položek je potřeba mít základ, který tvoří 100 %. Za tento základ je obvykle u rozvahy považována hodnota bilanční sumy a u výkazu zisku a ztráty jde o hodnotu celkových tržeb a celkových nákladů.

2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele jsou dle Pavelkové, Knápkové (2012, s. 27) využívány k analýze a řízení finančního zdraví podniku s ohledem na likviditu. Naopak jako fondy finančních prostředků značí rozdílové ukazatele Sedláček (2011, s. 35), kdy je fond určitým shrnutím aktiv či pasiv podniku. Jde tedy o rozdíl určitých skupin krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv.

Za nejčastěji užívaný ukazatel, který má podstatný vliv na solventnost podniku, považuje Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 85) čistý pracovní kapitál, zvaný také jako provozní kapitál. Část oběžných aktiv (obrázek 2.1), která reprezentuje čistý pracovní kapitál, je financována dlouhodobými zdroji a vypočítá se:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (3)$$



Obrázek 2.1 Čistý pracovní kapitál (Pavelková, Knápková, 2012, s. 27)

Pokud by čistý pracovní kapitál vyšel v záporné hodnotě, tak je podle Sedláčka (2011, s. 87) označován pod názvem nekrytý dluh. Podle Pavelkové a Knápkové (2012, s. 27) je zapotřebí mít dostatek přebytku krátkodobého majetku nad krátkodobými zdroji, aby podnik splňoval podmínku likvidnosti.

2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Kotulič, Király, Rajčániová (2018, s. 56) považují poměrové ukazatele za nejvíce využívané nástroje finanční analýzy na světě. Jde o číselný vztah finančních a účetních informací, který podává nenákladný, rychlý obraz o hlavních finančních charakteristikách podniku.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 87) vymezují základní princip poměrových ukazatelů, jako pokládání do poměru odlišné položky převážně rozvahy a výkazu zisku a ztráty, ale občas i přehledu o peněžních tocích. Tímto způsobem lze získat nepřehledné množství ukazatelů, kde z dlouholeté zkušenosti jsou vymezeny zejména skupiny ukazatelů:

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

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, známá také pod názvem výnosnost vlastního kapitálu, měří podle Růčkové (2019, s. 60) schopnost podniku tvořit další zdroje a zisk prostřednictvím investice kapitálu. Informace jsou čerpány převážně z výkazu zisku a ztráty právě proto, že jsou tyto ukazatele zaměřeny na ziskovost podniku.

Jak uvádí Pavelková a Knápková (2012, s. 28), zlomek obsahuje v čitateli jakoukoli formu zisku a ve jmenovateli může být například vlastní kapitál, tržby, celková aktiva atd.

Rentabilita tržeb

Kislingerová (2010, s. 99 – 100) popisuje tento ukazatel také jako ziskovou marži podniku. Aby byly podniky mezi sebou co nejlépe srovnatelné, dosazuje se do čitatele zisk před

úroky a zdaněním (EBIT). Jestliže je ve zlomku použit čistý zisk, neboli zisk po zdanění (EAT), mluví se o tzv. ziskové marži.

Jak píše Růčková (2019, s. 65), rentabilita tržeb přesně říká, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Pavelková a Knápková (2012, s. 24) uvádí, že výpočtem tohoto ukazatele je zjištěna výnosnost vloženého kapitálu společníky. K výpočtu je tedy použit EAT a vlastní kapitál, který zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a další složky. Jak uvádí Kislingerová (2010, s. 99), ukazatel určuje, kolik peněz čistého zisku přináší jedna koruna vloženého kapitálu investorem.

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel podle Kotuliče, Királyho a Rajčániové (2018, s. 67) měří výnosnost celkových aktiv vložených do podnikání ve sledovaném období. Sedláček (2011, s. 57) považuje za vhodné, dosadit EBIT do čitatele, díky čemuž je podnik lehce srovnatelný s podniky, které mají rozdílné daňové podmínky a odlišné podíly dluhu ve finančních zdrojích. Do poměru se ziskem je dán celkový majetek podniku, aniž by byl brán ohled na jeho zdroje krytí.

$$\text{rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (6)$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Na začátek definice pojmu „likvidita“. Růčková (2019, s. 57) likviditou dané složky, označovanou také jako likvidnost, značí schopnost přeměnit poměrně rychle a bez přílišné ztráty hodnoty na peníze, buď to určité složky majetku, či celého podniku. Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 94 – 95) dělí ukazatele likvidity na tři základní:

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

„Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.“ Při výpočtu je potřeba brát ohled zejména na strukturu zásob a jejich reálné ocenění kvůli jejich prodejnosti. Zásoby, které nelze prodat by neměly být do výpočtu započítány. Stejně tak by měly být odečteny pohledávky po lhůtě splatnosti či nedobytné pohledávky. Výsledek ukazatele má nabývat hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud by nastala situace, kdy by čítec i jmenovatel nabýval stejných hodnot a ukazatel běžné likvidity by vyšel 1, hrozí, že podniku bude svůj dlouhodobý majetek hradit krátkodobými závazky. Naopak může u tohoto ukazatele vyjít příliš velká hodnota, což by nasvědčovalo o vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu, a také drahém financování.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Tento ukazatel má doporučené hodnoty stanovené v rozmezí 1 – 1,5. Při situaci, kdy hodnota vyjde nižší než je stanovená hranice, musí podnik počítat s případným prodejem zásob.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně)

Ukazatel zvaný také jako okamžitá likvidita má hranice, ve kterých by se měl výsledek pohybovat, nastaveny v rozmezí 0,2 – 0,5. Příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele vypovídá o špatném hospodaření s finančními prostředky podniku.

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{KFM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

Podle Sedláčka (2011, s. 60) vypovídají ukazatele aktivity o schopnosti podniku efektivně využívat svůj majetek. Princip spočívá v určení správného množství majetku. Podnik nemá mít přebytek majetku, aby nevznikaly zbytečné náklady za majetek, který nevyužívá a zá-

roveň nemá mít nedostatek majetku, kvůli kterému by mohl přijít o potencionální příležitosti, a tudíž i o výnosy.

Tyto ukazatele dle Růčkové (2019, s. 70) hodnotí využití finančních prostředků vložených do podnikání a zároveň propojení různých složek kapitálu s různými částmi aktiv a pasiv. Ukazatele lze využít k vyjádření:

- a) počtu obrátek zdrojů nebo aktiv – kolikrát se daná položka obrátí za rok,
- b) doba obratu zásob – za kolik dnů se daná položka obrátí.

Pavelková a Knápková (2012, s. 33 - 34) poskytují základní vzorce pro výpočet:

Obrat aktiv

Doporučuje se, aby měl ukazatel alespoň hodnotu 1, tzn. čím vyšší tím lepší. Pokud je menší, naznačuje tím nadbytek majetku v podniku či jeho špatné využití. Avšak může také jít o situaci, kdy podnik investuje do budoucnosti, ale investice mu prozatím nepřináší výsledky.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (10)$$

Doba obratu zásob

Značí celkový počet dnů, od nákupu zásob až po jejich prodej. Obecně by se dalo říct, že čím kratší tato doba je, tím lépe. Je ale potřeba ukazatele posoudit v závislosti na výsledcích ostatních ukazatelů aktivity.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (11)$$

Doba obratu pohledávek

Lze ji také nazvat dobou splatnosti pohledávek a jde o dobu začínající prodejem zboží či služby do okamžiku zaplacení odběratelem. Pro podnik bude výhodné mít tuto dobu co nejkratší, aby nevznikla potřeba se více zadlužovat formou úvěru.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (12)$$

Doba obratu závazků

Výsledkem je počet dnů od vzniku závazku k dodavatelům do dne splacení těchto závazků. Tato doba by měla být minimálně rovna době obratu pohledávek, nejlépe však o něco vět-

ší. Nerovnost mezi těmito ukazateli souvisí přímo s likviditou podniku a je tak potřeba, najít zlatou střední cestu mezi hodnotou aktivity a likvidity.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (13)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Jak uvádí Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 64), ukazatele zadluženosti mají za úkol kontrolovat množství použitých cizích a vlastních zdrojů podniku. Využitím více zdrojů vlastních přinese podniku vysokou finanční stabilitu a nízké riziko, vyplývající ze změny na trhu. Naopak s jejich nízkým podílem bude podnik vysoce finančně nestabilní a i riziko spojené se změnami na trhu a znejistěním věřitelů, se mnohonásobně zvýší.

Kislingerová (2010, s. 110) definuje pojem zadluženost, jako využití cizího kapitálu k financování vlastního majetku podniku. V dnešní době je v podstatě nepředstavitelné, aby velký podnik financoval veškerý svůj majetek buď jen vlastními nebo jen cizími zdroji. Dále Růčková (2019, s. 67) podotýká, že financování pouze vlastním kapitálem snižuje celkovou rentabilitu vloženého kapitálu. V opačném případě, využití pouze cizího kapitálu je vyloučeno, už jen proto, že by tak zadluženému podniku nikdo nejspíše nepůjčil. Navíc zákon nařizuje mít určitou výši vlastního kapitálu.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 88 – 90) řadí mezi ukazatele zadluženosti například tyto:

Celková zadluženost

Při posouzení tohoto ukazatele je potřeba brát ohled na odvětví, do kterého daný podnik spadá a také schopnost podniku splácet úroky plynoucí z dluhů. Výsledek by se měl pohybovat v rozmezí od 30 % do 60 % a řadí se mezi hlavní ukazatele zadluženosti.

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

Míra zadluženosti

Pro posouzení tohoto ukazatele je důležité, jestli časem podíl cizích zdrojů roste či klesá. Díky tomu věřitelé vědí jaké riziko, z hlediska splacení dluhu dlužníkem, podstupují. Ukazatel míry zadluženosti je významný a často využívaný bankami k rozhodování, jestli danému podniku poskytnou či neposkytnou úvěr.

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

Úrokové krytí

Další ukazatel zadluženosti je ukazatel úrokového krytí, který se vypočítá jako poměr zisku před zdaněním a nákladových úroků. Zjednodušeně vypovídá o tom, kolikrát vytvořený zisk před zdaněním pokryje nákladové úroky. Je tedy potřeba hlídat vývoj zisku před zdaněním v případě jeho nerovnoměrného vývoje v čase. Jestli výsledkem tohoto ukazatele bude hodnota 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk akorát na to, aby pokryl nákladové úroky. Z toho vyplývá, že na vlastníky podniku a tak i na stát v podobě daní nic nezůstalo. Daný podnik se tedy bude snažit, aby tato hodnota byla co nejvyšší.

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

Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem

Pokud po výpočtu ukazatele vyjde hodnota vyšší než 1, kryje podnik vlastním kapitálem i oběžná aktiva. Nasvědčuje to tomu, že podnik upřednostňuje finanční jistotu před výnosem.

$$\text{krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji

Zde platí zlaté pravidlo financování – *Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji*. Vyjde-li hodnota menší než 1, znamená to, že podnik kryje část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a mohou nastat problémy s úhradou závazků.

$$\text{krytí dl. majetku dl. kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{dl. majetek}} \quad (18)$$

3 VYBRANÉ ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Za základní princip finanční analýzy Růčková (2019, s. 78) považuje neustálé vyhodnocování finančního zdraví podniku. Jde o snahu předpovědět, zda má podnik šanci udržet se na trhu, či nikoliv.

Nevýhodou Sedláček (2011, s. 81) shledává výpočet každého z ukazatelů zvlášť (poměrových a rozdílových), protože jednotlivě mají omezenou vypovídací schopnost. Výsledek jednoho daného ukazatele poskytuje pohled pouze na část podniku. Aby mohl být podnik posuzován jako celek, je zapotřebí vytvořit soustavy ukazatelů. Obvykle je lze nalézt také pod názvem analytické systémy či modely finanční analýzy. Čím více ukazatelů je do daného modelu zahrnuto, tím přesnější a podrobnější bude vyhodnocení finanční situace podniku.

3.1 Pyramidový rozklad

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 129) specifikují pyramidovou soustavu ukazatelů, jako rozložení určitého ukazatele na dílčí ukazatele. Mezi těmito dílčími ukazateli, které tvoří pyramidu, jsou dané pevné matematicky definované vztahy. Pyramidový rozklad, který se poté stal nejvyužívanějším pyramidovým rozkladem, jako první aplikovala chemická společnost Du Pont de Nomeurs. (Růčková, 2019, s. 79)

Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 94) popisují Du Pont rozklad jako rozklad rentability, protože ta sama o sobě poskytuje přehled o výkonnosti podniku, ale už nevypovídá o příčině výkonnosti. Pyramidový rozklad lze provést jako rozklad rentability aktiv nebo rentability vlastního kapitálu.

3.2 Spider analýza

Po výpočtu základních poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti) lze podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 121) jejich výsledky shrnout a porovnat s odvětvím v jednom grafu, který nazývají paprskovitý či spider graf. Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 90) dodávají, že do grafu můžeme zahrnout libovolné ukazatele a taktéž i počet těchto ukazatelů. Před sestavením grafu je nezbytné vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů přepočítat následujícím způsobem:

1. Stanoví se hodnoty veškerých ukazatelů, které budou do grafu zahrnuty. Můžou jimi být průměrné hodnoty odvětví nebo např. plánované hodnoty podniku (pokud porovnáváme pouze ukazatele podniku v čase). Od těchto vzorových hodnot, které v grafu představují 100 %, se budou odvíjet hodnoty daného podniku.
2. Je zapotřebí přepočíst hodnoty ukazatelů podniku na procenta. Musíme si ale uvědomit, zda jde o ukazatele, u kterého je lepší vyšší hodnota nebo o ukazatele u kterého je lepší nižší hodnota.

Křivky v grafu lze podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 121) lehce okomentovat. Čím dále od středu grafu je křivka podniku položena, tím je na tom podnik lépe. Samozřejmě to nemusí být tak úplně pravda, protože např. příliš vysoká likvidita nasvědčuje o neefektivním využívání oběžného majetku podniku, dále také vysoký podíl vlastního kapitálu svědčí o menším využití finanční páky atd.

3.3 Z-skóre

Jak uvádí Růčková (2019, s. 81), Z-skóre neboli Altmanův model se řadí mezi bankrotní modely. Jde o zhodnocení finančního zdraví podniku. V České republice se jedná o velmi používaný model díky jeho jednoduchému výpočtu.

Dříve byl Altmanův index složen z více jak dvaceti poměrových ukazatelů, ale postupem času byl zredukován. Dnes je tedy daleko přesnější a spolehlivější. (Kislingerová, 2010, s. 780)

Knápková, Pavelková Remeš a Šteker (2017, s. 133) rozdělují výpočet Altmanova modelu pro společnosti, které:

- a) jsou veřejně obchodovatelné na burze – vypočítá se:

$$Z - skóre = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (19)$$

- b) nejsou veřejně obchodovatelné na burze – vypočítá se:

$$Z - skóre = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (20)$$

kde X_1 = pracovní kapitál / aktiva;

X_2 = nerozdělené zisky / aktiva;

X_3 = EBIT / aktiva;

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje;

$$X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva}.$$

Pro oba tyto výpočty platí stejná kritéria pro vyhodnocení. Mohou nastat tři situace:

- a) $Z > 2,99 \Rightarrow$ společnost má uspokojivou finanční situaci;
- b) $1,81 \leq Z \leq 2,99 \Rightarrow$ společnost má nevyhraněnou finanční situaci, tzv. šedá zóna;
- c) $Z < 1,81 \Rightarrow$ společnost má velmi velké finanční problémy.

3.4 Index IN

Index IN zahrnuje podle Kotuliče, Királyho a Rajčániové (2018, s. 120) ukazatele z těch nejdůležitějších okruhů, jimiž jsou rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost. Má za cíl sestavit jednu hodnotu, která vyhodnotí celkovou finanční situaci podniku, stejně jako Altmanův model.

Sedláček (2011, s. 111) specifikuje čtyři indexy, které byly sestaveny Inkou a Ivanem Neumaierovými. Jsou jimi indexy:

- IN95 – bankrotní index, zvaný také jako index důvěryhodnosti;
- IN99 – bonitní index, který doplňuje index IN95;
- IN01 – spojení obou výše uvedených indexů;
- IN05 – dle testů z roku 2004 se jedná o aktualizaci indexu IN01.

Výhodou indexu IN05 je spojení pohledu jak věřitele, tak i vlastníka a vypočítá se následovně:

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

kde $A = \text{aktiva} / \text{cizí kapitál}$;

$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$;

$C = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$;

$D = \text{celkové výnosy} / \text{celková aktiva}$;

$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky a úvěry}$.

Celkovou finanční situaci podniku lze vyhodnotit následovně:

- a) $IN > 1,6 \Rightarrow$ lze předvídat uspokojivou finanční situaci;
- b) $0,9 < IN \leq 1,6 \Rightarrow$ nevyhraněná finanční situace, tzv. šedá zóna;
- c) $IN \leq 0,9 \Rightarrow$ vážné finanční problémy.

3.5 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Brealey, Myers a Allen (2014, s. 838) tvrdí, že při sestavování výsledovky se od tržeb odečtou provozní a jiné náklady, ale nezahrnují se zde náklady kapitálu získaného od investorů. Aby bylo možné zjistit, zda podnik vytvořil hodnotu, je potřeba odečíst veškeré náklady včetně nákladů na kapitál.

Je důležité si uvědomit rozdíl mezi účetním a ekonomickým ziskem. Účetní zisk bude vždy vyšší, protože není ponížen o hodnotu nákladů na vlastní kapitál, na rozdíl od ekonomického zisku. (Máče, 2013, s. 416)

Stewart (2013, s. 3) zavedl ekonomickou přidanou hodnotu do podnikatelské sféry a ve své publikaci uvádí mnoho způsobů výpočtů tohoto ukazatele. Pro úplně základní a jednoduchý výpočet uvádí tento vzorec:

$$EVA = NOPAT - (\text{náklady na kapitál} \times \text{obchodní aktiva}) \quad (22)$$

kde NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) = zisk z hlavní činnosti po zdanění.

Pavelková a Knápková (2012, s. 52) uvádí jako nejčastější vyjádření tohoto ukazatele:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (23)$$

kde WACC (Weighted Average Costs of Capital) = průměrné vážené náklady na kapitál;

C = kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

Vybraný podnik se nachází v Olomouckém kraji a působí na českém trhu již více než 20 let. Základní kapitál vybraného podniku, který byl již plně splacen, činí 112 100 000 Kč. Podnik zaměstnává v současné době celkem 100 zaměstnanců z toho 2 řídící pracovníky, tudíž se jedná o podnik střední velikosti.

4.1 Předmět podnikání

Vybraný podnik se převážně zabývá pilařskou výrobou a zpracováním dřeva. Jeho hlavním produktem je paletový přířez, jehož zpracováním vznikají vedlejší sypané materiály určeny k dalšímu užití v papírenském průmyslu nebo v zahradnictví.

Dlouhodobá snaha o technologickou vyspělost a nezávislost přivedla vybraný podnik ke kombinaci dřevařské a strojírenské výroby. Téměř veškerá technologie zpracování dřeva ve vybraném podniku byla zkonstruována a vyrobena v jejich středisku kovovýroby.

4.2 Strategie

Cílem vybraného podniku je provádět pilařskou výrobu a kovovýrobu takovým způsobem, aby byly při efektivním využití sil a prostředků optimálně uspokojeny požadavky a očekávání stávajících i budoucích zákazníků na kvalitu produktů, s minimálním dopadem výroby na životní prostředí a při zachování bezpečných pracovních postupů.

Pro splnění svých cílů chce maximálně využít zkušeností a znalostí svých pracovníků, podnětů zákazníků, dodavatelů i poznatků vědy a techniky.

4.3 Charakteristika odvětví

Činnost vybraného podniku spadá převážně do zpracovatelského průmyslu, ale z části také do velkoobchodu a maloobchodu. Dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE se podnik řadí do oblasti 16 (zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku), konkrétně do 16.1 (výroba pilařská a impregnace dřeva).

Dále se vybraný podnik zabývá kovovýrobou, tudíž spadá také z části do oblasti 25 (výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení) a do oblasti 28 (výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely).

5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

Finanční analýza vybraného podniku je sestavena na základě údajů z roku 2013 až 2017. Veškeré výkazy jsou uvedeny v přílohách s daty za sledované období. Výsledky této analýzy jsou porovnány s odvětvím, do kterého vybraný podnik spadá. Následující tabulky 5.1 až 5.4 obsahují informace z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, které jsou využity v navazujících analýzách.

Tabulka 5.1 Majetková struktura vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	151 959	168 265	176 315	178 042	193 324
Dlouhodobý majetek	74 201	75 404	82 675	73 188	74 150
DNM	321	924	702	300	133
DHM	73 880	74 480	81 973	72 888	74 017
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	74 787	90 673	92 778	104 205	118 833
Zásoby	31 192	50 367	53 921	44 535	43 929
Pohledávky	35 719	37 116	28 012	34 181	46 477
– dlouhodobé	0	0	0	0	0
– krátkodobé	35 719	37 116	28 012	34 181	46 477
KFM	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	7 876	3 190	10 845	25 489	28 427
Časové rozlišení aktiv	2 971	2 188	862	649	341

Tabulka 5.2 Finanční struktura vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	151 959	168 265	176 315	178 042	193 324
Vlastní kapitál	118 697	122 348	127 742	138 799	150 774
Základní kapitál	112 100	112 100	112 100	112 100	112 100
Ážio a kapitálové fondy	17	17	17	17	17
Fondy ze zisku	3 523	3 939	3 939	3 939	3 939
VH minulých let	-5 254	2 641	6 292	11 686	22 743
VH běžného účetního období	8 311	3 651	5 394	11 057	11 975
Cizí zdroje	33 262	45 713	48 540	39 095	42 443
Rezervy	1 998	2 094	2 053	2 400	2 579
Závazky	31 264	43 619	46 487	36 695	39 864
– Dlouhodobé závazky	6 102	6 502	6 037	5 445	5 103
závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
odložený daňový závazek	6 102	6 502	6 037	5 445	5 103
– Krátkodobé závazky	25 162	37 117	40 450	31 250	34 761
závazky k úvěrovým institucím	0	13 000	18 108	0	0
krátkodobé přijaté zálohy	0	1 583	1 158	9	1 629
závazky z obchodních vztahů	12 460	10 393	8 495	15 338	17 290
závazky – ovládaná osoba	11 006	9 270	8 773	11 177	10 948
závazky ostatní	1 696	2 871	3 916	4 726	4 894
Časové rozlišení pasiv	0	204	33	148	107

Tabulka 5.3 Struktura výnosů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobku a služeb	196 066	231 013	250 171	241 133	270 492
Tržby z prodeje zboží	9 142	10 654	7 350	4 785	4 823
Ostatní provozní výnosy	10 456	8 871	8 940	5 450	5 685
– tržby z prodaného DM	794	176	0	65	0
– tržby z prodaného materiálu	4 151	5 270	7 892	4 743	5 043
– jiné provozní výnosy	5 511	3 425	1 048	642	642
Výnosy z DFM – podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	59	2	1	1	0
Ostatní finanční výnosy	3 067	649	489	72	744
VÝNOSY	218 790	251 189	266 951	251 441	281 744

Tabulka 5.4 Struktura nákladů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	170 014	220 542	221 703	186 203	213 515
– náklady vynaložené na prodané zboží	8 113	9 872	4 913	4 366	4 761
– spotřeba materiálu a energie	131 709	178 205	181 530	152 738	176 326
– služby	30 192	32 465	35 260	29 099	32 428
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-8 223	10 762	-6 391	3 215	-1 499
Aktivace (-)	546	283	-214	0	-139
Osobní náklady	21 514	24 788	31 002	33 801	41 311
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 203	7 326	8 942	10 083	10 041
– úpravy hodnot DM	7 203	7 326	8 942	10 876	10 041
– úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
– úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	-793	0

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Ostatní provozní náklady	1 373	4 157	3 765	4 127	1 700
– zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	0	0
– zůstatková cena prodaného mate-	0	0	2 248	122	89
– daně a poplatky	79	102	124	93	127
– rezervy v provozní oblasti	-306	-388	-42	346	180
– jiné provozní náklady	1 600	4 443	1 435	3 566	1 304
Nákladové úroky a podobné nákla-	155	105	167	176	108
Ostatní finanční náklady	956	547	1 247	299	1 882
Daň z příjmů	1 587	1 118	1 336	2 480	2 849
NÁKLADY	195 125	269 628	261 557	240 384	269 768

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty vybraného podniku v jednotlivých letech. Výsledky jsou porovnány s odvětvím.

5.1.1 Vertikální analýza rozvahy vybraného podniku a odvětví

Rozbor rozvahy spočívá v zjištění podílu jednotlivých položek majetkové a finanční struktury, kde aktiva a pasiva tvoří 100 % (tabulka 5.5 – 5.8).

Tabulka 5.5 Vertikální analýza majetkové struktury vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	48,83	44,81	46,89	41,11	38,36
DNM	0,21	0,55	0,40	0,17	0,07
DHM	48,62	44,26	46,49	40,94	38,29
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	49,22	53,89	52,62	58,53	61,47
Zásoby	20,53	29,93	30,58	25,01	22,72
Pohledávky	23,51	22,06	15,89	19,20	24,04
– dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– krátkodobé	23,51	22,06	15,89	19,20	24,04
KFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	5,18	1,90	6,15	14,32	14,70
Časové rozlišení aktiv	1,96	1,30	0,49	0,36	0,18

Z pohledu vertikální analýzy majetku tvoří oběžná aktiva největší část a to v průměru 55 % celkových aktiv za sledované období. Naopak nelze jednoznačně určit, která položka tvoří nejvýznamnější část oběžných aktiv. Zásoby lehce převažují nad krátkodobými pohledávkami, kromě roku 2013 a 2017, kdy tomu bylo naopak. Zásoby se pohybují v rozmezí od 31 mil. Kč do 53 mil. Kč a tvoří tak meziročně 26 % bilanční sumy. Pohledávky se pak pohybují v rozmezí od 28 mil. Kč do 46 mil. Kč a tvoří meziročně 27 % celkových aktiv. Téměř celou zbylou část aktiv tvoří dlouhodobý majetek, který je složen z 99 % dlouhodobým hmotným majetkem. Když se podrobněji podíváme do výkazů, zjistíme, že je průměrem let zastoupen z 37 % hmotnými movitými věcmi a z 63 % stavbami. Je důležité podotknout, že právě v posledním sledovaném roce jsou stavby z 56 % odepsány, a tak bude nejspíše potřeba některé části zrekonstruovat či úplně nahradit. Například podnik vlastní 35 let starou kotelnu, která je i s ohledem k životnímu prostředí dost zastaralá. Časové rozlišení ve všech letech dosahuje maximálně 2 % bilanční sumy, což je zanedbatelné.

Tabulka 5.6 Vertikální analýza finanční struktury vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	78,11	72,71	72,45	77,96	77,99
Základní kapitál	73,77	66,62	63,58	62,96	57,99
Ážio a kapitálové fondy	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Fondy ze zisku	2,32	2,34	2,23	2,21	2,04
VH minulých let	-3,46	1,57	3,57	6,56	11,76
VH běžného účetního období	5,47	2,17	3,06	6,21	6,19
Cizí zdroje	21,89	27,17	27,53	21,96	21,95
Rezervy	1,31	1,24	1,16	1,35	1,33
Závazky	20,57	25,92	26,37	20,61	20,62
– Dlouhodobé závazky	4,02	3,86	3,42	3,06	2,64
závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
odložený daňový závazek	4,02	3,86	3,42	3,06	2,64
– Krátkodobé závazky	16,56	22,06	22,94	17,55	17,98
závazky k úvěrovým institucím	0,00	7,73	10,27	0,00	0,00
krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,94	0,66	0,01	0,84
závazky z obchodních vztahů	8,20	6,18	4,82	8,61	8,94
závazky – ovládaná osoba	7,24	5,51	4,98	6,28	5,66
závazky ostatní	1,12	1,71	2,22	2,65	2,53
(v %)	2013	2014	2015	2016	2017

Časové rozlišení pasiv	0,00	0,12	0,02	0,08	0,06
-------------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Z tabulky 5.6 je na první pohled viditelné, že vybraný podnik je finančně stabilní. Zastoupení vlastního kapitálu se pohybuje v rozmezí od 72 % až 78 %. Výsledek hospodaření běžného období sice netvoří příliš velkou část vlastního kapitálu, ale jeho kladný vývoj nasvědčuje tomu, že se vybranému podniku daří. Skladbu vlastního kapitálu převažuje základní kapitál a to průměrně 65 %. Kapitálové fondy ani fondy ze zisku netvoří příliš velkou část celkových pasiv a tak jsou zanedbatelné.

Časové rozlišení ve všech sledovaných letech netvoří ani jedno celé procento, tudíž lze tvrdit, že zbytek pasiv je v podstatě tvořen jen cizími zdroji. Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. V letech 2014 a 2015 dosahují krátkodobé závazky téměř 23 % bilanční sumy, díky novým úvěrům vybraného podniku, které si vzal na pokrytí nákladů provozu. Vybraný podnik nemá žádné dlouhodobé úvěry, a tak jsou dlouhodobé závazky zastoupeny pouze položkou odložený daňový závazek v průměru 3,4 % celkových pasiv.

Tabulka 5.7 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	47,53	46,87	48,81	48,22	48,33
DNM	0,25	0,21	0,05	0,10	0,25
DHM	44,47	43,42	44,71	43,59	43,29
DFM	2,80	3,24	4,05	4,53	4,79
Oběžná aktiva	51,73	52,47	50,57	50,91	50,78
Zásoby	15,60	16,63	17,56	18,75	19,09
Pohledávky	30,55	29,61	27,35	25,64	25,21
– dlouhodobé	0,94	1,60	2,17	1,41	1,60
– krátkodobé	29,61	28,02	25,18	24,23	23,61
Finanční majetek	5,58	6,23	5,66	6,52	6,49
Časové rozlišení aktiv	0,74	0,65	0,62	0,87	0,88

Majetková struktura odvětví, zobrazena v tabulce 5.7, je obdobná jako struktura aktiv vybraného podniku. Oběžná aktiva lehce převládají nad dlouhodobým majetkem. Každá z těchto položek tvoří jednotlivě cca 50 % celkové bilanční sumy. Časové rozlišení tak nedosahuje v jednotlivých letech ani 1 %.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří téměř 100 % stálého majetku právě proto, že v odvětví jsou zahrnuty výrobní podniky, které potřebují ke své činnosti převážně stroje a budovy. Co se týče oběžných aktiv, tak ty se od vybraného podniku mírně liší. V odvětví převládají pohledávky nad zásobami, kdežto u vybraného podniku je tomu naopak. Brzy to může být jinak, protože pohledávky ve sledovaném období odvětví rok od roku klesají, ale zásoby pomalu rostou. Obě tyto položky se mění meziročně zhruba o 1 %. Samotné pohledávky jsou pak tvořeny hlavně krátkodobými pohledávkami jako u vybraného podniku.

Tabulka 5.8 Vertikální analýza finanční struktury odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	36,00	38,10	45,32	48,37	53,21
Základní kapitál	20,34	19,84	16,12	15,53	15,61
VH minulých let + fondy ze zisku	11,91	8,50	21,20	22,00	25,37
VH běžného účetního období	3,75	9,77	7,99	10,84	12,23
Cizí zdroje	63,77	63,38	56,17	52,03	47,19
Rezervy	0,91	1,53	0,93	0,85	0,72
Závazky	62,87	61,84	55,24	51,18	46,48
– Dlouhodobé závazky	13,18	16,90	17,23	15,11	14,00
dluhopisy + dlouhodobé směnky	0,00	2,15	1,92	0,81	0,81
závazky k úvěrovým institucím	5,57	5,73	7,59	6,71	5,80
ostatní dlouhodobé závazky	7,61	9,02	7,72	7,59	7,38
– Krátkodobé závazky	49,69	44,94	38,01	36,07	32,47
dluhopisy + krátkodobé směnky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
závazky k úvěrovým institucím	10,55	10,81	7,33	4,08	3,75
ostatní krátkodobé závazky	39,13	34,13	30,62	32,00	28,72
Časové rozlišení pasiv	0,22	0,67	0,44	0,41	0,41

Jak vyplývá z tabulky 5.8 má odvětví finanční strukturu zvolenou opačně než vybraný podnik. Cizí zdroje nabývají v prvních dvou letech téměř 64 % a značně převládají nad vlastním kapitálem. V dalších letech došlo k jeho poklesu a v posledním roce dokonce převládá vlastní kapitál s hodnotou 53,21 % z bilanční sumy.

Samotný vlastní kapitál je v roce 2013 a 2014 složen převážně ze základního kapitálu, v dalších letech už převládají spíše fondy ze zisku a v posledním roce dosahují hodnoty více jak 25 % pasiv. Zajímavé je, že v roce 2014 tvoří VH minulého období a fondy ze zisku pouze 8,5 % bilanční sumy.

5.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty vybraného podniku a odvětví

Při rozboru výkazu zisku a ztráty je vycházeno z toho, že celkové výnosy a náklady tvoří 100 % a podíl jednotlivých položek se tak odvíjí od nich (tabulka 5.9 – 5.12).

Tabulka 5.9 Vertikální analýza výnosů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobku a služeb	89,61	91,97	93,71	95,90	96,01
Tržby z prodeje zboží	4,18	4,24	2,75	1,90	1,71
Ostatní provozní výnosy	4,78	3,53	3,35	2,17	2,02
– tržby z prodaného DM	0,36	0,07	0,00	0,03	0,00
– tržby z prodaného materiálu	1,90	2,10	2,96	1,89	1,79
– jiné provozní výnosy	2,52	1,36	0,39	0,26	0,23
Výnosy z DFM – podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z ostatního DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	1,40	0,26	0,18	0,03	0,26
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Jak už bylo zmíněno, jedná se o výrobní podnik, a tudíž tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb ve sledovaném období minimálně 89 % z celkových výnosů, zobrazeno v tabulce 5.9. Každým rokem se hodnota navyšovala a v roce 2017 nabyla 96 %. Zbylou část výnosů pak tvoří položky tržby z prodeje zboží a ostatní výnosy, které naopak od prodaných výrobků a služeb klesaly a v posledním roce se pohybují obě okolo 2 % z celkových výnosů. Je to způsobeno rozšířením výroby, a proto vybraný podnik postupně omezuje nákup zboží a snaží si vyrábět vše sám.

Tabulka 5.10 Vertikální analýza nákladů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	87,13	81,79	84,76	77,46	79,15
– náklady vynaložené na prodané zboží	4,16	3,66	1,88	1,82	1,76
– spotřeba materiálu a energie	67,50	66,09	69,40	63,54	65,36
– služby	15,47	12,04	13,48	12,11	12,02
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-4,21	3,99	-2,44	1,34	-0,56
Aktivace (-)	0,28	0,10	-0,08	0,00	-0,56
Osobní náklady	11,03	9,19	11,85	14,06	15,31

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,69	2,72	3,42	4,19	3,72
– úpravy hodnot DM	3,69	2,72	3,42	4,52	3,72
– úpravy hodnot zásob	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– úpravy hodnot pohledávek	0,00	0,00	0,00	-0,33	0,00
Ostatní provozní náklady	0,70	1,54	1,44	1,72	0,63
– zůstatková cena prodaného DM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zůstatková cena prodaného materiálu	0,00	0,00	0,86	0,05	0,03
– daně a poplatky	0,04	0,04	0,05	0,04	0,05
– rezervy v provozní oblasti	-0,16	-0,14	-0,02	0,14	0,07
– jiné provozní náklady	0,82	1,65	0,55	1,48	0,48
Nákladové úroky a podobné náklady	0,08	0,04	0,06	0,07	0,04
Ostatní finanční náklady	0,49	0,20	0,48	0,12	0,70
Daň z příjmů	0,81	0,41	0,51	1,03	1,06
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Výkonová spotřeba v tabulce 5.10 je nejvýznamnější položkou celkových nákladů a pohybuje se v rozmezí od 77,46 % do 87,13 %. V průběhu let hodnota výkonové spotřeby klesala i rostla. Tato položka je zastoupena nejvíce spotřebou materiálu a energie, která tvoří průměrně 81 % výkonové spotřeby.

Další položkou, už méně významnou, jsou osobní náklady, které průřezem let tvoří průměrně 12 %. Zbylé položky nenabývají významných hodnot.

Tabulka 5.11 Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	92,38	91,52	92,04	93,37	92,37
Tržby z prodeje zboží	7,62	8,48	7,96	6,63	7,63
TRŽBY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Jelikož se jedná o odvětví, do kterého spadají výrobní podniky, převládají ve výnosech tržby z prodeje výrobků a služeb (tabulka 5.11). Ty tvoří průměrně 92 % celkových výnosů. Zbytek je tvořen tržbami z prodeje zboží v průměrné hodnotě 8 % z celkových tržeb.

Tabulka 5.12 Podíl vybraných položek nákladů na celkových nákladech v odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	89,59	91,21	90,96	90,16	88,31
Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktiva	-2,67	-3,63	-3,49	-3,70	-2,33
Osobní náklady	8,89	8,19	8,37	9,32	9,66
Úpravy hodnot DNM a DHM	3,25	2,87	2,87	2,64	2,76
Nákladové úroky a podobné náklady	0,51	0,41	0,36	0,32	0,27
Daň z příjmů	0,42	0,94	0,93	1,26	1,33
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Průměrná hodnota výkonové spotřeby odvětví v tabulce 5.12 je oproti vybranému podniku o něco vyšší, i když pořád zabírá největší část nákladů a tvoří průměrně 90 %. Osobní náklady tvoří průměrně 9 %, což je naopak v průměru o 3 % nižší než u vybraného podniku.

5.1.3 Horizontální analýza rozvahy vybraného podniku a odvětví

Z vertikální analýzy je známo, které položky tvoří významnou část z celkových aktiv a pasiv. Následující popis tabulek 5.13 až 5.16 bude vycházet z těchto informací a pozornost bude věnována převážně významným položkám.

Tabulka 5.13 Horizontální analýza majetkové struktury vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
AKTIVA	10,73	4,78	0,98	8,58
Dlouhodobý majetek	1,62	9,64	-11,48	1,31
DNM	187,85	-24,03	-57,26	-55,67
DHM	0,81	10,06	-11,08	1,55
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	21,24	2,32	12,32	14,04
Zásoby	61,47	7,06	-17,41	-1,36
Pohledávky	3,91	-24,53	22,02	35,97
– dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,00
– krátkodobé	3,91	-24,53	22,02	35,97
KFM	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	-59,50	239,97	135,03	11,53
Časové rozlišení aktiv	-26,35	-60,60	-24,71	-47,46

Z tabulky 5.13 je zřejmý pomalý meziroční růst celkového majetku podniku, který od roku 2013 do roku 2017 vzrostl o více jak 41 mil. Kč. Vybraný podnik se od počátku sledovaného období rozšířil, a tak došlo k nákupu nových strojů a technologií. S tím samozřejmě souvisí i rozrůstající se výroba, a tudíž i oběžná aktiva. U dlouhodobého majetku došlo téměř k 10% navýšení hodnoty z roku 2014 na rok 2015. V roce 2015 došlo totiž k pořízení nového dlouhodobého hmotného majetku jako např. kolový nakladač v hodnotě cca 2 mil. Kč, vysokozdvizný vozík v hodnotě cca 1 mil. Kč, linka na drcení kůry v hodnotě cca 4 mil. Kč, sušárna na sušení řeziva v hodnotě cca 2 mil. Kč. Zajímavé je, že došlo z roku 2015 na rok 2016 ke snížení hodnoty dlouhodobého majetku o 11,48 %. Došlo k odprodeji strojů z důvodů nepotřebnosti a zrušení nepoužívané stavby, na jejímž místě bylo vystavěno parkoviště.

Na nárůstu aktiv měly značný podíl i oběžná aktiva, i když z roku 2014 na rok 2015 vzrostly jen o 2,32 %. Co se týče skladby oběžných aktiv, tak došlo k velkému navýšení zásob v roce 2014 a to o 61,47 % oproti předešlému roku. V tomto roce bylo dostavěno středisko kovovýroby, které zapříčinilo nárůst převážně materiálu, nedokončené výroby a polotovary. Dále v roce 2016 došlo k téměř 18% poklesu zásob opět v oblasti materiálu, nedokončené výroby a polotovarů. Kvůli kůrovci, který napadá stromy, došlo k velkému poklesu vstupních cen materiálu, a tudíž poklesla i hodnota zásob. Pohledávky vybraného podniku měly kromě 24% poklesu v roce 2015 rostoucí charakter. Ke snížení v daném roce došlo kvůli menší poptávce ze strany odběratelů. Položka peněžních prostředků zaznamenala pokles téměř 60 % z prvního na druhý rok ve sledovaném období. Vybraný podnik měl kvůli vybudovanému středisku kovovýroby velké výdaje na nákup nových zásob. Investice se ale podniku vyplatila, protože v dalších letech došlo k mnohonásobnému zvýšení hodnoty peněžních prostředků. V roce 2017 bylo na účtech uloženo téměř 28 mil. Kč.

Tabulka 5.14 Horizontální analýza finanční struktury vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
PASIVA	10,73	4,78	0,98	8,58
Vlastní kapitál	3,08	4,41	8,66	8,63
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	11,81	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	150,27	138,24	85,73	94,62
VH běžného účetního období	-56,07	47,74	104,99	8,30

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
Cizí zdroje	37,43	6,18	-19,46	8,56
Rezervy	4,80	-1,96	16,90	7,46
Závazky	39,52	6,58	-21,06	8,64
– Dlouhodobé závazky	6,56	-7,15	-9,81	-6,28
závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	0,00	0,00
odložený daňový závazek	6,56	-7,15	-9,81	-6,28
– Krátkodobé závazky	47,51	8,98	-22,74	11,24
závazky k úvěrovým institucím	0,00	39,29	-100,00	0,00
krátkodobé přijaté zálohy	0,00	-26,85	-99,22	18000,00
závazky z obchodních vztahů	-16,59	-18,26	80,55	12,73
závazky – ovládaná osoba	-15,77	-5,36	27,40	-2,05
závazky ostatní	69,28	36,40	20,68	3,55
Časové rozlišení pasiv	0,00	-83,82	348,48	-27,70

Stejně jako v aktivech i v pasivech došlo ve všech letech k navýšení hodnoty. V tabulce 5.14 lze vidět mírně narůstající vlastní kapitál díky zvyšování zisku. Je důležité podotknout, že své zisky vybraný podnik ponechal pro jeho další rozvoj, což vidíme i na neustále rostoucím výsledku hospodaření minulých let. Hodnota základního kapitálu a kapitálových fondů se nezměnila. Fondy ze zisku se z roku 2013 na rok 2014 zvýšili o necelých 12 %, ale zbylé roky zůstaly neměnné. Co se týče výsledku hospodaření běžného období, tak jeho ponechání v podniku způsobilo nárůst vlastního kapitálu za sledované období o více než 27 %.

U cizích zdrojů stojí za pozornost jeho náhlý nárůst v roce 2014, další menší navýšení v roce 2015 a pokles přibližně o 19 % v roce 2016. To bylo způsobeno krátkodobými úvěry v letech 2014 (13 mil. Kč) a 2015 (18 mil. Kč). Největší podíl na cizím kapitálu mají krátkodobé závazky, z nichž nejvyšší zastoupení mají závazky z obchodních vztahů, závazky – ovládaná nebo ovládající osoba a závazky k úvěrovým institucím ve zmiňovaných dvou letech. Ke snížení položky krátkodobých závazků k dodavatelům došlo v letech 2014 a 2015, jelikož během roku 2014 bylo zprovozněno středisko kovovýroby. Podnik si díky tomu mnoho výrobků vyrobil sám, což mělo za následek snížení ceny vstupů v roce 2015.

Tabulka 5.15 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
AKTIVA	1,49	2,09	3,44	-0,46
Dlouhodobý majetek	0,09	6,30	2,20	-0,24
DNM	-14,89	-73,91	82,26	161,40
DHM	-0,92	5,11	0,87	-1,15
DFM	17,57	27,50	15,78	5,10
Oběžná aktiva	2,94	-1,61	4,12	-0,70
Zásoby	8,20	7,79	10,44	1,33
Pohledávky	-1,62	-5,72	-3,03	-2,13
– dlouhodobé	72,13	38,73	-32,82	12,90
– krátkodobé	-3,96	-8,25	-0,46	-3,00
Finanční majetek	13,23	-7,16	19,07	-0,94
Časové rozlišení aktiv	-10,49	-2,97	45,48	1,06

Vývoj majetkové struktury odvětví lze vyčíst z tabulky 5.15, která se oproti vybranému podniku zvyšuje mnohem pomaleji. V posledním roce došlo dokonce k poklesu, i když pouze o půl procenta. Dlouhodobý majetek, zejména dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří největší část, se v jednotlivých letech moc neměnil.

Celková oběžná aktiva se také moc neměnila. Spíše stojí za pozornost postupné snižování hodnoty krátkodobých pohledávek, které tvoří největší část oběžných aktiv. Ovšem nelze jednoznačně říct, co má tuto skutečnost na svědomí.

Tabulka 5.16 Horizontální analýza finanční struktury odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
PASIVA	1,49	2,09	3,44	-0,46
Vlastní kapitál	7,41	21,41	10,42	9,48
Základní kapitál	-1,00	-17,02	-0,35	0,00
VH minulých let + fondy ze zisku	-27,60	154,67	7,32	14,78
VH běžného účetního období	164,29	-16,51	40,38	12,32
Cizí zdroje	0,85	-9,52	-4,19	-9,71
Rezervy	71,44	-38,18	-5,63	-15,59
Závazky	-0,17	-8,81	-4,17	-9,61
– Dlouhodobé závazky	30,13	4,11	-9,32	-7,75
dluhopisy + dlouhodobé směnky	0,00	-8,60	-56,41	0,00
závazky k úvěrovým institucím	4,44	35,20	-8,59	-13,90
ostatní dlouhodobé závazky	20,32	-12,63	1,68	-3,13
– Krátkodobé závazky	-8,20	-13,66	-1,83	-10,39

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
dluhopisy + krátkodobé směnky	0,00	48323,21	-100,00	0,00
závazky k úvěrovým institucím	3,98	-30,79	-42,46	-8,34
ostatní krátkodobé závazky	-11,49	-8,41	8,08	-10,65
Časové rozlišení pasiv	201,44	-33,25	-2,51	0,08

Z tabulky 5.16 je viditelné, že hodnota pasiv se až na poslední sledovaný rok pomalu, ale jistě zvyšuje. O něco rychlejším tempem roste hodnota vlastního kapitálu, i přesto, že u významné položky, jako je základní kapitál, docházelo do roku 2016 ke snížení hodnoty. Naopak u položky výsledek hospodaření a fondy ze zisku došlo z roku 2014 na rok 2015 k výraznému navýšení o více jak 150 %. Vybraný podnik oproti odvětví měl hodnotu položky fondy ze zisku, kromě mírného navýšení v prvních letech, neměnnou. Mohlo to být způsobeno změnou legislativy, kdy pro některé společnosti (a.s., s.r.o.) přestala platit povinnost tvořit fondy. Zato výsledek hospodaření minulých let se vybranému podniku, na rozdíl od odvětví, podařilo navýšit téměř o 100 % každý rok. Což bylo způsobeno tím, že si podnik ponechával vytvořený zisk v podniku pro další rozvoj.

Ve srovnání s vybraným podnikem má vývoj cizích zdrojů u odvětví klesající tendenci téměř ve všech sledovaných letech a z hodnoty 9,5 mld. Kč se snížili na 7,5 mld. Kč. Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou ostatní krátkodobé závazky, u kterých došlo k mírnému navýšení pouze z roku 2015 na rok 2016 a v ostatních letech docházelo ke snížení.

5.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vybraného podniku a odvětví

Stejně jako v předešlé kapitole i zde, při popisu tabulek 5.17 až 5.20, jsou využity informace z vertikální analýzy. Ty napomohly k rozboru významných položek, které ovlivňují dění v podniku.

Tabulka 5.17 Horizontální analýza výnosů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17,82	8,29	-3,61	12,18
Tržby z prodeje zboží	16,54	-31,01	-34,90	0,79
Ostatní provozní výnosy	-15,16	0,78	-39,04	4,31
– tržby z prodaného DM	-77,83	-100,00	0,00	-100,00
– tržby z prodaného materiálu	26,96	49,75	-39,90	6,33

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
– jiné provozní výnosy	-37,85	-69,40	-38,74	0,00
Výnosy z DFM – podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z ostatního DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	-96,61	-50,00	0,00	-100,00
Ostatní finanční výnosy	-78,84	-24,65	-85,28	933,33
VÝNOSY	14,81	6,27	-5,81	12,05

Nejvýznamnějším zástupcem výnosu ve všech letech jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Z tabulky 5.17 je jasné, že jejich hodnota kromě mírného snížení o 4 % z roku 2015 na rok 2016 rostla, celkově se tyto tržby od roku 2013 zvýšily o více jak 74 mil. Kč. Zbylé položky nabývají tak nízkých hodnot, že jsou v tomto porovnání zanedbatelné. Na celkových výnosech se nejvíce projevil pokles tržeb v roce 2016, díky nimž poklesly téměř o 6 %. Mimo tuto skutečnost měly výnosy rostoucí charakter. Pokles tržeb v roce 2016 byl způsoben snížením ceny jednoho z produktů. V dalším roce se tržby opět navýšily a to hlavně díky velké zakázce z kovovýroby, která činila 20 mil. Kč.

Tabulka 5.18 Horizontální analýza nákladů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
Výkonová spotřeba	29,72	0,53	-16,01	14,67
– náklady vynaložené na prodané zboží	21,68	-50,23	-11,13	9,05
– spotřeba materiálu a energie	35,30	1,87	-15,86	15,44
– služby	7,53	8,61	-17,47	11,44
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	230,88	-159,38	150,31	-146,63
Aktivace (-)	-48,17	-175,62	100,00	0,00
Osobní náklady	1,225	25,07	9,03	22,22
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,71	22,06	12,76	-0,42
– úpravy hodnot DM	1,71	22,06	21,63	-7,68
– úpravy hodnot zásob	0,00	0,00	0,00	0,00
– úpravy hodnot pohledávek	0,00	0,00	0,00	100,00
Ostatní provozní náklady	202,77	-9,43	9,61	-58,81
– zůstatková cena prodaného DM	0,00	0,00	0,00	0,00
– zůstatková cena prodaného materiálu	0,00	0,00	-94,57	-27,05
– daně a poplatky	29,11	21,57	-25,00	36,56
– rezervy v provozní oblasti	-26,80	89,18	923,81	-47,98
– jiné provozní náklady	177,69	-67,70	148,50	-63,43
Nákladové úroky a podobné náklady	-32,26	59,05	5,39	-38,64

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
Ostatní finanční náklady	-42,78	127,97	-76,02	529,43
Daň z příjmů	-29,55	19,50	85,63	14,88
NÁKLADY	38,18	-2,99	-8,09	12,22

Pokles či růst nákladů v jednotlivých sledovaných letech (tabulka 5.18) byl zapříčiněn nejvíce změnou hodnoty výkonové spotřeby. Celkové náklady zaznamenaly největší nárůst z roku 2013 na rok 2014. Bylo to způsobeno zejména zvýšením hodnoty spotřeby materiálu, která se navýšila o 35 %. Důvodem navýšení této hodnoty bylo dokončení výstavby a zprovoznění nového střediska kovovýroby.

Tabulka 5.19 Změny vybraných položek výnosů odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9,45	0,56	0,91	4,82
Tržby z prodeje zboží	22,94	-6,07	-17,23	21,99
TRŽBY	10,48	0,00	-0,54	5,95

Stejně jako u podniku tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb většinou část celkových výnosů, ale tabulka 5.19 nezaznamenává tak velký přírůstek této hodnoty u odvětví jako u vybraného podniku. Stejně jako u podniku došlo i u odvětví v roce 2016 k mírnému poklesu celkových výnosů, a to o 0,54 %.

Tabulka 5.20 Změny vybraných položek nákladů odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	14/13	15/14	16/15	17/16
Výkonová spotřeba	10,95	0,73	-2,80	4,19
Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace	-48,12	2,72	-3,78	32,85
Osobní náklady	0,38	3,18	9,29	10,26
Úpravy hodnot DNM a DHM	-3,72	1,06	-10,05	11,37
Nákladové úroky a podobné náklady	-12,36	-10,47	-13,22	-10,98
Daň z příjmů	142,64	0,26	31,81	13,13
NÁKLADY	8,98	1,01	-1,94	6,38

Složení struktury nákladu odvětví je obdobné jako u vybraného podniku. Na celkových nákladech má největší podíl výkonová spotřeba, která stejně jako u vybraného podniku klesla z roku 2015 na rok 2016 (tabulka 5.20). Na rozdíl od podniku, u kterého klesla o 16 %, se snížila pouze o 3 %, jinak ve zbylých letech měla rostoucí tendenci. Zhruba 8%

podíl osobních nákladů, které téměř samy o sobě tvoří zbytek celkových nákladů odvětví, se průměrně meziročně zvyšuje o 3 %. Tento fakt může souviset se zlepšující se ekonomikou našeho státu a následně se zvyšujícími se mzdami. Celkové náklady odvětví v porovnání s vybraným podnikem rostou daleko pomaleji.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V tabulce 5.21 je uveden ukazatel čistého pracovního kapitálu, který nabývá kladných hodnot a od roku 2013 stále roste. Čistý pracovní kapitál nabývá poměrně vysokých hodnot jak u podniku, tak i v odvětví. Vlastní kapitál spolu s dlouhodobými cizími zdroji tak pokrývá celý dlouhodobý majetek, trvalou složku oběžných aktiv a zároveň i část pohyblivých oběžných aktiv. Vše svědčí o vysoké finanční stabilitě podniku, který využívá konzervativní strategii financování.

Tabulka 5.21 Vývoj čistého pracovního kapitálu vybraného podniku a odvětví (zdroj: účetní závěrka; MPO; 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK vybraného podniku	49 625	53 556	52 328	72 955	84 072
ČPK odvětví	307 123	1 147 680	1 954 951	2 387 712	2 933 629

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jak už bylo zmíněno v kapitole 2.3, ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti podávají rychlý a poměrně jasný přehled o finanční situaci podniku. V následujících kapitolách budou tyto ukazatele rozebrány.

5.3.1 Ukazatele rentability

Tabulka 5.22 zobrazuje hodnoty jednotlivých položek, které jsou využity pro výpočet ukazatelů rentability vybraného podniku, tyto výsledky jsou zaznamenány v tabulce 5.23. Obecně platí, čím vyšších hodnot ukazatele rentability dosahují, tím je podnik výnosnější. Výsledky jsou porovnány s odvětvím (tabulka 5.24).

Tabulka 5.22 Položky pro výpočet rentability (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	151 959	168 265	176 315	178 042	193 324
Vlastní kapitál	118 697	122 348	127 742	138 799	150 774
Tržby z prodeje výrobku a služeb	196 066	231 013	250 171	241 133	270 492
Tržby za prodej zboží	9 142	10 654	7 350	4 785	4 823
EBIT	10 053	4 874	6 897	13 713	14 933
EAT	8 311	3 651	5 394	11 057	11 976

Tabulka 5.23 Ukazatele rentability vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	7,00	2,98	4,22	7,97	7,94
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	6,62	2,90	3,91	7,70	7,72
Rentabilita tržeb (ROS)	4,90	2,02	2,68	5,58	5,42

Tabulka 5.24 Ukazatele rentability odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	10,42	25,63	17,63	22,41	22,99
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	5,16	11,97	10,08	13,25	14,85
Rentabilita tržeb (ROS)	3,25	6,92	5,95	8,13	8,57

Ukazatele rentability v tabulce 5.23 vypovídají o trvalé ziskovosti vybraného podniku ve všech sledovaných letech. V roce 2014 vybraný podnik zaznamenal velký pokles všech druhů výnosnosti až o 4 %. To bylo způsobeno poklesem finančního výsledku hospodaření, který klesl o více než 2 mil. Kč čímž se dostal do ztráty, která se v průběhu dalších let prohlubovala. Při podrobném rozebrání měl vybraný podnik v roce 2013 velmi vysokou hodnotu ostatních finančních výnosů, díky kurzovým ziskům, činící zhruba 2 mil. Kč. Celková výnosnost vybraného podniku je ve srovnání s výnosností odvětví (tabulka 5.24) ve všech sledovaných letech poměrně nízká.

Rentabilita vlastního kapitálu vybraného podniku ukazuje, jak efektivně jsou vložené prostředky vlastníky podniku nebo akcionáři zhodnocovány. Pro výpočet je používán čistý zisk po zdanění. Díky nízkému zisku v roce 2014 byl zaznamenán propad ze 7 % na necelá 3 %, ale v průběhu dalších let se rentabilita opět navyšovala. Mírný pokles o 0,03 % byl ještě zaznamenán z roku 2016 na rok 2017, což bylo způsobeno větším navýšením vlastní-

ho kapitálu, zatímco zisk zůstal na relativně stejné výši. Vlastní kapitál se navýšil o zisk z předešlého roku, který byl ponechán na položce výsledek hospodaření minulých let.

Rentabilita celkového kapitálu vybraného podniku vyjadřuje, jak efektivně podnik vytváří zisk bez ohledu na to, jestli tento zisk tvoří z vlastních nebo cizích zdrojů. Ukazatel dává do poměru zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy. Výnosnost aktiv podniku, se podobně jako rentabilita vlastního kapitálu, snížila z roku 2013 na rok 2014 z necelých 7 % na 2,9 % díky nízkému zisku a rostoucím aktivům. V dalších letech se opět postupně navyšovala až na hodnotu 7,72 % podobně jako rentabilita vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb vybraného podniku, zvaná také jako zisková marže, napovídá, aniž bychom věděli, čím se podnik zabývá, o výrobě obyčejných výrobků. Pokud pomineme rok 2014 a 2015, kdy byla rentabilita poměrně nízká, drží si tento ukazatel hodnotu okolo 5 %. Důvod nízké hodnoty v roce 2014 byl již zmíněn. V roce 2015 podnik rovněž nedosáhl příliš velké hodnoty, konkrétně 2,68 %. Příčina spočívala v návaznosti na předešlý rok, kdy se podnik vzpamatoval z dosažené ztráty.

V porovnání s odvětvím, jehož výsledky jsou zaznamenány v tabulce 5.24, je na tom podnik většinou o něco hůř. Rentabilita odvětví zaznamenala z roku 2013 na rok 2014 větší nárůst průměrně o 9 % a dále se pak držela zhruba na stejné výši.

5.3.2 Ukazatele likvidity

Doporučené hodnoty likvidity vybraný podnik převyšuje téměř ve všech letech. Z čehož vyplývá, že je vybraný podnik mírně překapitalizovaný, a tudíž kryje svůj oběžný majetek i dlouhodobými zdroji. Vybraný podnik je díky převyšujícím oběžným aktivům nad krátkodobými závazky likvidní ve všech sledovaných letech. Tabulka 5.25 uvádí hodnoty položek potřebných pro výpočet jednotlivých ukazatelů likvidity vybraného podniku (tabulka 5.26). Hodnoty ukazatelů likvidity odvětví jsou uvedeny v tabulce 5.27.

Tabulka 5.25 Položky pro výpočet likvidity (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	74 787	90 673	92 778	104 205	118 833
Krátkodobé pohledávky	35 719	37 116	28 012	34 181	46 477
Krátkodobé finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	7 876	3 190	10 845	25 489	28 427
Krátkodobé závazky	25 162	37 117	40 450	31 250	34 761

Tabulka 5.26 Ukazatele likvidity vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	2,97	2,44	2,29	3,33	3,42
Pohotová likvidita	1,73	1,09	0,96	1,91	2,15
Hotovostní likvidita	0,31	0,09	0,27	0,82	0,82

Tabulka 5.27 Ukazatele likvidity odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,04	1,17	1,33	1,41	1,56
Pohotová likvidita	0,71	0,76	0,81	0,85	0,93
Hotovostní likvidita	0,11	0,14	0,15	0,18	0,20

Hodnoty běžné likvidity vybraného podniku se pohybují v doporučeném rozmezí 1,5 až 2,5 pouze v letech 2014 a 2015. V těchto letech došlo k navýšení krátkodobých závazků díky novým krátkodobým úvěrům vybraného podniku. V ostatních sledovaných letech vychází hodnota vyšší než je horní hranice doporučené hodnoty, což nasvědčuje vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a stabilní finanční situaci, ale na základně toho dochází k drahému financování. Pohotová likvidita se pohybuje v doporučených hodnotách (1 – 1,5) pouze v roce 2014. K mírnému poklesu na hodnotu 0,96 došlo v roce 2015, ve zbylých letech jsou hodnoty nadprůměrné. U posledního ukazatele likvidity, tedy u hotovostní likvidity, se vybraný podnik pohybuje v doporučených hodnotách (0,2 – 0,5) v letech 2013 a 2015. V jediném roce 2014 vyšla hotovostní likvidita 0,09, což je o 0,11 méně než je minimální doporučená hodnota. Ve zbylých letech vycházela likvidita zase příliš vysoká.

V porovnání s odvětvím je na tom vybraný podnik mnohonásobně lépe. Hodnoty likvidity odvětví těsně překročily spodní hranici doporučené hodnoty běžné a hotovostní likvidity a to pouze v roce 2017. Ve zbylých letech odvětví nedosahovalo ani minimální doporučené hranice.

Celkově je likvidita podniku dost vysoká a neustále se zvyšuje. Na jednu stranu je to dobré znamení, že zde není příliš vysoké riziko platební neschopnosti podniku, ale na druhou stranu dochází ke snížení výnosnosti a výkonnosti podniku. Je také potřeba podotknout, že kromě dvou zmiňovaných let 2014 a 2015, kdy byly vybranému podniku poskytnuty krátkodobé úvěry ve výši 13 mil. Kč a 18 mil. Kč, nebyly v krátkodobých závazcích zahrnuty žádné závazky k úvěrovým institucím.

5.3.3 Ukazatele aktivity

Níže uvedená tabulka 5.29 zobrazuje výpočet ukazatelů aktivity vybraného podniku. Tento výpočet byl proveden na základě hodnot z tabulky 5.28. Každý podnik se snaží, aby hodnota obratovosti byla co nejvyšší a naopak, aby doba obratu byla co nejkratší. Tabulka 5.30 ukazuje hodnoty ukazatelů aktivity odvětví.

Tabulka 5.28 Položky pro výpočet aktivity (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby celkem	205 208	241 667	257 521	245 918	275 315
Aktiva celkem	151 959	168 265	176 315	178 042	193 324
Zásoby	31 192	50 367	53 921	44 535	43 929
Pohledávky	35 719	37 116	28 012	34 181	46 477
Závazky	31 264	43 619	46 487	36 695	39 864

Tabulka 5.29 Výpočet aktivity vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	1,35	1,44	1,46	1,38	1,42
Obrat zásob	6,58	4,80	4,78	5,52	6,27
Obrat pohledávek	5,75	6,51	9,19	7,19	5,92
Doba obratu závazků (dny)	55	65	65	54	52
Doba obratu zásob (dny)	55	75	75	65	57
Doba obratu pohledávek (dny)	63	55	39	50	61

Tabulka 5.30 Výpočet aktivity odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	1,59	1,73	1,69	1,63	1,73
Obrat zásob	10,18	10,40	9,65	8,69	9,09
Obrat pohledávek	5,20	5,84	6,20	6,35	6,88
Doba obratu závazků (dny)	142	129	117	113	96
Doba obratu zásob (dny)	35	35	37	41	40
Doba obratu pohledávek (dny)	69	62	58	57	52

Ukazatele obratovosti posuzují, kolikrát se za rok „obrábí“ jednotlivé počítané položky. Měli by dosahovat alespoň hodnoty 1. U vybraného podniku přesahují všechny výsledky tuto hodnotu. Podnik tedy nemá nadbytek majetku a dobře svůj majetek využívá. Například v roce 2015 se pohledávky podniku obrátili více jak 9-krát. Je známo, že ukazatel

doby obratu závazků by se měl minimálně rovnat době obratu pohledávek. V prvním a posledním roce bohužel tohle pravidlo nesplňuje. Podnik dostával zapláceno od odběratelů v těchto letech průměrně o 9 dní později, než platil svým dodavatelům. Vybraný podnik zhruba polovinu své produkce dováží do Itálie, kde splatnost pohledávek činí 60 až 90 dnů. Tento fakt negativně ovlivňuje dobu obratu pohledávek. V České republice, dle smluv podniku, činí splatnost pohledávek 30 dnů. Díky dobré finanční stabilitě podniku to pro něj není příliš rizikové. Doba obratu zásob je s ohledem na ostatní ukazatele aktivity poměrně dlouhá a podnik by se měl snažit tuto dobu zkrátit.

Odvětví je na tom, z pohledu ukazatelů aktivity, mnohem lépe. Obratovost dosahuje podobných a většinou i vyšších hodnot než u vybraného podniku. Velký rozdíl je pak v ukazatelích doby obratu. Odvětví splňuje princip, že doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, dokonce i když je k době obratu pohledávek přičtena doba obratu zásob. Dodavatelské úvěry v odvětví díky tomu financují jak zásoby, tak i pohledávky.

5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Položky potřebné pro výpočet ukazatelů zadluženosti vybraného podniku jsou zobrazeny v tabulce 5.31. V následující tabulce 5.32 jsou zaneseny vypočtené hodnoty ukazatelů zadluženosti pro vybraný podnik. Pro srovnání jsou využity hodnoty z tabulky 5.33.

Z tabulky 5.32 je na první pohled patrné, že je podnik poměrně málo zadlužený. Podnik má tedy malé riziko, že bude mít problém se splácením úroků a dostal by se tak do nepříznivé finanční situace. Naopak nevyužívá rostoucí podíl cizích zdrojů, který zvyšuje rentabilitu a s tím i efekt finanční páky.

Tabulka 5.31 Položky pro výpočet zadluženosti vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	151 959	168 265	176 315	178 042	193 324
Vlastní kapitál	118 697	122 348	127 742	138 799	150 774
Cizí zdroje	33 262	45 713	48 540	39 095	42 443
Nákladové úroky	155	105	167	176	108
EBIT	10 053	4 874	6 897	13 713	14 933

Tabulka 5.32 Výpočet zadluženosti vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost (%)	21,89	27,17	27,53	21,96	21,95
Koeficient samofinancování (%)	78,11	72,71	72,45	77,96	77,99
Míra zadluženosti	0,28	0,37	0,38	0,28	0,28
Úrokové krytí	64,86	46,42	41,30	77,91	138,27

Tabulka 5.33 Výpočet zadluženosti odvětví (data: MPO, 2013 – 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost (%)	63,77	63,38	56,17	52,03	47,19
Koeficient samofinancování (%)	36,00	38,10	45,32	48,37	53,21
Míra zadluženosti	1,77	1,66	1,24	1,08	0,89
Úrokové krytí	6,69	17,95	17,23	27,01	33,85

Celková zadluženost vybraného podniku se drží na 22 %, kromě roku 2014 a 2015 kdy se tato hodnota zvýšila na 27 % díky krátkodobým úvěrům, které si podnik v těchto letech vzal. I přesto byl ve všech sledovaných letech podíl cizích zdrojů na aktivech nižší než spodní hranice doporučené hodnoty, která je 30 %. Opakem celkové zadluženosti je pak koeficient samofinancování, který logicky dosahuje vysokých hodnot a tvoří ve všech letech více jak 70 %. Pokud by tedy podnik splatil veškeré závazky, tak vlastníkům zůstane velmi velký podíl aktiv. Míra zadluženosti, vyjadřující podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu, dosahuje velmi nízkých hodnot a pohybuje se v rozmezí od 0,28 do 0,38. Vzhledem k tomu, že doporučená hodnota je menší než 1, má vybraný podnik ještě značnou rezervu a pokud by uvažoval nad založením nového úvěru, nemusí se obávat. Navíc by to mohlo přispět i k zvýšení výnosnosti. V neposlední řadě ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, že zisk před zdaněním mnohonásobně pokrývá nákladové úroky. Tato skutečnost je pro podnik dobrá, protože vytvořili dostatečný zisk, který po odečtení daní případně vlastníkům, popřípadě zůstane v podniku pro jeho další rozvoj. Naopak je to nevýhodné z toho důvodu, že podnik bude muset platit vysoké daně.

Oproti vybranému podniku je odvětví daleko více zadlužené, i přesto se celková zadluženost pohybuje v doporučených hranicích 30 – 60 %, kromě prvních dvou let, kdy se hodnota pohybovala těsně nad 63 %. Míra zadluženosti odvětví je relativně vysoká ve všech letech. Mimo poslední sledovaný rok, hodnota přesahovala doporučenou hodnotu 1 a pro

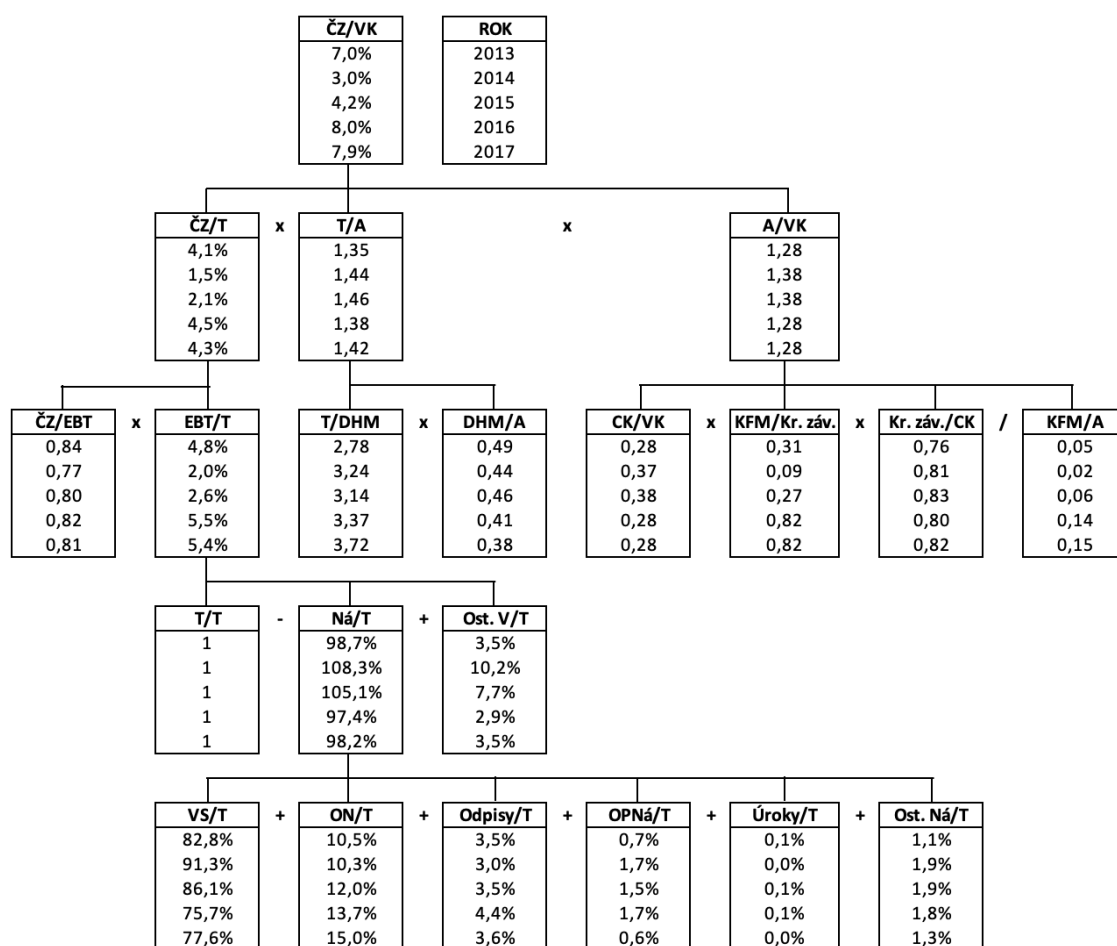
podniky v odvětví je tedy dost rizikové se dále zadlužovat. Co se týče úrokového krytí, to dosahuje poměrně dobrých hodnot, ale vybraný podnik je na tom mnohem lépe.

6 SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V rámci zpracování výsledků finanční analýzy je využito pyramidového rozkladu, spider analýzy, ukazatele Z – skóre, indexu IN05 a ekonomické přidané hodnoty. Tyto ukazatele usnadňují vysvětlení vzájemné provázanosti jednotlivých vypočtených ukazatelů.

6.1 Pyramidový rozklad

Vzhledem k významnosti ukazatele rentability vlastního kapitálu je potřeba ho pro správné posouzení rozložit například tak, jak je uvedeno v obrázku 6.1. Pyramidový rozklad odhalí, co přesně ovlivnilo vývoj tohoto ukazatele ve vybraném podniku.



Obrázek 6.1 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

Z prvního rozložení na tři ukazatele (zisková marže, obrat aktiv, finanční páka) je zřejmé, že právě zisková marže ovlivnila ve sledovaném období rentabilitu vlastního kapitálu nejvíce. Mimo roky 2014 a 2015 se zisková marže, známá také jako rentabilita tržeb, držela

nad hranicí 4 %. Co se týče vývoje nákladových položek zobrazených v rozkladu, tak odpisy spolu s úroky a ostatními náklady jsou poměrně stabilní. Zbylé nákladové položky se v jednotlivých letech mírně lišily. V podstatě neměnnou výši měl taktéž ukazatel obratu aktiv, který si držel hodnotu okolo 1,4. Hodnota obratovosti dlouhodobého hmotného majetku se během sledovaného období mírně zvýšila, na druhou stranu došlo ke snížení podílu dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech. Tato skutečnost naznačuje menší aktivitu podniku v oblasti investic. Finanční páka má opět poměrně stabilní výši a drží se na hodnotě okolo 1,3. Z této hodnoty lze usuzovat, že vybraný podnik moc nevyužívá kladného působení finanční páky, aby dosáhl lepších výsledků rentability vlastního kapitálu. Právě zvýšení podílu cizích zdrojů novými úvěry, by mohlo napomoci k růstu ukazatele výnosnosti vlastního kapitálu.

6.2 Spider analýza

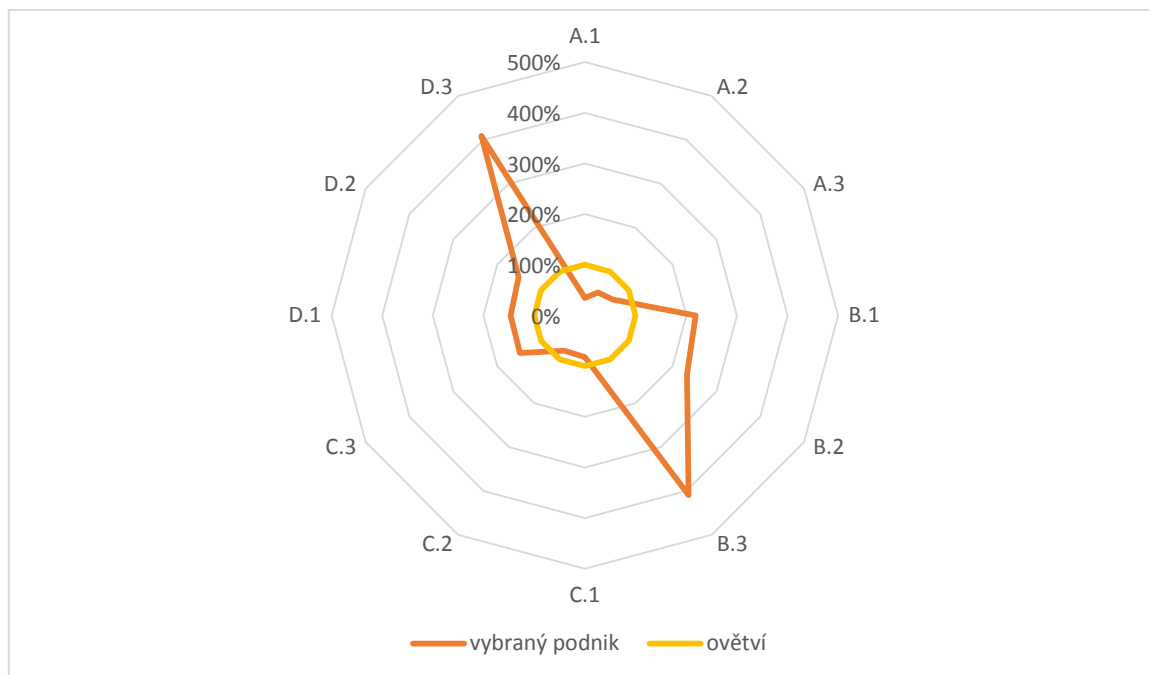
Spider analýza je založena na porovnání poměrových ukazatelů vybraného podniku s odvětvím v roce 2017, které je zobrazeno číselně v tabulce 6.1 a graficky na obrázku 6.2.

Tabulka 6.1 Porovnání poměrových ukazatelů vybraného podniku a odvětví (zdroj: účetní závěrka; MPO; 2017)

		Podnik	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	7,94 %	22,99 %
	A.2 Rentabilita aktiv	7,72 %	14,85 %
	A.3 Rentabilita tržeb	5,42 %	8,57 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	3,42	1,56
	B.2 Pohotová likvidita	2,15	0,93
	B.3 Hotovostní likvidita	0,82	0,20
Obratovost	C.1 Obrat aktiv	1,42	1,73
	C.2 Obrat krátkodobých pohledávek	5,92	7,34
	C.3 Obrat krátkodobých závazků	7,92	5,34
Zadluženost	D.1 Koefficient samofinancování	0,78	0,53
	D.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,10	1,39
	D.3 Úrokové krytí	138,27	33,85

První hodnocenou oblastí je rentabilita (A.1, A.2, A.3), která již na první pohled dosahuje u vybraného podniku nižších hodnot než v odvětví. Opačně je tomu u likvidity (B.1, B.2, B.3), kde vybranému podniku vyšly vyšší hodnoty než odvětví. U ukazatelů obratovosti dosahuje vybraný podnik lepších výsledků pouze u obratu krátkodobých závazků (C.3), je

tedy zřejmé, že odvětví využívá svůj majetek efektivněji. Co se týče zadluženosti (D.1, D.2, D.3), je na tom vybraný podnik značně lépe než odvětví. Ale velmi nízká zadluženost vede k využívání vlastního kapitálu, který je drahý a zároveň značně ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu. Právě tato skutečnost nejspíše může za nízkou hodnotu rentability a lze ji tak označit za slabinu podniku.



Obrázek 6.2 Spider analýza poměrových ukazatelů vybraného podniku a odvětví (zdroj: účetní závěrka; MPO; 2017)

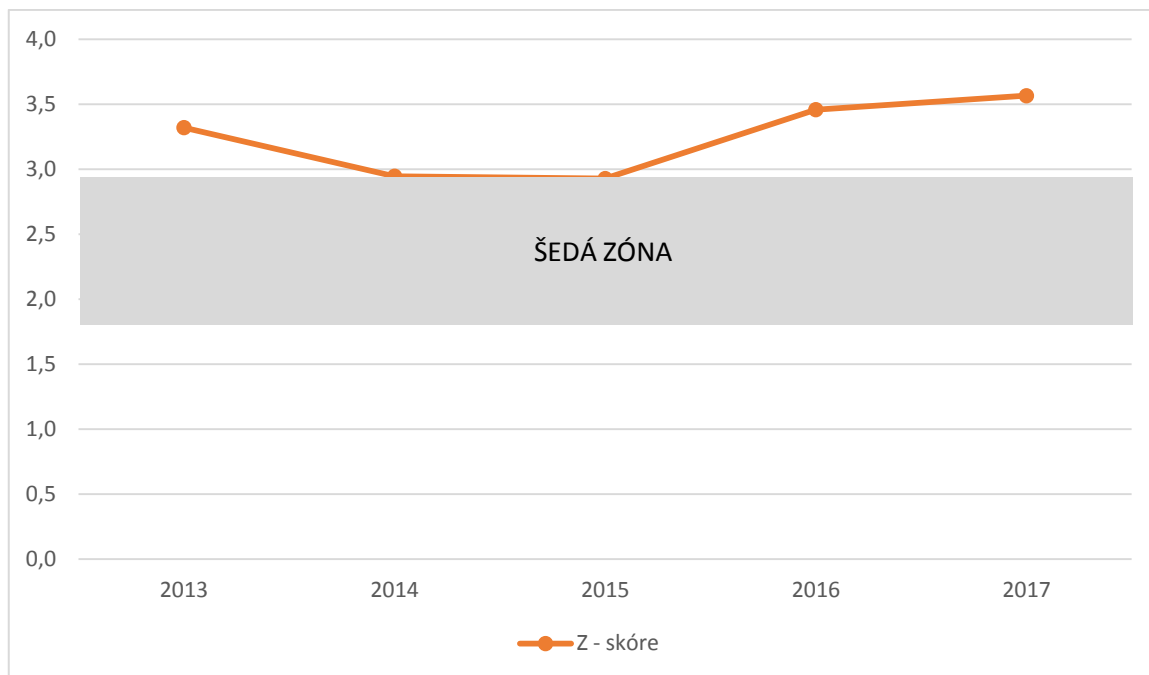
6.3 Z – skóre

K výpočtu Altmanova Z – skóre vybraného podniku byl použit vzorec 20. Výsledky tohoto souhrnného ukazatele jsou zobrazeny v tabulce 6.2 a na obrázku 6.3.

Tabulka 6.2 Výpočet Altmanova Z – skóre vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
$0,171 \times \text{ČPK} / A$	0,234	0,228	0,213	0,294	0,312
$0,847 \times \text{nerozdělené zisky} / A$	0,034	0,071	0,030	0,056	0,100
$3,107 \times \text{EBIT} / A$	0,206	0,090	0,122	0,239	0,240
$0,420 \times \text{VK} / \text{CZ}$	1,499	1,124	1,105	1,491	1,492
$0,998 \times T / A$	1,348	1,433	1,458	1,378	1,421
Z – skóre	3,320	2,946	2,928	3,458	3,565

Z vypočtených hodnot jasně vyplývá, že se vybraný podnik v roce 2014 a 2015 nacházel na horní hranici tzv. šedé zóny. Nemusí to jasně znamenat, že se podnik potýkal s finančními problémy. Tento pokles souhrnného ukazatele byl způsoben navýšením hodnoty cizích zdrojů. Výsledky celkově poukazují na dobré finanční zdraví vybraného podniku, a tak mu s velkou pravděpodobností nehrozí bankrot.



Obrázek 6.3 Altmanovo Z – skóre vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

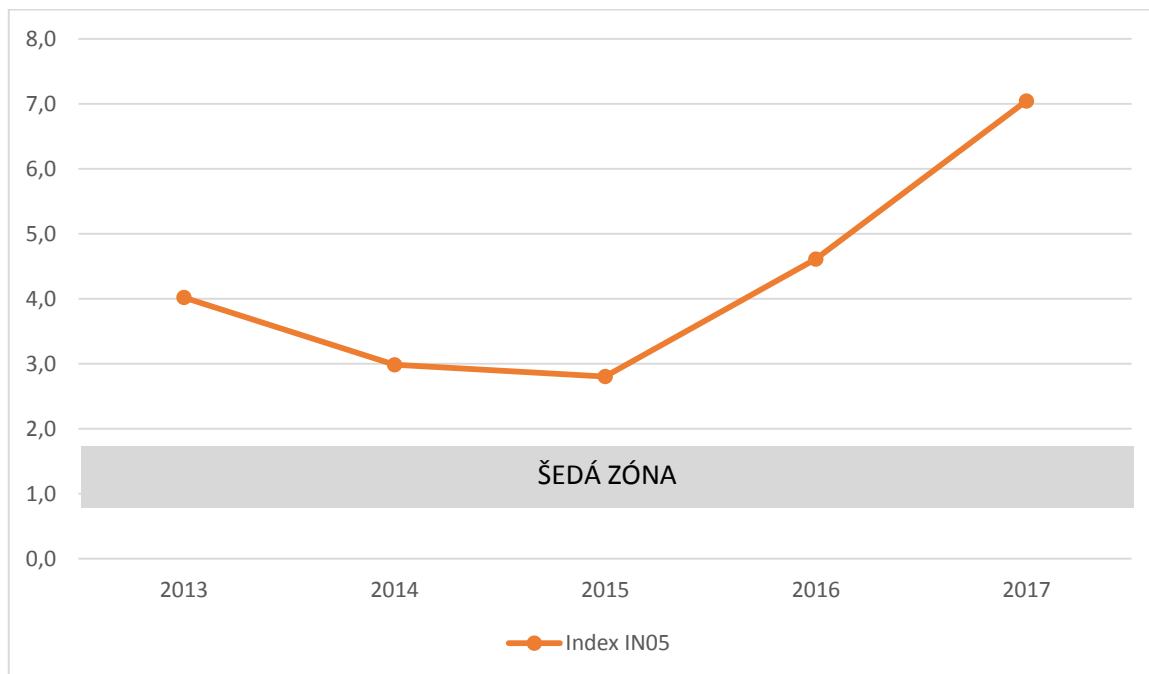
6.4 Index IN05

Pro výpočet indexu IN05 byl použit vzorec 21 a vývoj tohoto souhrnného ukazatele je demonstrován v tabulce 6.3 a na obrázku 6.4.

Tabulka 6.3 Výpočet indexu IN05 vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
$0,13 \times A / CZ$	0,594	0,479	0,472	0,592	0,592
$0,04 \times EBIT / \text{Ná. úroky}$	2,594	1,857	1,652	3,117	5,531
$3,97 \times EBIT / A$	0,263	0,115	0,155	0,306	0,307
$0,21 \times V\acute{y} / A$	0,302	0,313	0,318	0,297	0,306
$0,09 \times OA / \text{krátkodobé závazky}$	0,267	0,220	0,206	0,300	0,308
Index IN05	4,021	2,984	2,804	4,611	7,043

Dle stanoveného kritéria se vybraný podnik nachází poměrně vysoko nad hranicí tzv. šedé zóny. Lze tedy konstatovat, že má velmi dobrou finanční situaci. Dle tabulky 6.3 nejvíce ovlivňuje výsledky indexu IN05 ukazatel úrokového krytí.



Obrázek 6.4 Index IN05 vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

6.5 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

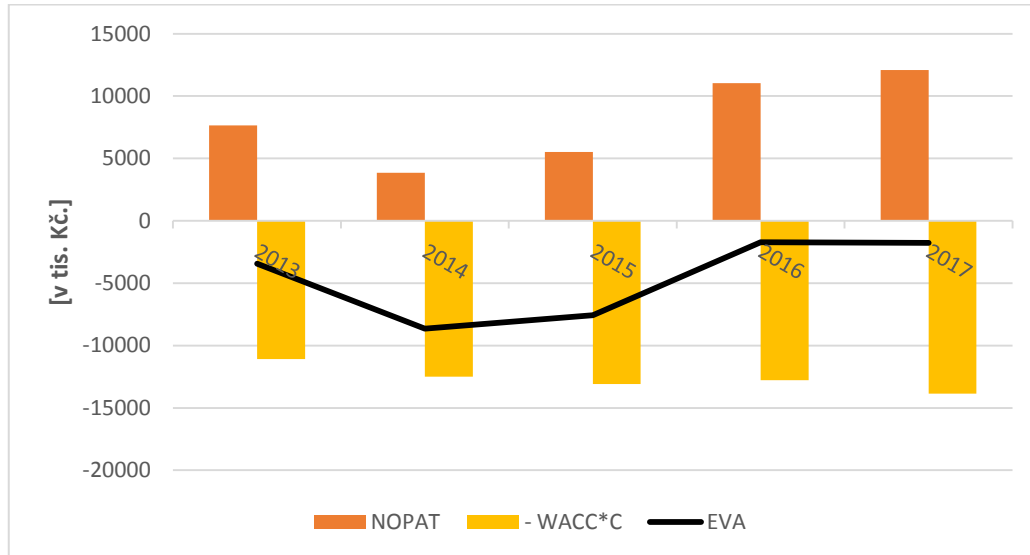
Níže uvedená tabulka 6.4 a obrázek 6.5 demonstrují vývoj ukazatele ekonomické přidané hodnoty v letech 2013 až 2017. Pro výpočet tohoto ukazatele byl použit vzorec 23.

Tabulka 6.4 Vývoj ukazatele EVA vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
NOPAT	7 640	3 850	5 517	11 050	12 095
WACC (%)	9	10	10	9	9
C	124 799	128 850	133 779	144 244	155 877
EVA	-3 445	-8 639	-7 569	-1 721	-1 773

Z tabulky 6.4 je jasně viditelné, že vybraný podnik tvořil ve všech sledovaných letech zápornou ekonomickou přidanou hodnotu. Podnik má příliš velké náklady na vlastní kapitál. Nejhorší záporné hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2014, a to více jak 8 mil. Kč, což zapříčinil nízký zisk. Protože v tomto roce bylo zprovozněno středisko kovovýroby, došlo k navýšení nákladové položky výkonové spotřeby, co mělo za následek ponížení výsledku

hospodaření. Od tohoto roku ukazatel ekonomické přidané hodnoty vykazoval lepší, i když pořád záporné výsledky. Vzhledem k zvyšujícímu se podílu vlastního kapitálu a zároveň i zisku se v dalších letech tento ukazatel nejspíše přehoupne do kladných hodnot.



Obrázek 6.5 Vývoj ukazatele EVA vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)

7 ZHODNOCENÍ, DOPORUČENÍ A NÁVRHY ŘEŠENÍ

Účelem bakalářské práce bylo především posoudit vývoj vybraného podniku, jeho hospodárnost a celkové finanční zdraví. Díky zjištěným skutečnostem, lze navrhnout patřičná řešení vedoucí ke zlepšení nynějšího stavu finanční situace. Dle předešlé analýzy jsem dospěla k určitým poznatkům a ty nejpodstatnější se budu nyní snažit shrnout.

Vývoj výsledku hospodaření vybraného podniku závisí především na optimálním naplnění výrobní kapacity závodu. Nejvyšší zisk (téměř 12 mil. Kč) vytvořil podnik v posledním sledovaném roce 2017. Většina zisku je vždy zanechána uvnitř podniku pro jeho další rozvoj. Po přidělení části vlastníkům, jsou kapitálové fondy a fondy ze zisku vždy tvořeny ve stejné výši, a to 17 tis. Kč a 3 939 tis. Kč. Zbývá část výsledku hospodaření je následně ponechána na položce nerozděleného zisku minulých let, do doby než bude opět použit.

Rozbor horizontální a vertikální analýzy ukázal, že celková bilanční suma ve sledovaných letech rostla. Vybraný podnik se snaží investovat a podnikat nové kroky k rozšíření své činnosti. V roce 2014 byla dokončena výstavba nového střediska kovovýroby, a také mu byla schválena dotace na nákup Mostového jeřábu a lanovky. V průběhu roku 2015 byl aktivován majetek vytvořený vlastní činností, a to technickým zhodnocením technologie pilařské linky formou kalkulovaných nákladů v celkové výši 240 tis. Kč. Co se týče složení majetku podniku, tak analýza ukázala, že zásoby spolu s krátkodobými pohledávkami tvoří zhruba stejnou část aktiv jako dlouhodobý hmotný majetek a dohromady tyto položky tvoří téměř celá aktiva. Finanční strukturu zabírá v průměru 76 % vlastní kapitál, jehož hodnota v průběhu let rostla. Cizí zdroje si svou hodnotu 22 % držely mimo roky 2014 a 2015, kdy si vybraný podnik vzal krátkodobé úvěry ve výši 13 mil. Kč a 18 mil. Kč, hodnota cizího kapitálu se tedy navýšila. Podnik se zadlužil z důvodů potřeby finančních prostředků na provoz. Mohlo by se zdát, že vybraný podnik má vlastních finančních prostředků dostatek i vzhledem k tomu, že vychází vysoká likvidita. Jedna z věcí byla, že podnik v roce 2015 pořídil majetek přibližně v hodnotě 15 mil. Kč. Z této částky byl cca za 10 mil. Kč majetek na dotace. Při využití dotace, nejdříve podnik zaplatí svými prostředky, a až po vyúčtování přijde částka z ministerstva (tenkrát cca 45 % na dotace). Z čehož vyplývá, že podnik musel mít peníze jak na provoz, tak na nákup tohoto majetku.

Výnosy jsou zastoupeny téměř ze 100 % tržbami z prodeje výrobků a služeb. Celkový podíl těchto tržeb na výnosech se zvýšil z 90 % na 96 % za sledované období. Podnik zaznamenával jejich růst, pouze v roce 2016 došlo k jejich 4% poklesu, díky snížení ceny jedno-

ho z produktů. Od toho se pak vyvíjely i hodnoty celkových výnosů, které se chovaly obdobně.

Celkové náklady mají rovněž jednu nejvýznamnější položku, která tvoří meziročně minimálně 77 % a je jí výkonová spotřeba. Tato položka razantně narostla z roku 2013 na rok 2014 díky novému závodu kovovýroby a v roce 2016 stejně tak rychle klesla, díky historicky nejnižším nákupním cenám vstupního materiálu.

Vybraný podnik dle kladného výsledku čistého pracovního kapitálu využívá konzervativní strategii financování, což znamená, že je vysoce finančně stabilní. Pro podnik je tento způsob financování téměř bez rizika, na druhou stranu vlastní kapitál je dražší než ten cizí.

Veškeré rentability vybraného podniku, i přesto že ve sledovaném období dosahují vždy kladných hodnot, jsou poměrně nízké. Nejvyšší pokles jejich hodnot nastal v roce 2014, kdy díky novému středisku kovovýroby velmi stouply náklady hlavně u výkonové spotřeby. To mělo za následek razantní snížení výsledku hospodaření, a tudíž i ukazatelů rentabilit.

Ukazatele likvidity značí mírné překapitalizování podniku, který z části kryje vlastní oběžný majetek i dlouhodobými zdroji. Vzhledem k převyšujícím oběžným aktivům nad krátkodobými závazky, je vybraný podnik ve sledovaném období likvidní. Díky nadprůměrné likviditě, obzvláště v posledních letech, dochází ke snížení výkonnosti a výnosnosti podniku.

Poměrové ukazatele aktivity z pohledu obratovosti se vyvíjí dobře. Menší problém nastává u doby obratu, protože doba obratu pohledávek je v prvním a poté i v posledním roce vyšší než doba obratu závazků. Podnik v těchto letech dostával od odběratelů zaplacení průměrně o 9 dní později, než platil své závazky vůči dodavatelům. S ohledem na dobrou finanční stabilitu podniku není tato skutečnost příliš riziková, ale bylo by vhodné stanovit buď nové podmínky odběratelům, formou dřívější splatnosti pohledávek nebo přepracovat smlouvy s dodavateli, na základě kterých by podnik získal delší dobu na zaplacení svých závazků.

Jelikož doporučené hodnoty celkového zadlužení se pohybují zhruba okolo 30 až 60 % a odvětví má průměrnou zadluženost 57 %, lze konstatovat, že je vybraný podnik s meziroční zadlužeností 24 % poměrně málo zadlužený. Rozborem zvolených ukazatelů zadluženosti se tato skutečnost potvrdila. Podnik by měl zvážit vyšší zadlužení, díky němuž by podpořil kladné působení finanční páky.

Využitím souhrnných ukazatelů byly utvrzeny dosavadní poznatky. Pyramidový rozklad ukázal, že rentabilita vlastního kapitálu byla nejméně ovlivněna finanční pákou a naopak nejvíce ziskovou marží. Paprskovitý graf zobrazil veškeré rentability podniku jako podprůměrné a likvidity spolu s ukazateli zadluženosti jako nadprůměrné vzhledem k odvětví. Altmanův model zařadil vybraný podnik do šedé zóny pouze v letech 2014 a 2015 a v ostatních letech dosahoval vysoké finanční stability. Obdobně i index IN05 ukázal pokles hodnoty v těchto dvou letech. I přesto spadl ve všech sledovaných letech do hranice uspokojivé finanční situace.

Provedením finanční analýzy jsem dospěla k názoru, že největším problémem vybraného podniku je přebytek peněžních prostředků, který není žádným způsobem využíván. Podnik by s nimi měl lépe naložit. V dnešní době, s tak nízkými úroky, se téměř nevyplatí uložit nadbytečné peníze na termínované vklady, a tak navrhuju tyto peníze proinvestovat. Investováním do nových technologií, při kterých se zvýší výkon, produktivita práce a následně i zisk, by bylo vhodným řešením. Řešením by bylo prostřednictvím střediska kovovýroby vyrobit novou část pilařské linky. Tato investice bude přínosem pro společnost hlavně ve vyšším výkonu (tzn. bude se vyrábět více a v lepší kvalitě řeziva) na pilařské lince, také v efektivitě a produktivitě práce a schopnosti přípravy řeziva na sušení řeziva ve větším rozsahu oproti minulosti. Bude použita nová technologie, která bude nedílnou součástí stávající pilařské linky. Toto technické zhodnocení by bylo provedeno s minimálními vstupními náklady právě proto, že by si novou část linky vyrobil podnik sám.

Dále bych doporučila výstavbu nové kotelny. Stávající kotelna je 35 let stará a novější, technologicky vyspělejší by určitě přinesla úspory z hlediska jejího provozu. Například by byla menší spotřeba topiva. Podnik využívá k topení odpad z výroby (štěpky a piliny), což tvoří největší část jeho energie.

Vybraný podnik by se měl celkově snažit hledat úspory ve výrobních a nevýrobních činnostech a to především využitím lidského a technického potenciálu. Vybraný podnik by měl také uvažovat nad rozšířením kovovýroby či zavedením úplně nového střediska. Vzhledem k velkému úbytku lesů je možné, že brzy nebude co těžít, a tudíž nebude mít podnik materiál pro výrobu.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit hospodaření podniku v letech 2013 až 2017. Klíčovými podklady analýzy byly především účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha) spolu s výročními zprávami, na jejichž základě byl vytvořen ucelený přehled o podniku.

V teoretické části byly objasněny znalosti k uvedení do problematiky finanční analýzy. Dále byly zpracovány informace a vzorce zvolených ukazatelů, které byly později využity při vypracování praktické části.

V praktické části bylo využito teoretických poznatků a v jednotlivých kapitolách byla podle nich sestavena finanční analýza vybraného podniku, což vedlo k dosažení stanoveného cíle. Při takovém vývoji podniku jaký je, se určitě udrží na trhu ještě hodně dlouho, ale bylo by vhodné se zaměřit na konkrétní problémové oblasti. Pávě investováním do zmiňované pilařské linky a kotelny by došlo k poklesu vlastního kapitálu, protože by podnik využil peníze, které si doposud shromažďoval na položce výsledku hospodaření minulých let. Postupně by mělo dojít ke zvýšení výsledku hospodaření, díky novým technologiím, které sníží náklady a zvýší výkon. Na základě zvýšení výsledku hospodaření by byli kladně ovlivněny hlavně ukazatele rentability, ale také souhrnný ukazatel ekonomické přidané hodnoty.

Věřím, že bakalářská práce byla přínosem nejen pro mě, ale také pro vybraný podnik.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

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

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2. aktualizované vydání. Brno: BizBooks, 2014, 1096 s. ISBN 978-80-265-0028-5.

ČESKO. Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: Sbirka zákonů České republiky. 2002, částka 174, s. 9690-9721 [cit. 2019-04-07]. Dostupné také z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. aktualizované vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. *Finančná analýza podniku*. 3. prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 227 s. Ekonomía. ISBN 978-80-8168-888-1.

LÍBAL, Tomáš. *Účetnictví: principy a techniky*. 5. aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních, 2018, 424 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 978-80-87985-15-1.

MÁČE, Miroslav. *Finanční účetnictví veřejného sektoru*. Praha: Grada, 2018, 601 s. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-271-2002-4.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013, 551 s. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-4574-9.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. aktualizované vydání. Praha: Linde, 2012, 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční účetnictví: postupy účtování*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 239 s. ISBN 978-80-7380-644-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. Praha: Institut certifikace účetních, 2016, 152 s. ISBN 978-80-87985-08-3.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 2. aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních, 2018, 154 s. ISBN 978-80-87985-17-5.

STEWART, G. Bennett. *Best-practice EVA: the definitive guide to measuring and maximizing shareholder value*. Hoboken: Wiley, 2013, 324 s. ISBN 978-1-118-63938-2.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

WILLIAMS, Jan R., Susan F. HAKA, Mark S. BETTLER a Joseph V. CARCELLO. *Financial and managerial accounting: the basis for business decisions*. 18th edition. New York: McGraw-Hill Education, 2018, 1147 s. ISBN 978-1-259-69240-6.

Účetní výkazy vybraného podniku 2013 – 2017

Výroční zprávy vybraného podniku 2013 – 2017

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
KFM	Krátkodobý finanční majetek
Kr. záv.	Krátkodobé závazky
Ná	Náklady
Ná. úroky	Nákladové úroky
ON	Osobní náklady
OPNá	Ostatní provozní náklady
Ost. Ná	Ostatní náklady
Ost. V	Ostatní výnosy
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření

VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
Vý	Výnosy

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1.1 Provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 62)</i>	<i>17</i>
<i>Obrázek 1.2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Růčková, 2019, s. 12)</i>	<i>18</i>
<i>Obrázek 2.1 Čistý pracovní kapitál (Pavelková, Knápková, 2012, s. 27)</i>	<i>21</i>
<i>Obrázek 6.1 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	<i>57</i>
<i>Obrázek 6.2 Spider analýza poměrových ukazatelů vybraného podniku a odvětví (zdroj: účetní závěrka; MPO; 2017)</i>	<i>59</i>
<i>Obrázek 6.3 Altmanovo Z – skóre vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017).....</i>	<i>60</i>
<i>Obrázek 6.4 Index IN05 vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017).....</i>	<i>61</i>
<i>Obrázek 6.5 Vývoj ukazatele EVA vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017).....</i>	<i>62</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 5.1 Majetková struktura vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	34
<i>Tabulka 5.2 Finanční struktura vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	34
<i>Tabulka 5.3 Struktura výnosů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	35
<i>Tabulka 5.4 Struktura nákladů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	35
<i>Tabulka 5.5 Vertikální analýza majetkové struktury vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	36
<i>Tabulka 5.6 Vertikální analýza finanční struktury vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	37
<i>Tabulka 5.7 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	38
<i>Tabulka 5.8 Vertikální analýza finanční struktury odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	39
<i>Tabulka 5.9 Vertikální analýza výnosů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	40
<i>Tabulka 5.10 Vertikální analýza nákladů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	40
<i>Tabulka 5.11 Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	41
<i>Tabulka 5.12 Podíl vybraných položek nákladů na celkových nákladech v odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	42
<i>Tabulka 5.13 Horizontální analýza majetkové struktury vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	42
<i>Tabulka 5.14 Horizontální analýza finanční struktury vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	43
<i>Tabulka 5.15 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	45
<i>Tabulka 5.16 Horizontální analýza finanční struktury odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	45

<i>Tabulka 5.17 Horizontální analýza výnosů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	46
<i>Tabulka 5.18 Horizontální analýza nákladů vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	47
<i>Tabulka 5.19 Změny vybraných položek výnosů odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	48
<i>Tabulka 5.20 Změny vybraných položek nákladů odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	48
<i>Tabulka 5.21 Vývoj čistého pracovního kapitálu vybraného podniku a odvětví (zdroj: účetní závěrka; MPO; 2013 – 2017)</i>	49
<i>Tabulka 5.22 Položky pro výpočet rentability (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	50
<i>Tabulka 5.23 Ukazatele rentability vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	50
<i>Tabulka 5.24 Ukazatele rentability odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	50
<i>Tabulka 5.25 Položky pro výpočet likvidity (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	51
<i>Tabulka 5.26 Ukazatele likvidity vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	52
<i>Tabulka 5.27 Ukazatele likvidity odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	52
<i>Tabulka 5.28 Položky pro výpočet aktivity (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	53
<i>Tabulka 5.29 Výpočet aktivity vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	53
<i>Tabulka 5.30 Výpočet aktivity odvětví (zdroj: MPO, 2013 – 2017)</i>	53
<i>Tabulka 5.31 Položky pro výpočet zadluženosti vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	54
<i>Tabulka 5.32 Výpočet zadluženosti vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	55
<i>Tabulka 5.33 Výpočet zadluženosti odvětví (data: MPO, 2013 – 2017)</i>	55
<i>Tabulka 6.1 Porovnání poměrových ukazatelů vybraného podniku a odvětví (zdroj: účetní závěrka; MPO; 2017)</i>	58
<i>Tabulka 6.2 Výpočet Altmanova Z – skóre vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	59
<i>Tabulka 6.3 Výpočet indexu IN05 vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	60
<i>Tabulka 6.4 Vývoj ukazatele EVA vybraného podniku (zdroj: účetní závěrka 2013 – 2017)</i>	61

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: rozvaha vybraného podniku v letech 2013 – 2017	75
Příloha P II: výkaz zisku a ztráty vybraného podniku v letech 2013 – 2017	77
Příloha P III: rozvaha odvětví v letech 2013 – 2017	78
Příloha P IV: výkaz zisku a ztráty odvětví v letech 2013 – 2017	79

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA VYBRANÉHO PODNIKU V LETECH 2013 – 2017

ROZVAHA						
	(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	151 959	168 265	176 315	178 042	193 324
B.	Dlouhodobý majetek	74 201	75 404	82 675	73 188	74 150
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	321	924	702	300	133
B.I.2.	Ocenitelná práva	321	623	702	300	133
B.I.2.1.	Software	321	623	702	300	133
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	301	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	73 880	74 480	81 973	72 888	74 017
B.II.1.	Pozemky a stavby	48 992	47 458	47 262	45 284	47 446
B.II.1.2.	Stavby	48 992	47 458	47 262	45 284	47 446
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	24 837	26 737	34 658	26 507	26 020
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	51	285	53	1 097	551
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	51	285	53	1 097	551
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	74 787	90 673	92 778	104 205	118 833
C.I.	Zásoby	31 192	50 367	53 921	44 535	43 929
C.I.1.	Materiál	8 831	16 819	13 926	8 264	7 128
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	19 743	30 208	38 238	29 403	33 501
C.I.3.	Výrobky a zboží	2 618	3 340	1 706	6 868	3 300
C.I.3.1.	Výrobky	2 348	2 739	1 195	6 358	2 859
C.I.3.2.	Zboží	270	601	511	510	441
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zboží	0	0	51	0	0
C.II.	Pohledávky	35 719	37 116	28 012	34 181	46 477
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	35 719	37 116	28 012	34 181	46 477
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	33 343	33 412	25 614	33 810	45 901
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	2 376	3 704	2 398	371	573
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	2 118	3 294	2 174	306	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	35	35	68	65	573
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	223	375	156	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	7 876	3 190	10 845	25 489	28 427
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	356	313	176	445	523
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	7 520	2 877	10 669	25 044	27 904
D.	Časové rozlišení aktiv	2 971	2 188	862	649	341
D.1.	Náklady příštích období	2 971	2 188	862	649	341
	PASIVA CELKEM	151 959	168 265	176 315	178 042	193 324
A.	Vlastní kapitál	118 697	122 348	127 742	138 799	150 774
A.I	Základní kapitál	112 100	112 100	112 100	112 100	112 100
A.I.1.	Základní kapitál	112 100	112 100	112 100	112 100	112 100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	17	17	17	17	17
A.II.2.	Kapitálové fondy	17	17	17	17	17
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	17	17	17	17	17

	(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
A.III.	Fondy ze zisku	3 523	3 939	3 939	3 939	3 939
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	3 523	3 939	3 939	3 939	3 939
A.IV.	VH minulých let	-5 254	2 641	6 292	11 686	22 743
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 137	14 032	6 292	11 686	22 743
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-11 391	-11 391	0	0	0
A.V.	VH běžného účetního období	8 311	3 651	5 394	11 057	11 975
B.+C.	Cizí zdroje	33 262	45 713	48 540	39 095	42 443
B.	Rezervy	1 998	2 094	2 053	2 400	2 579
B.4.	Ostatní rezervy	1 998	2 094	2 053	2 400	2 579
C.	Závazky	31 264	43 619	46 487	36 695	39 864
C.I.	Dlouhodobé závazky	6 102	6 502	6 037	5 445	5 103
C.I.8.	Odložený daňový závazek	6 102	6 502	6 037	5 445	5 103
C.II.	Krátkodobé závazky	25 162	37 117	40 450	31 250	34 761
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	13 000	18 108	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	1 583	1 158	9	1 629
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	12 460	10 393	8 495	15 338	17 290
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	11 006	9 270	8 773	11 177	10 948
C.II.8.	Závazky ostatní	1 696	2 871	3 916	4 726	4 894
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 041	1 478	1 540	1 626	1 763
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	522	783	793	954	982
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	84	559	1 527	2 095	2 065
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	45	44	49	48	39
C.II.8.7.	Jiné závazky	4	7	7	3	45
D.	Časové rozlišení pasiv	0	204	33	148	107
D.1.	Výdaje příštích období	0	204	33	148	107

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VYBRANÉHO PODNIKU
V LETECH 2013 – 2017**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY						
	(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	196 066	231 013	250 171	241 133	270 492
II.	Tržby z prodeje zboží	9 142	10 654	7 350	4 785	4 823
A.	Výkonová spotřeba	170 014	220 542	221 703	186 203	213 515
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8 113	9 872	4 913	4 366	4 761
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	131 709	178 205	181 530	152 738	176 326
A.3.	Služby	30 192	32 465	35 260	29 099	32 428
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8 223	10 762	-6 391	-3 215	-1499
C.	Aktivace	546	283	-214	0	-139
D.	Osobní náklady	21 514	24 788	31 002	33 801	41 311
D.1.	Mzdové náklady	16 208	18 629	23 297	24 960	30 364
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 306	5 159	7 705	8 841	10 947
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 306	6 156	7 702	8 398	10 005
D.2.2.	Ostatní náklady	0	3	3	443	942
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 203	7 326	8 942	10 083	10 041
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	7 203	7 326	8 942	10 876	10 041
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	7 203	7 326	8 942	10 876	10 041
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	-793	0
III.	Ostatní provozní výnosy	10 456	8 871	8 940	5 450	5 685
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	794	176	0	65	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	4 151	5 270	7 892	4 743	5 043
III.3.	Jiné provozní výnosy	5 511	3 425	1 048	642	642
F.	Ostatní provozní náklady	1 373	4 157	3 765	4 127	1 700
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	2 248	122	89
F.3.	Daně a poplatky	79	102	124	93	127
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-306	-388	-42	346	180
F.5.	Jiné provozní náklady	1 600	4 443	1 435	3 566	1 304
*	Provozní výsledek hospodaření	7 883	4 770	7 654	13 939	16 071
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	59	2	1	1	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	59	2	1	1	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	155	105	167	176	108
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	83	55	88	110	108
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	72	50	79	66	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	3 067	649	489	72	744
K.	Ostatní finanční náklady	956	547	1 247	299	1 882
*	Finanční výsledek hospodaření	2 015	-1	-924	-402	-1 246
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	9 898	4 769	6 730	13 537	14 825
L.	Daň z příjmů	1 587	1 118	1 336	2 480	2 849
L.1.	Daň z příjmů splatná	0	717	1 801	3 072	3 191
L.2.	Daň z příjmů odložená	1 587	401	-465	-592	-342
**	Výsledek hospodaření po zdanění	8 311	3 651	5 394	11 057	11 976
***	Výsledek hospodaření za účetní období	8 311	3 651	5 394	11 057	11 976
*	Čistý obrat za účetní období	218 790	251 189	266 951	251 441	281 744

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA ODVĚTVÍ V LETECH 2013 – 2017

ROZVAHA						
	(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	15 020 006	15 243 508	15 561 934	16 097 324	16 022 750
B.	Dlouhodobý majetek	7 138 724	7 145 362	7 595 643	7 762 575	7 744 047
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	38 268	32 569	8 499	15 489	40 489
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6 680 076	6 618 558	6 957 020	7 017 533	6 936 826
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	420 380	494 234	630 124	729 553	766 732
C.	Oběžná aktiva	7 770 265	7 998 779	7 869 871	8 194 473	8 136 944
C.I	Zásoby	2 343 228	2 535 276	2 732 684	3 018 014	3 058 082
C.II	Pohledávky	4 588 739	4 514 321	4 255 997	4 127 251	4 039 487
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	141 264	243 152	337 328	226 628	255 862
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	4 447 474	4 271 169	3 918 668	3 900 623	3 783 625
C.III. + IV.	Krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky	838 299	949 182	881 191	1 049 209	1 039 375
A.+D.	Pohledávky k VK + časové rozlišení	111 017	99 367	96 420	140 276	141 759
	PASIVA CELKEM	15 020 006	15 243 508	15 561 934	16 097 324	16 022 750
A.	Vlastní kapitál	5 407 374	5 808 282	7 051 901	7 786 644	8 525 114
A.I.	Základní kapitál	3 054 398	3 023 707	2 509 176	2 500 414	2 500 414
A.II. + ...	Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	1 789 610	1 295 647	3 299 623	3 541 139	4 064 667
A.V.	Výsledek hospodaření za účetní období	563 366	1 488 928	1 243 102	1 745 091	1 960 034
B. + C.	Cizí zdroje	9 578 920	9 660 641	8 741 106	8 374 856	7 561 755
B.	Rezervy	136 348	233 759	144 515	136 372	115 112
C.	Závazky	9 442 571	9 426 882	8 596 591	8 238 484	7 446 643
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 979 430	2 575 783	2 681 671	2 431 723	2 243 328
C.I.1. + 5.	Vydané dluhopisy a dl. směnky k úhradě	0	327 031	298 900	130 300	130 300
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	836 892	874 068	1 181 721	1 080 190	930 045
C.I.3. + ...	Ostatní dl. závazky	1 142 538	1 374 683	1 201 050	1 221 233	1 182 983
C.II.	Krátkodobé závazky	7 463 142	6 851 099	5 914 920	5 806 761	5 203 315
C.II.1. + 5.	Vydané dluhopisy a kr. směnky k úhradě	0	-18	8 685	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	1 585 345	1 648 422	1 140 895	656 421	601 650
C.II.3. + ...	Ostatní kr. závazky	5 877 797	5 202 695	4 765 340	5 150 339	4 601 664
D.	Časové rozlišení pasiv	33 710	101 617	67 829	66 125	66 181

**PŘÍLOHA P IV: VÝZAK ZISKU A ZTRÁTY ODVĚTVÍ V LETECH
2013 – 2017**

VÝZAK ZISKU A ZTRÁTY						
	(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobku a služeb	22 047 386	24 131 085	24 267 028	24 486 937	25 666 459
II.	Tržby z prodeje zboží	1 817 897	1 234 937	2 099 310	1 737 525	2 119 589
A.	Výkonová spotřeba	20 430 475	22 666 957	22 831 614	22 191 738	23 121 875
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 572 603	1 953 219	1 828 451	1 439 645	1 726 253
A.2.+3.	Spotřeba materiálu a energie a služby	18 857 872	20 713 738	21 003 163	20 752 093	21 395 622
B.+C.	Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	-608 188	-900 840	-876 330	-909 496	-610 709
D.	Osobní náklady	2 027 501	2 035 165	2 099 887	2 294 897	2 530 259
D.1.	Mzdové náklady	1 472 019	1 483 936	1 527 994	1 671 804	1 854 739
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	555 482	551 229	571 893	623 092	675 520
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	524 413	514 528	535 791	596 656	637 973
D.2.2.	Ostatní náklady	31 069	36 702	36 102	26 437	37 547
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	741 115	713 560	721 112	648 616	722 333
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	115 984	101 649	91 010	78 976	70 307
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	659 721	1 722 723	1 477 505	2 054 053	2 309 575
L.	Daň z příjmů	96 355	233 795	234 403	308 962	349 540
***	Výsledek hospodaření za účetní období	563 366	1 488 928	1 243 102	1 745 091	1 960 034