

Finanční analýza společnosti

Adam Koudelka

Bakalářská práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Adam Koudelka
Osobní číslo: M21226
Studijní program: B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace: Ekonomika a management podniku
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Finanční analýza společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši problematiky finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Zpracujte komplexní finanční analýzu vybrané společnosti.
- Na základě vypracované analýzy zhodnotte finanční situaci a navrhněte možná doporučení pro zlepšení do budoucna.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. 2017. ISBN 978-80-738-0646-0.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
ROBINSON, Thomas R.; HENRY, Elaine; PIRIE, Wendy L. a BROIHANN, Michael A. *International financial statements analysis*. Third edition. CFA Institute investment series. Hoboken: Wiley. 2015. ISBN 978-11-189-9947-9.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualiz. vyd. Finance. Praha: Grada Publishing. 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
SCHOLLEOVÁ, Hana a ŠTAMFESTOVÁ, Petra. *Finance podniku: Sbíрка řešených příkladů a otázek*. Grada. 2015. ISBN 978-80-247-5544-1.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

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

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

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

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá; neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji, že

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

Ve Zlíně, dne

.....
podpis autora

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá komplexní finanční analýzou vybraného podniku XY s.r.o., který působí v odvětví výroby elektrických rozvodných a kontrolních zařízení (CZ-NACE 27.12). Cílem práce je zhodnotit finanční situaci podniku v letech 2019 až 2023 pomocí standardních analytických nástrojů, identifikovat silné a slabé stránky hospodaření a navrhnout doporučení vedoucí ke zlepšení jeho výkonnosti. Teoretická část práce vymezuje základní pojmy, metody a ukazatele finanční analýzy, zatímco praktická část aplikuje tyto poznatky na konkrétní účetní data zkoumaného podniku. Analýza zahrnuje horizontální a vertikální rozbor, poměrové ukazatele, ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity, analýzu EVA, Spider graf, bankrotní a bonitní modely i SWOT analýzu. Závěrem jsou formulována konkrétní doporučení v oblasti řízení kapitálové struktury, efektivity využití majetku, řízení pracovního kapitálu a strategického rozvoje. Výsledky ukazují, že podnik je finančně stabilní, avšak čelí výzvám v oblasti kapitálové efektivity a optimalizace cashflow.

Klíčová slova: finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, EVA, podnikové finance, elektrotechnický průmysl

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with a comprehensive financial analysis of the selected company XY s.r.o., which operates in the sector of manufacturing electrical distribution and control equipment (CZ-NACE 27.12). The aim of the thesis is to evaluate the financial situation of the company in the years 2019 to 2023 using standard analytical tools, identify strengths and weaknesses in its performance, and propose recommendations to improve its efficiency. The theoretical part defines the basic concepts, methods, and financial indicators, while the practical part applies these principles to the accounting data of the analyzed company. The analysis includes horizontal and vertical analysis, ratio indicators, debt, profitability, liquidity, and activity ratios, EVA analysis, Spider chart, bankruptcy and creditworthiness models, and a SWOT analysis. In conclusion, specific recommendations are formulated in the areas of capital structure management, asset utilization efficiency, working capital optimization, and strategic development. The results show that the company is financially stable but faces challenges in capital efficiency and cash flow management.

Keywords: financial analysis, profitability, liquidity, indebtedness, EVA, corporate finance, electrical engineering industry

Tímto bych rád poděkoval paní doc. Ing. Adrianě Knápkové, Ph.D. za odborné a vstřícné vedení mé bakalářské práce. Velmi si vážím času, který mi věnovala, jejích cenných rad, připomínek, a především trpělivosti a ochoty, s kterou ke mně po celou dobu přistupovala.

Poděkování patří také mé rodině za nepřetržitou podporu během celého studia, stejně jako přítelkyni a přátelům, kteří mě povzbuzovali a stáli při mně.

OBSAH

ÚVOD.....	13
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	14
I TEORETICKÁ ČÁST.....	15
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
1.2 PODSTATA A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
1.3 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	18
1.4 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	18
1.4.1 Investoři a management	19
1.4.2 Banky a jiní věřitelé	19
1.4.3 Zaměstnanci a odbory	19
1.5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	19
1.5.1 Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky	20
1.5.2 Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů	20
1.5.3 Závislost na účetních údajích	20
1.5.4 Nutnost srovnání s jinými podniky	20
1.5.5 Nezohlednění rizik a budoucích přínosů.....	20
2 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	22
2.1 ROZVAHA.....	22
2.1.1 Aktiva.....	23
2.1.2 Pasiva	24
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	24
2.3 CASHFLOW	25
2.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	26
3 METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
3.1 METODA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	27
3.1.1 Analýza vývojových trendů	27
3.1.2 Procentní analýza	28
3.2 METODA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	28
3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	28
3.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	29
3.3 METODY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	29
3.3.1 Ukazatele rentability	30
3.3.2 Ukazatele aktivity.....	31
3.3.3 Ukazatele likvidity	33
3.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	34
3.3.5 Další ukazatele finanční analýzy.....	36

3.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	36
3.4.1	Bankrotní modely	37
3.4.2	Bonitní modely	39
3.5	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	39
3.6	SPIDER ANALÝZA.....	40
3.7	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	40
3.8	SWOT ANALÝZA.....	41
3.9	ZÁVĚR FINANČNÍ ANALÝZY	42
4	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	43
II	PRAKTICKÁ ČÁST	44
5	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	45
5.1	CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO PODNIKU	45
5.1.1	Předmět podnikání.....	46
5.1.2	Organizační struktura	47
5.2	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ (KONKURENT).....	47
6	FINANČNÍ ANALÝZA	49
6.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE	49
6.1.1	Horizontální a vertikální analýza podniku XY s.r.o. vůči odvětví CZ- NACE 27.1	49
6.1.2	Přidaná hodnota	60
6.1.3	Analýza peněžních prostředků	62
6.2	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	64
6.2.1	Rentabilita	65
6.2.2	Likvidita	66
6.2.3	Zadluženost	68
6.2.4	Aktivita	70
6.2.5	Ostatní poměrové ukazatele	72
6.2.6	Analýza soustavy poměrových ukazatelů	73
6.3	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	75
6.3.1	Analýza bankrotních modelů.....	75
6.3.2	Analýza bonitních modelů.....	77
6.4	SPIDER ANALÝZA.....	79
6.5	ANALÝZA EVA	81
6.6	SWOT ANALÝZA.....	83
6.6.1	Silné stránky	84
6.6.2	Slabé stránky	84
6.6.3	Příležitosti.....	85
6.6.4	Hrozby	85
7	INTERPRETACE VÝSLEDKŮ A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ.....	87

ZÁVĚR	91
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	93
SEZNAM OBRÁZKŮ	95
SEZNAM TABULEK.....	96
SEZNAM VZORCŮ.....	98
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	99
SEZNAM PŘÍLOH	101

ÚVOD

V současném, neustále se vyvíjejícím tržním prostředí, kde působí nespočet podnikatelských subjektů, sehrává finanční analýza klíčovou úlohu při hodnocení finanční výkonnosti firem. Abychom odlišili úspěšné podniky od méně úspěšných, je třeba využít ucelený systém měřítek finančního zdraví a stability – právě ten poskytuje finanční analýza. Díky metodám, jež vycházejí z historických údajů, lze zhodnotit aktuální stav společnosti a dát jejímu vedení přehled o tom, jak si podnik stojí v porovnání s konkurencí.

Výsledky finanční analýzy významně ovlivňují rozhodovací procesy firem, neboť slouží jako důležitý opěrný bod pro finanční řízení, tvorbu prognóz i nastavení strategií. Finanční analýzu však nevyužívá jen vrcholový management; relevantní je též pro externí zájemce, například investory nebo věřitele. Nedílnou součástí každé analýzy jsou samozřejmě vstupní data, a proto se práce věnuje i jejich zdrojům. Rovněž jsou představeny zavedené metody a nástroje, které se ve finanční analýze využívají.

Zatímco teoretická část práce přibližuje zmíněné skutečnosti, v praktické části jsou tyto poznatky aplikovány na vybraný podnik za období 2019 až 2023. Pro srovnání byl vybrán konkurenční subjekt ze stejného odvětví, přičemž tato sekce nabízí i jeho charakteristiku. Na základě provedené analýzy jsou formulována doporučení, jejichž cílem je zlepšit finanční situaci a výkonnost zkoumaného podniku. To je také hlavním cílem a důvodem zpracování této bakalářské práce zaměřené na finanční analýzu.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční stability a výkonnosti vybraného podniku prostřednictvím standardizovaných nástrojů a metod finanční analýzy. Zkoumaným obdobím je rozmezí let 2019 až 2023, přičemž cílem je posoudit, jak si podnik vedl z hlediska hospodářských ukazatelů v rámci svého odvětví. Dílčím cílem práce je identifikace silných a slabých stránek finanční situace firmy a návrh doporučení, která mohou přispět ke zlepšení jejího hospodaření a konkurenceschopnosti.

Zpracování práce vychází z kombinace literární rešerše, analýzy historických účetních výkazů, porovnání výsledků v čase a následné syntézy získaných poznatků. Teoretická část je založena na odborných publikacích českých i zahraničních autorů, které se věnují problematice finanční analýzy. Jsou zde popsány klíčové oblasti jako účel a význam finanční analýzy, typy uživatelů, zdroje dat, ale i konkrétní metody, například analýza absolutních a rozdílových ukazatelů, poměrové ukazatele (likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita), soustavy ukazatelů (včetně pyramidového rozkladu), bankrotní a bonitní modely (Altmanovo Z-skóre, index IN), ukazatel EVA, Spider analýza a SWOT analýza. Teoretický rámec zároveň reflektuje i vliv účetních pravidel na výsledky analýzy a upozorňuje na omezení její vypovídací schopnosti.

Praktická část navazuje na část teoretickou a aplikací popsaných metod na vybraný podnik hodnotí jeho finanční zdraví a vývoj v čase. Součástí analýzy je rovněž stručné představení společnosti, její struktury a činnosti. Výsledky provedené analýzy jsou interpretovány s cílem odhalit hlavní problémy i příležitosti a následně jsou formulována konkrétní doporučení, která mají přispět ke zlepšení finanční výkonnosti a dlouhodobé stability podniku. Tím dochází k naplnění hlavního cíle práce.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza představuje systematický rozbor finanční situace podniku, založený primárně na účetních výkazech, a slouží k hodnocení minulých, současných i budoucích finančních podmínek. Je klíčovým nástrojem podnikatelského řízení, protože umožňuje identifikovat silné a slabé stránky firmy, hodnotit její stabilitu a likviditu, a tím usnadňuje strategické rozhodování. Finanční analýza má v tržních ekonomikách dlouhou tradici a je nezbytnou součástí řízení podnikových financí, investičních rozhodnutí i hodnocení ekonomického zdraví firmy (Růčková, 2021, s. 9–10).

Finanční analýza hraje zásadní roli při komplexním hodnocení ekonomického stavu podniku. Umožňuje zjistit, zda firma dosahuje požadované úrovně ziskovosti, zda má vhodně nastavenou kapitálovou strukturu, efektivně nakládá se svými aktivy, dokáže včas splácet své závazky a poskytuje mnoho dalších důležitých informací o jejím hospodaření. (Knápková a kol., 2017, s. 17).

Podle Kaloudy (2017, s. 57) umožňuje finanční analýza využitím běžně dostupných údajů odhalit informace, které by jinak mohly zůstat skryté.

Vochozka (2020, s. 32) uvádí, že finanční analýza hraje klíčovou roli při posuzování finanční situace podniku a poskytuje důležité podklady pro investiční a finanční rozhodování. Její největší přínos spočívá ve schopnosti porovnávat jednotlivé ukazatele v rámci určitého časového období i mezi různými podniky.

Finanční analýza je nástrojem, který manažerům umožňuje porozumět účetním výkazům a odhalit tak silné a slabé stránky podniku. Její důležitost spočívá v tom, že nabízí systematický způsob, jak hodnotit finanční zdraví firmy a předvídat dopady budoucích rozhodnutí. Autoři zdůrazňují, že i když účetní výkazy mohou mít určitá omezení, často představují nejlepší dostupný základ pro analýzu a plánování finanční výkonnosti podniku (Higgins, Koski, Mitton, 2022, s. 4–5).

Finanční analýza představuje proces zkoumání výkonnosti podniku v kontextu jeho odvětví a širšího ekonomického prostředí. Jejím cílem je podpořit rozhodování, zejména v otázkách investic do podniku. Analytici se v tomto procesu zaměřují na hodnocení, zda je vhodné investovat do dluhových nebo kapitálových nástrojů dané společnosti. Z pohledu držitele dluhových cenných papírů je důležité, zda je podnik schopen hradit úroky a splácet jistinu, zatímco akcionáři sledují schopnost firmy vyplácet dividendy a zvyšovat hodnotu akcií (Robinson et al., 2015, s. 1–2).

1.1 Historie finanční analýzy

Jak uvádí Růčková (2021, s. 9) ve své knize, počátky finanční analýzy lze vysledovat do období před druhou světovou válkou, kdy se v české literatuře poprvé objevuje pojem „analýza bilanční“, který použil prof. Pazourek ve své knize *Bilance akciových společností*. Tento termín tehdy označoval bilanční analýzu zaměřenou na účetní výkazy. Po druhé světové válce se začal prosazovat širší pojem „finanční analýza“, který zahrnoval nejen rozbor účetních výkazů, ale i celkovou finanční situaci podniku, odvětví nebo státu. V českém prostředí se finanční analýza začala intenzivněji využívat až po roce 1989, kdy došlo k přechodu na tržní ekonomiku a k přijetí angloamerické terminologie. Ve vyspělých ekonomikách, zejména ve Spojených státech, se finanční analýza vyvíjela delší dobu a stala se klíčovým nástrojem řízení podnikových financí, investičních rozhodnutí a hodnocení ekonomické stability firem

1.2 Podstata a účel finanční analýzy

Finanční analýza je klíčovým nástrojem pro hodnocení finanční situace podniku, jeho stability a budoucích vyhlídek. Její podstata spočívá v systematickém zpracování a interpretaci finančních údajů, zejména z účetních výkazů, které poskytují přehled o ziskovosti, likviditě a celkové finanční kondici firmy. Hlavním účelem finanční analýzy je poskytnout podklady pro strategické rozhodování managementu, investorů a dalších zainteresovaných subjektů. Umožňuje identifikovat silné a slabé stránky podniku, optimalizovat finanční řízení a včas reagovat na potenciální ekonomické problémy. V tržním prostředí je nezbytným nástrojem pro zajištění dlouhodobé prosperity a konkurenceschopnosti firmy (Růčková, 2021, s. 9–10).

Základní analýza finančních výkazů tak tvoří východisko, které analytikům umožňuje hlouběji pochopit i externí informace získané mimo finanční zprávy. Podle autorů je tato analýza klíčovým nástrojem pro vytvoření rámce, jenž slouží k hodnocení výkonnosti a stability firmy. (Robinson et al., 2015, s. 2).

Primárním cílem finanční analýzy je usnadnit rozhodování. Poskytuje manažerům možnost rozpoznat problematické oblasti a následně formulovat opatření, která mají vést k nápravě. Autoři upozorňují, že ani dosažení zisku automaticky nezaručuje dlouhodobou udržitelnost firmy. Analýza tak pomáhá odhalovat nejen současné problémy, ale také potenciální hrozby v budoucnosti (Higgins, Koski, Mitton, 2022, s. 5).

1.3 Cíle finanční analýzy

Podle Kisel'ákové a Šoltése (2017, s. 20) je hlavním účelem finanční analýzy nejen zhodnocení podnikových financí jako celku, ale především posouzení finanční stability podniku, tedy jeho schopnosti efektivně využívat investovaný kapitál. Kalouda (2017, s. 57) pak uvádí, že základním cílem finanční analýzy je hodnocení finančního zdraví podniku, které vychází ze vzájemného vztahu mezi rentabilitou a likviditou. Tento cíl je dále rozšířen o identifikaci silných a slabých stránek podniku, analýzu potenciálních finančních problémů a komplexní zhodnocení finanční situace nejen samotného podniku, ale i celého odvětví.

Cílem finanční analýzy je především dosažení finanční stability podniku, která se hodnotí zejména podle dvou hlavních kritérií. Prvním je schopnost generovat zisk, což zahrnuje růst majetku a efektivní využití kapitálu, jelikož každý podnik vstupuje na trh s cílem zhodnotit své finanční prostředky. Druhým klíčovým aspektem je zajištění platební schopnosti, tedy schopnosti podniku včas hradit své závazky. Pokud firma ztrácí likviditu, může to vést k omezení dalšího rozvoje či k ohrožení její existence. Finanční analýza tak slouží nejen pro interní řízení podniku, ale také pro externí subjekty, které na jejím základě hodnotí jeho finanční zdraví a důvěryhodnost (Růčková, 2021, s. 10–11).

Knápková a kol. (2017, s. 19) vnímají finanční analýzu jako nedílnou součást finančního řízení, která podniku poskytuje zpětnou vazbu o jeho minulém hospodaření. Získané informace pak mohou sloužit jako podklad pro strategická rozhodnutí a zlepšení výkonnosti v budoucnosti.

1.4 Uživatelé finanční analýzy

Podle Knápkové a kol. (2017, s. 17) není finanční analýza určena pouze pro interní potřeby podniku, ale také pro externí subjekty, které s ním mají ekonomické či finanční vazby a potřebují informace o jeho hospodaření.

Podle knihy od Růčkové (2021, s. 11-13) je potřeba pochopit, že finanční analýza není univerzálním nástrojem, ale její interpretace se liší podle potřeb jednotlivých uživatelů, kteří ji využívají k naplnění svých specifických cílů.

Finanční analýzu nevyužívají pouze investoři či věřitelé, ale i široké spektrum interních uživatelů – zejména manažeři na různých úrovních řízení. Pro efektivní rozhodování je podle autorů důležité, aby i ti, kteří nejsou specialisty na finance, dokázali pracovat s finančními daty a pochopit jejich dopady na fungování celé firmy (Higgins, Koski, Mitton, 2022, s. 4).

1.4.1 Investoři a management

Investoři a vlastníci podniku se zajímají především o zhodnocení svého kapitálu, přičemž jejich hlavním cílem je maximalizace hodnoty vlastního jmění společnosti. Klíčovou roli v jejich rozhodování hrají ukazatele ziskovosti a vývoje kapitálu, které jim poskytují informace o výnosnosti investovaných prostředků a dlouhodobé stabilitě firmy (Růčková, 2021, s. 11-13).

1.4.2 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé, mezi něž patří banky, finanční instituce či dodavatelé, se naopak zaměřují na schopnost podniku splácet své závazky. Při hodnocení finanční situace sledují zejména ukazatele likvidity a zadluženosti, které jim umožňují posoudit finanční stabilitu podniku a jeho schopnost dostát svým krátkodobým i dlouhodobým závazkům. Zároveň věřitelé analyzují strukturu aktiv a pasiv firmy, přičemž kladou důraz na predikci budoucích platebních schopností podniku (Růčková, 2021, s. 11-13).

Podle Knápkové a kol. (2017, s. 18) věřitelé, mezi které patří banky, obchodní partneři či finanční instituce, se naopak soustředí na platební schopnost podniku. Sledují především ukazatele likvidity a zadluženosti, které jim poskytují informace o tom, zda je podnik schopen dostát svým závazkům v krátkodobém i dlouhodobém horizontu. Důležitou roli v jejich rozhodování hraje také bonita dlužníka, která ovlivňuje podmínky poskytnutých úvěrů a dalších finančních závazků

1.4.3 Zaměstnanci a odbory

Zaměstnanci a odbory pak využívají finanční analýzu k posouzení stability podniku a jeho schopnosti dlouhodobě financovat mzdy a další personální výdaje. V kontextu pracovních podmínek je důležitá nejen celková ekonomická kondice firmy, ale také její schopnost vyrovnat se s vnějšími ekonomickými výkyvy. Zaměstnanci sledují především ukazatele hospodářského výsledku a likvidity, které mohou signalizovat potenciální rizika pro jejich pracovní pozice (Růčková, 2021, s. 11-13).

1.5 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza, ačkoliv poskytuje důležité informace o ekonomickém zdraví podniku, má také své významné limity. Mezi hlavní problémy patří omezená vypovídací schopnost účetních výkazů, závislost na účetních datech, vliv mimořádných událostí a

sezónních faktorů, potíže při srovnávání s jinými podniky a nedostatečné zohlednění rizik a budoucích přínosů podnikání (Knápková a kol., 2017, s. 139–153).

1.5.1 Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky

Zdrojem většiny údajů používaných ve finanční analýze jsou účetní data. Výsledky této analýzy proto do značné míry závisí na pravdivosti, úplnosti, přesnosti a vhodnosti těchto informací pro daný účel a na jejich správném vyhodnocení. Informační hodnota účetních údajů může být limitována zejména pravidly a metodami účetního zpracování a výkaznictví. Tato skutečnost však nijak nesnižuje význam účetnictví jako klíčového nástroje ekonomické evidence. (Kubičková, Jindřichovská 2022, s. 35)

1.5.2 Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů

Mezi další faktory patří proměny ekonomického prostředí, jako jsou změny úrokových sazeb, výkyvy měnových kurzů, odvětvové posuny nebo mzdové sazby. Vliv mohou mít také legislativní změny, například v oblasti účetnictví, daňových zákonů či sociálního a zdravotního pojištění. K těmto vlivům se řadí i sezónní a konjunkturální výkyvy, které mohou vést k tomu, že údaje v účetních výkazech neodpovídají skutečným podmínkám podniku. (Kubičková, Jindřichovská 2022, s. 47)

1.5.3 Závislost na účetních údajích

Tradiční ukazatele finanční analýzy vycházejí z historických dat účetních výkazů, které neberou v potaz budoucí vývoj. Takový přístup může být zavádějící, pokud není doplněn o další kvalitativní informace a strategické pohledy (Knápková a kol., 2017, s. 149–150).

1.5.4 Nutnost srovnání s jinými podniky

Správné vyhodnocení výsledků finanční analýzy předpokládá srovnání s obdobnými podniky. To je však často obtížné kvůli rozdílné velikosti, struktuře kapitálu nebo přístupu k dotacím, což může vést ke zkreslení závěrů (Knápková a kol., 2017, s. 150).

1.5.5 Nezohlednění rizik a budoucích přínosů

Tradiční metody často opomíjejí náklady obětovaných příležitostí a rizika podnikání. Ukazatele jako ROE nebo EPS nevypovídají dostatečně o udržitelnosti ziskovosti. Vhodnějšími nástroji pro zohlednění rizik mohou být například ukazatele typu EVA, které

se snaží reflektovat ekonomickou realitu podniku a jeho schopnost generovat hodnotu (Knápková a kol., 2017, s. 149–153).

2 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Podle Vochozky (2020, s. 34) je při sestavování finanční analýzy zásadním podkladem účetní závěrka, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát, výkaz peněžních toků (cash flow) a doplňující přílohy. Kubičková (2020, s.20) doplňuje, že se rozsah a hloubka finanční analýzy odvíjí od konkrétního účelu, pro který je zpracovávána, a z tohoto důvodu je často nezbytné doplňovat údaje také z externích informačních zdrojů.

Knápková a kol. (2017, s. 18) uvádějí, že další důležité informace pro finanční analýzu lze nalézt například v interních firemních statistikách, odborném tisku, výročních zprávách, auditorských výstupech nebo prognózách budoucího vývoje. Významným zdrojem jsou rovněž zprávy pracovníků, které poskytují specifický pohled na vnitropodnikové dění.

Úspěšnost finanční analýzy závisí především na kvalitě a komplexnosti vstupních informací. Je nezbytné zahrnout co nejvíce relevantních údajů, které by mohly ovlivnit hodnocení finančního zdraví firmy. Jakékoli zkreslení dat může vést k nepřesným závěrům. Dnešní finanční analytici mají díky moderním nástrojům přístup k širšímu spektru údajů než dříve, což umožňuje hlubší pohled na problémy (Růčková, 2021, s. 22).

Jedním z klíčových kroků finanční analýzy je sběr relevantních dat, která jsou potřebná pro zodpovězení konkrétních analytických otázek. V první řadě jde o pochopení podnikání společnosti, její finanční výkonnosti a postavení na trhu. Pro běžné historické porovnání často postačují samotné finanční výkazy. V případě složitějších otázek – například srovnání efektivity firem v odvětví – je nutné doplnit údaje o celkovém trhu nebo konkurenci (Robinson et al., 2015, s. 31).

2.1 Rozvaha

Rozvaha je klíčovým účetním výkazem, který poskytuje přehled o finanční situaci podniku a slouží jako základní nástroj finanční analýzy. Obsahuje informace o aktivech, tedy o majetku firmy, a pasivech, které představují zdroje jeho financování. Struktura rozvahy umožňuje analyzovat podíl vlastního a cizího kapitálu, finanční stabilitu podniku a jeho schopnost hradit závazky. Pravidelné sestavování rozvahy pomáhá managementu i externím subjektům, jako jsou investoři či věřitelé, posoudit finanční zdraví firmy a predikovat její budoucí vývoj (Vochozka, 2017, s. 32–33).

Podle Březinové (2017, s. 59) je rozvaha základním účetním výkazem, na kterém jsou založeny i ostatní finanční výkazy. Jejím hlavním účelem je zachycení aktuálního stavu

majetku podniku k určitému datu, tzv. rozvahovému dni. Sestavuje se výhradně na základě údajů zaznamenaných v účetnictví.

Březinová (2017, s. 61) data sestavení rozlišuje na:

- zahajovací – ke dni vzniku účetní jednotky,
- počáteční – k prvnímu dni účetního období,
- řádná – k poslednímu dni účetního období,
- mimořádná – ke stanovenému dni v mimořádných případech,
- mezitímní – např. ke dni přecházejícímu vstupu do likvidace,
- konečná – např. ke dni předcházejícímu při přeměně právnických osob.

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplátě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Obrázek 1 Struktura rozvahy

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 24)

2.1.1 Aktiva

Aktiva představují ekonomické zdroje, které podnik využívá k dosažení hospodářského prospěchu. Dělí se především podle doby použitelnosti na dlouhodobá a krátkodobá aktiva. Dlouhodobá aktiva zahrnují stálá aktiva, jako jsou hmotný a nehmotný majetek (např. stroje, budovy, licence), která podnik využívá déle než jedno účetní období. Naopak oběžná aktiva slouží k jednorázovému použití jako například zásoby, pohledávky či peníze a mají přímou vazbu na provozní činnost. Struktura aktiv je ovlivněna oborem podnikání i technologickou náročností výroby a hraje klíčovou roli při hodnocení likvidity, finanční stability i růstového potenciálu firmy (Růčková, 2021, s. 26-28)

Brealey, Myers a Allen (2020, s. 707) upozorňují, že rozvaha nezachycuje veškerá aktiva podniku. Podle nich zde chybí některé nehmotné, ale hodnotné složky, jako je dobré jméno firmy, odborně zdatné vedení nebo kvalifikovaní a dobře proškolení zaměstnanci, které sice nelze jednoduše ocenit v peněžních jednotkách, přesto hrají klíčovou roli v úspěchu společnosti.



Obrázek 2 – Struktura aktiv

(Zdroj: Scholleová 2017, s. 14)

2.1.2 Pasiva

Autoři Higgins, Koski a Mitton (2023, s. 10-11) vysvětlují, že pasiva představují závazky podniku vůči věřitelům a vlastníkům. Jsou zapsána v rozvaze a ukazují, odkud podnik získal finanční prostředky na financování svých aktiv. Pasiva zahrnují krátkodobé závazky (např. závazky vůči dodavatelům) i dlouhodobý dluh (např. bankovní úvěry), a spolu s vlastním kapitálem tvoří celkové zdroje financování podniku. V analýze financí je klíčové sledovat jejich strukturu, protože ovlivňuje schopnost podniku plnit své závazky, čelit finančním rizikům a plánovat budoucí investice.



Obrázek 3 – Struktura pasiv

(Zdroj: Scholleová 2017, s. 14)

2.2 Výkaz zisků a ztrát

Scholleová (2017, s. 20) popisuje výkaz zisků a ztrát jako účetní dokument, který sleduje hospodářský výsledek podniku a poskytuje informace o jeho výkonnosti. Jeho hlavním účelem je zobrazit, jakým způsobem podnik generuje zisk a jaké náklady přitom

vynakládá. Tento výkaz se někdy označuje jako výsledovka nebo VZZ. Výnosy a náklady v něm jsou rozděleny do dvou základních kategorií – na provozní a finanční činnost. Provozní činnost zahrnuje výnosy z prodeje produktů a služeb a odpovídající náklady, jako jsou náklady na materiál, mzdy nebo odpisy. Finanční činnost se týká výnosů a nákladů spojených s financováním podniku. Výkaz zisků a ztrát tak umožňuje posoudit efektivitu hospodaření firmy a její schopnost dosahovat zisku.

Výkaz zisků a ztrát podle Knápkové a kol. (2017, s. 41) je účetní výkaz, který zachycuje hospodářský výsledek podniku jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Výnosy představují peněžní částky získané z podnikatelské činnosti bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu ve stejném účetním období. Náklady naopak označují částky, které byly vynaloženy k dosažení těchto výnosů, i když jejich skutečné uhrazení nemuselo proběhnout ve stejném období. Struktura výkazu může být sestavena na základě druhového členění, které sleduje povahu nákladů (např. spotřeba materiálu, mzdy, odpisy), nebo účelového členění, kde jsou náklady rozděleny podle příčiny jejich vzniku. V některých případech podniky kombinují obě struktury pro detailnější přehled. Výkaz zisků a ztrát slouží jako klíčový nástroj finanční analýzy a umožňuje sledovat efektivitu hospodaření, identifikovat výnosové a nákladové položky a posoudit celkovou výkonnost podniku.

2.3 Cashflow

Cash flow je klíčovým prvkem finančního řízení podniku, neboť přímo ovlivňuje jeho likviditu. Výkaz peněžních toků sleduje změny v hotovosti, její přírůstky a úbytky, a důvody těchto změn. Zejména pro malé a střední podniky je dostatek hotovosti často důležitější než samotná ziskovost. I když absence zisku nemusí být kritická, nedostatek finančních prostředků může ohrozit chod firmy. Význam peněžních toků dokládá pravidlo „cash is king“, zdůrazňující jejich zásadní roli pro stabilitu podniků, zvláště v době ekonomických krizí (Knápková a kol., 2017, s. 52).

Podle Vochozky (2017, s. 37) lze sestavit cashflow dvěma metodami – přímou a nepřímou. Přímá metoda se zaměřuje na reálné peněžní příjmy a výdaje, zatímco nepřímá vychází z účetních údajů a nepeněžních transakcí. V České republice se častěji využívá nepřímá metoda. Cashflow se dále dělí na provozní, finanční a investiční složku. Provozní část zahrnuje peněžní toky z běžné činnosti podniku, investiční část sleduje výdaje na pořízení dlouhodobého majetku a finanční část zachycuje změny ve financování, například úvěry či dividendy.

2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

je účetní výkaz, který zachycuje změny ve vlastním kapitálu podniku v průběhu účetního období. Tyto změny mohou vyplývat buď z transakcí s vlastníky, jako jsou vklady či výběry kapitálu, nebo z ostatních operací, například přecenění finančních aktiv a závazků, které neovlivňují výsledek hospodaření. Tento výkaz poskytuje důležité informace o tom, jaké faktory přispívají k růstu nebo poklesu vlastního kapitálu, a umožňuje tak lepší pochopení finanční stability a strategie podniku. Na rozdíl od jiných účetních výkazů nemá přehled o změnách vlastního kapitálu předepsanou formu a jeho struktura se může lišit v závislosti na potřebách uživatelů účetních informací (Knápková a kol., 2017, s. 62).

3 METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY

Postup finanční analýzy se liší v závislosti na tom, zda je prováděna interně nebo externě. Externí analýza se soustředí na získání informací o společnosti, jejím zaměření, strategii a struktuře. Důležitými zdroji jsou výroční zprávy, účetní výkazy nebo dostupné databáze. Pokud nejsou tyto údaje k dispozici, lze využít veřejné informace. Při finanční analýze se využívají různé metody, například analýza absolutních ukazatelů, která hodnotí finanční a majetkovou strukturu, analýza tokových ukazatelů zaměřená na výnosy, náklady a zisk nebo analýza poměrových ukazatelů, jež umožňuje porovnávat různé aspekty finanční situace. Tyto metody poskytují klíčové podklady pro hodnocení výkonnosti a stability podniku (Knápková a kol., 2017, s. 65).

Mezi nejčastěji využívané metody finanční analýzy patří poměrová analýza, která srovnává jednotlivé finanční ukazatele s historickými hodnotami, odvětvovými průměry či obecně uznávanými pravidly. Tato metoda poskytuje cenné informace o výkonnosti firmy, ovšem autoři upozorňují, že výsledky samotných poměrů nemusí vždy vypovídat o skutečném stavu podniku. Je proto vhodné kombinovat více ukazatelů a zasadit je do kontextu konkrétního odvětví a podnikové strategie (Higgins, Koski, Mitton, 2022, s. 61).

3.1 Metoda absolutních ukazatelů

Jak uvádějí Čižinská (2018, s. 199) a Černohorský (2020, s. 415), tato metoda finanční analýzy spočívá v porovnávání konkrétních hodnot z účetních výkazů, jako jsou rozvaha nebo výkaz zisku a ztráty. Údaje lze analyzovat z časového hlediska (sledování vývoje v čase) nebo významového hlediska (změny ve struktuře aktiv, pasiv, výnosů a nákladů). V rámci této analýzy rozlišujeme **vertikální** a **horizontální** přístup. U rozvahy jde o sledování stavových hodnot, zatímco u výkazu zisku a ztráty analyzujeme tokové veličiny, tedy průběžné změny v nákladech a výnosech.

3.1.1 Analýza vývojových trendů

Horizontální analýza, označovaná také jako analýza vývojových trendů, se zaměřuje na sledování změn finančních ukazatelů v čase (Kalouda, 2017, s. 62). Podle Hrdého a Krechovské (2016, s. 212) lze tyto změny vyjádřit pomocí bazických a řetězových indexů, které porovnávají vývoj oproti předchozím obdobím. (Knápková a kol. 2017, s. 71) uvádějí vzorec pro výpočet absolutní změny jako rozdíl mezi hodnotami ukazatele v aktuálním a předchozím období, přičemž procentuální změna se získá vydělením této hodnoty

ukazatelem z předchozího období a následným vynásobením 100. Růčková (2015, s. 43) upozorňuje na nutnost dostatečně dlouhých časových řad pro přesnější interpretaci výsledků. Kubíčková (2022, s. 64) potvrzuje a zdůrazňuje význam více podnikového rozboru v rámci časové analýzy a doporučuje provádět hodnocení vývoje alespoň za pět účetních období.

Knápková a kol. (2017, s. 71) ve své publikaci uvádí výpočet absolutní změny:

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

3.1.2 Procentní analýza

Podle Mareše (2017, s. 120) je cílem vertikální analýzy, známé také jako procentní analýza, rozložit sumarizační položku na jednotlivé dílčí složky v procentuálním vyjádření. Kalouda (2017, s. 62) uvádí, že základem pro výpočet je celková suma daného ukazatele, která představuje 100 %. V případě analýzy struktury aktiv je tímto základem celková hodnota aktiv.

Pro procentuální vyjádření uvádí Knápková a kol. (2017, s. 71) následující vzorec:

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

3.2 Metoda rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k hodnocení a řízení finanční situace podniku, přičemž se zaměřuje především na jeho likviditu. Mezi klíčové ukazatele této analýzy patří čistý pracovní kapitál (ČPK) a čisté pohotové prostředky (ČPP) (Knápková a kol. 2017, s. 85). Podle Kubíčkové (2020, s. 55) jsou rozdílové ukazatele konstruovány jako rozdíl dvou nebo více ekonomických veličin. Za klíčový rozdílový ukazatel považuje autorka fondy finančních prostředků, do nichž spadají mimo jiné také čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Březinová (2017, s. 170) tvrdí, že: „Jde o kapitál, který slouží k obsluze provozního cyklu závodu. Jedná se o přebytek oběžného majetku nad krátkodobým cizím kapitálem.“

Vochozka (2020, s. 40) uvádí pro výpočet dvě varianty:

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

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (4)$$

3.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

představují ukazatel, který vyjadřuje schopnost podniku okamžitě uhradit své krátkodobé závazky. V podstatě se jedná o rozdíl mezi nejlikvidnějšími finančními prostředky, jako je hotovost a zůstatky na běžných účtech, a krátkodobými závazky, jejichž splatnost nastává v blízké době. Do pohotových prostředků se obvykle řadí také krátkodobé cenné papíry nebo termínované vklady, jelikož v podmínkách efektivního finančního trhu je lze velmi rychle přeměnit na peněžní prostředky (Knápková a kol. 2017, s. 86)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

3.3 Metody poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejpoužívanější nástroje finanční analýzy, protože umožňují rychle posoudit finanční situaci podniku na základě vztahů mezi jednotlivými položkami účetních výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty či cash flow. Tyto ukazatele lze rozdělit do skupin podle zaměření, například na zadluženost, likviditu, rentabilitu či aktivitu. Je důležité je vyhodnocovat v souvislostech, protože jednotlivé hodnoty mohou mít rozdílný význam v závislosti na situaci podniku (Knápková a kol., 2017, s. 87).

Souhrn pěti skupin poměrových ukazatelů (Scholleová 2017, s. 176; Knápková a kol. 2017, s. 87):

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, tedy výnosnost vloženého kapitálu, slouží jako měřítko schopnosti podniku generovat zisk prostřednictvím využití investovaného kapitálu. Vyjadřuje efektivitu, s jakou podnik přeměňuje kapitálové zdroje na nové přírůstky zisku. V tržním prostředí je tento ukazatel klíčovým kritériem pro rozhodování o alokaci kapitálu. Nejčastěji sledované ukazatele rentability jsou uvedeny v následující části. (Knápková a kol. 2017, s. 100-102).

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA) je klíčovým měřítkem výnosnosti podniku, který vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy. Tento ukazatel poskytuje informace o tom, jak efektivně podnik využívá své vložené prostředky bez ohledu na to, z jakých zdrojů je financujeme. Existuje několik způsobů výpočtu ROA, přičemž jako nejvhodnější se uvádí varianta s využitím zisku před úroky a zdaněním (EBIT) v poměru k celkové hodnotě aktiv (Dluhošová a kol. 2021, s. 90).

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE) vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá kapitál vložený vlastníky k tvorbě zisku. Tento ukazatel sleduje, jaká část čistého zisku připadá na každou jednotku vlastního kapitálu. Vyšší hodnota ROE signalizuje vyšší efektivitu využití vlastních zdrojů a atraktivitu společnosti pro investory (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb neboli (Return on Sales, ROS) vyjadřuje, jaký podíl zisku připadá na jednu korunu dosažených tržeb. Neboli jak velký je podíl zisku na celkových tržbách. Pokud je hodnota ROS nízká, lze předpokládat, že i další finanční ukazatele podniku nebudou v optimálním stavu. V praxi se rentabilita tržeb často počítá pomocí zisku po zdanění (EAT),

zisku před zdaněním (EBT) nebo zisku před úroky a zdaněním (EBIT) v poměru k celkovým tržbám (Kubíčková, Jindřichovská 2022, s.95)

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

(8)

3.3.2 Ukazatele aktivity

Podle Růčkové (2021, s. 75–77) je obrátový cyklus peněz úzce spjat s provozním cyklem podniku a vypočítává se jako součet doby obratu zásob a doby obratu pohledávek, od kterého se odečítá doba obratu závazků. Čím kratší je tento cyklus, tím méně kapitálu podnik potřebuje. Při ekonomické nestabilitě je však udržení dostatečné likvidity klíčové.

Podle Scholleové (2017, s. 180) ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik využívá své majetkové složky. Pomáhají identifikovat, zda podnik disponuje nadměrnou kapacitou, nebo naopak nedostatkem produktivních aktiv, což by mohlo omezit budoucí růstové příležitosti. Tyto ukazatele lze rozdělit do dvou hlavních skupin:

- Počet obrátů (obratovost) – vyjadřuje, kolikrát se určitá položka obrátí za sledované období. Vyšší počet obrátů znamená efektivnější využití majetku a rychlejší přeměnu aktiv na tržby.
- Doba obratu – představuje průměrný čas potřebný k jedné obrátce majetku. Cílem podniku je tuto dobu minimalizovat a tím zvýšit počet obrátů, čímž dochází k efektivnějšímu hospodaření s aktivy (Scholleová, 2017, s. 180).

Obrat aktiv

Podle Scholleové (2017, s. 180) obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio) představuje ukazatel, který měří, kolikrát se celková aktiva podniku přemění v tržby během jednoho roku. Tento ukazatel poskytuje přehled o efektivitě využívání majetku firmy k tvorbě výnosů. Optimální hodnota by měla být alespoň 1, což signalizuje, že podnik generuje minimálně stejnou hodnotu tržeb, jakou má ve svých aktivech.

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

(9)

Obrat zásob

obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) vyjadřuje, kolikrát během jednoho roku se zásoby podniku přemění na jiné formy oběžného majetku, až po jejich konečný prodej a následný nákup nových zásob. Tento ukazatel slouží k hodnocení efektivity řízení zásob a jejich využití v provozním cyklu. Vyšší hodnota obratovosti zásob obvykle znamená rychlejší prodej a nižší náklady na skladování, zatímco nižší hodnota může signalizovat nadměrné skladování nebo pomalý obrat produktů (Scholleová, 2017 s. 180).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (10)$$

Obrat pohledávek

Udává, kolikrát se přemění pohledávky v peněžní prostředky za období jednoho roku (Čížinská, 2018, s. 208).

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (11)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) je ukazatel, který doplňuje obrat zásob, avšak z časového hlediska. Vyjadřuje průměrný počet dní, po které zůstávají zásoby v podniku, než dojde k jejich spotřebě (např. suroviny a materiál) nebo prodeji (zásoby hotových výrobků). Kratší doba obratu znamená rychlejší tok zásob a efektivnější využití majetku, zatímco delší doba může naznačovat nadměrné zásoby nebo pomalejší prodej (Scholleová, 2017, s. 180).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (12)$$

Doba splatnosti pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho má podnik vázané prostředky v pohledávkách, než dojde k jejich inkasu. Počítá se jako poměr průměrného stavu pohledávek k průměrným denním tržbám. Tento ukazatel tak vyjadřuje, jak dlouho firma čeká na úhradu od svých odběratelů. Čím delší je tato doba, tím více podnik potřebuje externích financí, což

zvyšuje jeho náklady. Ukazatel je často porovnáván s průměrnou dobou splatnosti v odvětví. (Knápková a kol. 2017, s. 108)

$$\text{doba obratu (splatnosti) pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (13)$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Podle Scholleové (2017, s. 181) doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period) vyjadřuje počet dní, po které podnik využívá bezplatný obchodní úvěr od dodavatelů. Tento ukazatel pomáhá analyzovat finanční řízení závazků a je vhodné jej porovnávat s dobou splatnosti pohledávek, aby bylo zajištěno efektivní řízení cashflow.

$$\text{doba obratu (splatnosti) kr. závazků} = \frac{\text{kr. závazky (z ob. vz.)}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (14)$$

3.3.3 Ukazatele likvidity

Analýza likvidity hodnotí schopnost podniku splácet krátkodobé závazky. Likviditní ukazatele porovnávají dostupné platební prostředky (čítatel) s povinnostmi k úhradě (jmenovatel). Míra jistoty při tomto hodnocení závisí na zahrnutých majetkových složkách podle jejich rychlosti přeměny na hotovost. Základní ukazatele likvidity vycházejí z oběžných aktiv a krátkodobých závazků (Knápková a kol., 2017, s. 94).

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Podle Scholleové (2017, s. 178) běžná likvidita (Current Ratio) vyjadřuje schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky prostřednictvím oběžných aktiv. Tento ukazatel ukazuje, kolikrát převyšují oběžná aktiva krátkodobé závazky, tedy jak by podnik zvládl uspokojit své věřitele, pokud by všechna oběžná aktiva přeměnil na hotovost. Optimální hodnota běžné likvidity se podle doporučení pohybuje mezi 1,8 až 2,5, avšak v současném dynamickém podnikatelském prostředí může být příliš vysoká hodnota známkou neefektivního hospodaření s majetkem.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio) představuje zpřísněnou verzi běžné likvidity. Na rozdíl od ní zohledňuje pouze ta oběžná aktiva, která lze snadno přeměnit na hotovost, tedy bez zahrnutí zásob, které jsou méně likvidní. Tento ukazatel poskytuje přesnější pohled na schopnost podniku pokrýt své krátkodobé závazky v případě potřeby (Scholleová, 2017, s. 179). Optimální hodnota pohotové likvidity se obvykle pohybuje v rozmezí 1 až 1,5, což signalizuje vyváženou finanční stabilitu podniku (Knápková a kol., 2017, s. 95).

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

Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně)

Likvidita (Cash Position Ratio) vyjadřuje schopnost podniku okamžitě splatit své krátkodobé závazky pouze pomocí finančního majetku, tedy hotovosti, bankovních zůstatků a krátkodobě obchodovatelných cenných papírů. Tento ukazatel poskytuje nejkonzervativnější pohled na likviditu společnosti, protože nezohledňuje další složky oběžných aktiv. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 až 0,5, což naznačuje, že podnik by měl mít dostatek okamžitě dostupných prostředků na pokrytí části svých krátkodobých závazků (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{KFM + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

$$\text{podíl ČPK na OA} = \frac{\text{ČPK}}{\text{OA}} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (18)$$

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží ke zhodnocení míry finančního rizika podniku a informují o tom, jakým způsobem je podnikový majetek financován – zda spíše z vlastních či cizích zdrojů. Vyšší zadlužení sice snižuje náklady na kapitál díky daňovému efektu úroků, ale zároveň zvyšuje riziko a závislost na věřitelích. Splatnost dluhu, jeho cena a schopnost podniku dostát svým závazkům významně ovlivňují jeho stabilitu. Přitom

nejbezpečnějším zdrojem je z pohledu investora vlastní kapitál, jelikož není zatížen pravidelnými splátkami. Celkově tyto ukazatele pomáhají vyhodnotit strukturu financování a posoudit, do jaké míry podnik spoléhá na externí zdroje. (Knápková a kol. 2017, s.88)

Celková zadluženost

Celková zadluženost představuje jeden z klíčových ukazatelů finanční stability podniku a je určována poměrem cizích zdrojů k celkovým aktivům. Odborná literatura často uvádí optimální hodnotu v rozmezí 30 až 60 %, avšak při jejím hodnocení je nezbytné zohlednit specifika daného odvětví (Knápková a kol. 2017, s. 88). Využití cizího kapitálu může snížit náklady financování oproti vlastnímu kapitálu, což se obvykle hodnotí prostřednictvím WACC. Zadluženost podniku ovlivňují daně, riziko, struktura aktiv a míra finanční flexibility. V některých případech je vhodné analyzovat pouze dlouhodobé závazky, aby byla lépe posouzena dlouhodobá finanční stabilita (Scholleová, 2017, s. 183).

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

(19)

Míra zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (anglicky debt-equity ratio, zkráceně D/E) patří mezi často využívané ukazatele především v anglosaských zemích. Vyjadřuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, a tím i úroveň zadlužení vzhledem k vlastnímu kapitálu:

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

(20)

Tento poměr ukazuje, kolik jednotek cizího kapitálu připadá na jednu jednotku kapitálu vlastního. Jinými slovy, informuje o tom, jaká část vlastního kapitálu by byla potřeba na pokrytí závazků, nebo jak moc je vlastní kapitál zadlužen. Pokud je hodnota vyšší než 1 (nebo 100 %), znamená to, že vlastní kapitál by nestačil na splacení všech závazků. Naopak hodnota pod 1 (nebo 100 %) naznačuje, že vlastní kapitál by k úhradě všech dluhů postačoval. Je však důležité poznamenat, že situace, kdy vlastní kapitál nedokáže pokrýt veškeré závazky, nemusí nutně signalizovat ohrožení podniku. Hodnota 1,00 (100 %) značí rovnováhu mezi cizím a vlastním kapitálem, tedy zadlužení ve výši 50 %. (Kubičková, Jindřichovská 2022, s. 107)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio) Ukazatelé dluhové schopnosti hodnotí, jak dobře podnik zvládá pokrývat náklady spojené s využitím cizích zdrojů, zejména úroky. Nejčastěji se k tomu využívá zisk před úroky a daněmi (EBIT), případně EBITDA. Klíčovým ukazatelem je úrokové krytí, které udává, kolikrát zisk převyšuje úrokové náklady. Vyšší hodnota znamená lepší schopnost podniku splácet úroky a větší důvěryhodnost. V USA se za kritickou považuje hodnota 3,00, bezproblémové jsou hodnoty kolem 8,00. (Kubičková, Jindřichovská 2022, s. 110)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (21)$$

3.3.5 Další ukazatele finanční analýzy

Ostatní poměrové ukazatele slouží k doplnění celkového obrazu o efektivitě a výkonnosti podniku, zejména z hlediska využití lidských a majetkových zdrojů. Ukazatel přidaná hodnota na zaměstnance měří produktivitu pracovní síly a vyjadřuje, jakou hodnotu vytvoří v průměru jeden pracovník. V návaznosti na to lze hodnotit i tržby na zaměstnance, které vypovídají o výkonnosti jednotlivce z pohledu generovaných výnosů. Tyto ukazatele jsou důležité při meziročním sledování změn produktivity práce a při srovnání s odvětvovými standardy. Dále se sleduje podíl přidané hodnoty na tržbách, který ukazuje, jak efektivně podnik přeměňuje své výnosy na hodnotu vytvořenou vlastní činností, a podíl přidané hodnoty na aktivech, který hodnotí efektivitu využívání majetku při tvorbě ekonomické hodnoty. Významný je rovněž ukazatel osobních nákladů na zaměstnance, který sleduje průměrnou mzdovou nákladovost pracovní síly a umožňuje posoudit, zda odpovídá výkonnosti. Tyto ukazatele mají význam nejen pro řízení lidských zdrojů a nákladové efektivity, ale také pro strategické rozhodování v oblasti investic, mzdové politiky a organizační struktury. (Knápková 2017, s. 113-115)

3.4 Souhrnné ukazatele.

Jak uvádí autor této knihy, mezi bonitními a bankrotními modely nelze stanovit jasnou hranici, jelikož oba typy usilují o vyjádření finančního zdraví podniku prostřednictvím jediné číselné hodnoty. Klíčový rozdíl mezi nimi spočívá v jejich účelu – zatímco bonitní modely hodnotí finanční stabilitu podniku, bankrotní modely se zaměřují na odhad rizika

jeho úpadku. Autor tak zdůrazňuje, že i přes odlišný cíl mají tyto modely společný základ v analýze finančních ukazatelů. (Růčková, 2021, s. 89).

Autorka knihy Růčková (2021, s. 90) upozorňuje, že většina bonitních a bankrotních modelů je založena na výzkumech ekonomických podmínek, které nemusí odpovídat realitě českého trhu. To znamená, že jejich interpretace by měla být prováděna s opatrností. Autor však zdůrazňuje, že pro české podnikatelské prostředí byly vyvinuty specifické modely, které lépe reflektují lokální podmínky.

3.4.1 Bankrotní modely

Autor této knihy vysvětluje, že bankrotní modely slouží k identifikaci podniků, které se mohou v blízké budoucnosti dostat do finančních potíží. Zdůrazňuje, že firmy ohrožené bankrotem vykazují typické varovné signály ještě předtím, než se dostanou do kritické situace. Mezi nejčastější indikátory patří problémy s likviditou, nadměrný čistý pracovní kapitál nebo nízká rentabilita vloženého kapitálu. Autor tak poukazuje na význam včasného rozpoznání těchto faktorů jako klíčového nástroje prevence finanční nestability. (Růčková, 2021, s. 89).

Mezi nejznámější ukazatele bankrotních modelů patří:

- Altmanovo Z-skóre,
- Model IN.

Altmanovo Z – skóre

Altmanovo Z-skóre, známé také jako Altmanův model, patří mezi nejrozšířenější metody finanční analýzy sloužící k predikci bankrotu. Vychází z diskriminační analýzy a je založené na pěti finančních ukazatelích, které společně tvoří komplexní skóre. Původní verze modelu vznikla v roce 1968 a podle výsledné hodnoty Z-skóre lze posoudit míru finanční stability podniku. Pokud $Z > 2,99$, podnik je považován za finančně zdravý. Hodnota mezi 1,81 – 2,99 signalizuje nejistotu a hodnoty pod 1,81 znamenají vysoké riziko úpadku (Růčková, 2021, s. 150) (Knápková a kol., 2017, s. 132-133).

Výpočtový vzorec Z-skóre v základní podobě je následující:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5$$

Kde jednotlivé proměnné (X_1 až X_5) představují klíčové ukazatele jako pracovní kapitál, nerozdělený zisk, zisk před úroky a zdaněním (EBIT), tržní hodnota vlastního kapitálu vůči závazkům a tržby k aktivům. (Růčková, 2021, s. 150) (Knápková a kol., 2017, s. 132-133)

Pro posuzování společností s r.o. se používá upravená verze, která se liší hlavně v ukazateli x_4 a také ve vahách jednotlivých ukazatelů. Používá se, pokud firma nemá k dispozici tržní hodnotu vlastního kapitálu. Upravená verze nahrazuje x_4 (tržní hodnotu vlastního kapitálu) účetní hodnotou vlastního kapitálu (Scholleová, 2017, s. 192).

Pro tuto verzi je vzorec takový:

$$Z' = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5 \quad (23)$$

Index IN₀₅

Index důvěryhodnosti IN05 (předchůdci: IN95, IN99, IN01) byl vytvořen pro potřeby českého prostředí na základě kombinace matematicko-statistických ratingových modelů a praktických poznatků z oblasti hodnocení finančního zdraví podniků. Jeho autory jsou Inka Neumaierová a Ivan Neumaier. Vychází z domácího ekonomického prostředí a zohledňuje jeho specifika. Právě díky tomu bývá považován za vhodnější a relevantnější pro hodnocení firem v České republice než některé mezinárodní modely. Výpočty jsou založeny na kombinaci několika finančních ukazatelů a poskytují výslednou hodnotu, podle níž lze podnik zařadit do příslušné zóny – od pásma ohrožení po oblast prosperity.

$$\begin{aligned} IN05 = & 0,13 \times (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 0,04 \times (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}) \\ & + 3,97 \times (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,21 \times (\text{výnosy} / \text{aktiva}) \\ & + 0,09 \times (\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}) \end{aligned} \quad (24)$$

Pokud jeho hodnota přesáhne 1,6, znamená to, že podnik vytváří hodnotu. Naopak pokud je nižší než 0,9, firma hodnotu spíše ztrácí. V případě, že se hodnota indexu pohybuje mezi 0,9 a 1,6, nachází se podnik v tzv. šedé zóně, která značí neutrální nebo nejistou situaci (Knápková a kol., 2017, s. 134) (Růčková, 2021, s. 150)

3.4.2 Bonitní modely

Autorka knihy Růčková (2021, s. 89) zdůrazňuje, že bonitní modely slouží k posouzení finanční kondice podniku, a to na základě jeho zařazení mezi úspěšné nebo problémové firmy. Klíčovým aspektem těchto modelů je schopnost porovnávat podniky v rámci stejného odvětví, což umožňuje objektivní srovnání jejich finančního zdraví. Autor tak upozorňuje na důležitost těchto nástrojů pro investory, věřitele i samotné podniky při hodnocení konkurenceschopnosti a stability na trhu. Mezi zástupce bonitních modelů lze zařadit Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest představuje jednu z metod rychlého zhodnocení celkové ekonomické situace podniku. Je založen na soustavě čtyř rovnic, jejichž výsledky jsou převedeny do bodového hodnocení (PŘÍLOHA P V), přičemž se hodnotí jak finanční stabilita, tak výnosová situace společnosti. Souhrnný výstup je následně získán prostým aritmetickým průměrem bodových hodnot jednotlivých ukazatelů. Výsledná hodnota pak umožňuje zařadit podnik do určité výkonnostní zóny – například od zóny ohrožení až po oblast prosperity. (Růčková, 2021, s. 151)

$$\begin{aligned} R1 &= \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \\ R2 &= \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}} \\ R3 &= \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \\ R4 &= \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \end{aligned}$$

Obrázek 4 Výpočet R1 – R4 v Kralickově Quicktestu

(Zdroj: Růčková 2021, s 96)

3.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů představují nástroj, který slouží k lepšímu pochopení vzájemných vztahů mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze. Cílem je zjednodušit hodnocení ekonomické situace podniku pomocí strukturovaného systému ukazatelů, které jsou mezi sebou vzájemně propojeny. Ne každé seskupení ukazatelů však tvoří skutečnou soustavu – k tomu je nutná existence vzájemných závislostí a logických

vazeb. Volba konkrétních ukazatelů a míra detailnosti celé soustavy se pak odvíjí od účelu analýzy a zaměření na vybraný podnikový cíl.

Rozlišují se dva základní typy těchto soustav. Paralelní soustava řadí ukazatele vedle sebe bez toho, aby mezi nimi existovala hierarchie či vzájemná závislost – každý ukazatel má samostatný význam. Oproti tomu pyramidová soustava má jasně stanovenou strukturu, kde se z jednoho vrcholového ukazatele postupně odvozují dílčí ukazatele na základě přesně definovaných matematických vztahů. Pyramidová soustava tak umožňuje hlubší analýzu, protože rozkládá složený výstup do analytických složek, čímž pomáhá pochopit, které faktory nejvíce ovlivňují výkonnost podniku (Knápková a kol. 2017, s. 139).

Jak uvádějí Neumaierová a Neumaier (2008, s. 9), pyramidové soustavy mají významný potenciál – umožňují nahlížet na podnik jako na propojený systém. Kdo překoná tradiční pohled na firmu jako soubor oddělených částí, může prostřednictvím pyramidy lépe odhalit vazby mezi subsystémy a využít je například jako konkurenční výhodu.

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (25)$$

3.6 Spider analýza

Představuje efektivní způsob vizualizace finanční výkonnosti podniku, který umožňuje porovnat klíčové ukazatele s oborovými standardy či konkurenčními firmami. Autorka knihy rozděluje analýzu do čtyř hlavních kvadrantů – rentability, aktivita, zadluženost a likvidita, přičemž každá zahrnuje specifické ukazatele potřebné k celkovému posouzení finančního zdraví podniku.

Vyšší hodnota některých ukazatelů, například rentability, je pozitivní, jiné je nutné posuzovat opatrně. Například delší doba obratu zásob nemusí být vždy žádoucí, protože může signalizovat problémy s efektivitou. Autorka knihy tak upozorňuje, že pro správnou interpretaci je důležité sledovat vzájemné vztahy mezi ukazateli a chápat jejich dopady na finanční stabilitu podniku (Růčková, 2021, s. 52-53).

3.7 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added) představuje ukazatel, který vyjadřuje skutečný ekonomický zisk podniku, jenž je očištěn o náklady na kapitál. Na rozdíl od účetního zisku, který zohledňuje pouze náklady zaznamenané v účetnictví, EVA

přihlíží i ke kapitálovým nákladům – tedy nákladům na vlastní kapitál, které jsou spojeny s očekáváním investorů na návratnost vložených prostředků. Koncepce EVA vychází z myšlenky, že podnik vytváří hodnotu pouze tehdy, pokud svým výnosem převýší celkové náklady na kapitál (Knápková a kol., 2017, s. 151–153).

Výpočet EVA zahrnuje několik variant a může být realizován pomocí různých vzorců, z nichž nejznámější je:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C, \quad (26)$$

EVA poskytuje důležitý pohled na skutečnou výkonnost podniku a je vhodným nástrojem pro rozhodování investorů a managementu. Pokud je EVA kladná, podnik vytváří pro své vlastníky přidanou hodnotu, pokud je záporná, dochází ke znehodnocování vloženého kapitálu. Hodnotu ukazatele lze rovněž porovnávat mezi jednotlivými obdobími a sledovat tak vývoj efektivity kapitálového využití v čase (Knápková a kol., 2017, s. 153).

Scholleová (2017, s. 194) dodává, že podnik může vykazovat kladný čistý zisk, ale to neznamená, že dosahuje i ekonomického zisku. Ten se počítá po odečtení nejen nákladů na cizí kapitál, ale i nákladů na vlastní kapitál. K posouzení této skutečnosti slouží ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA. Zároveň poukazuje na to, že by podnik měl mít kladný nejen čistý zisk, a i hodnotu EVA.

Podle Knápkové a kol. (2017, s. 153-154) lze analýzu EVA vypočítat i zjednodušeně použitím vzorce č. (27).

$$EVA = \check{Z} - r_e \times VK \quad (27)$$

Pro výpočet EVA bylo také nutno zjistit R_e , které se vypočítá podle vzorce (28) (Dluhošová a kol 2021, 138).

$$R_e = WACC_U + R_{finstr} = R_F + R_{pod} + R_{LA} + R_{finstab} + R_{finstr'} \quad (28)$$

3.8 SWOT analýza

SWOT analýza je důležitým nástrojem nejen v marketingu, ale i ve finančním řízení podniku. Slouží k identifikaci silných a slabých stránek firmy, stejně jako k analýze příležitostí a hrozeb, které mohou ovlivnit její budoucí vývoj. Autor poukazuje na to, že

finanční analýza je součástí tohoto procesu, protože odhaluje klíčové oblasti, kde má podnik finanční rezervy, nebo naopak rizika, která by mohla vést k problémům (Růčková, 2021, s. 11).

V knize od Růčkové (2021, s. 11) je také uvedeno, že finanční analýza má význam jak uvnitř firmy, kde například pomáhá zaměstnancům lépe porozumět likviditě a možnostem rozvoje, tak zvenčí, kde poskytuje informace investorům či věřitelům o finanční stabilitě podniku. Autor tak upozorňuje na propojení finančního řízení s širší strategickou analýzou, která umožňuje lepší rozhodování o budoucím směřování firmy.

3.9 Závěr finanční analýzy

Robinson et al. (2015, s. 31) uvádějí, že závěrečnou fází finanční analýzy je interpretace získaných výsledků s ohledem na stanovený cíl podniku. Jelikož samotná čísla často nedokážou zodpovědět všechny otázky, je nezbytné výsledky doplnit o shrnutí a doporučení, která přinášejí komplexnější pohled na finanční situaci organizace.

Závěrem finanční analýzy je třeba zdůraznit, že interpretace výsledků závisí na metodice zpracování účetní závěrky a aplikovaných účetních standardech. Použití různých účetních metod (např. v oceňování aktiv či uznávání nákladů) může zásadně ovlivnit porovnatelnost a vypovídací schopnost ukazatelů. Česká účetní legislativa navíc často nereflektuje reálné změny a hodnoty v podnikatelském prostředí, zejména u dlouhodobého majetku, rezerv nebo nehmotných aktiv. Výsledky finanční analýzy proto musí být vždy hodnoceny s ohledem na použité účetní metody a jejich případná omezení, jinak může dojít k nesprávným závěrům o finanční situaci podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 206).

4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část bakalářské práce je zaměřena na systematický rozbor problematiky finanční analýzy. V úvodu je vymezena podstata a význam finanční analýzy jako klíčového nástroje pro hodnocení finanční situace podniku. Jsou zde popsány základní cíle finanční analýzy, jako je zajištění finanční stability, schopnost tvorby zisku, likvidita či efektivní využití kapitálu. Dále jsou představeny jednotlivé skupiny uživatelů této analýzy – interní (např. management) i externí (např. investoři, věřitelé, zaměstnanci).

Součástí kapitoly je také přehled hlavních zdrojů dat využívaných pro finanční analýzu, jako jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cashflow či přehled o změnách vlastního kapitálu. Následně jsou podrobně představeny jednotlivé metody a ukazatele používané při hodnocení finanční situace – například analýza absolutních a poměrových ukazatelů jako třeba rentabilita, likvidita, zadluženost či ukazatele aktivity.

Zvláštní pozornost je věnována i souhrnným metodám, jako jsou bankrotní a bonitní modely (např. Altmanovo Z-skóre či index IN05), soustavy poměrových ukazatelů, ekonomická přidaná hodnota (EVA), Spider analýza a SWOT analýza. V závěru teoretické části jsou shrnuty silné a slabé stránky finanční analýzy, které mohou ovlivnit její vypovídací schopnost.

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Předmětem zkoumání je podnik XY s.r.o. Společnost si nepřejí, aby její název byl zveřejněn, bude proto na podnik odkazováno jako na podnik XY s.r.o. Podnik byl založen roce 2008. Kategorizován je jako střední. Podnik XY s.r.o. řídí dvě jednatelky, přičemž jedna má podstatný vliv. Působí v sektoru zpracovatelského průmyslu. Konkrétně v segmentu CZ-NACE 27.12 – Výroba rozváděčů a rozvodných zařízení pro elektrický proud, který je součástí širšího odvětví CZ-NACE 27.1 – Výroba elektrických zařízení.

5.1 Charakteristika analyzovaného podniku

Podnik XY s.r.o. byl zapsán do veřejného rejstříku v roce 2008. Zapsán je do obchodního rejstříku vedeným u Krajského soudu v Brně. Základní kapitál činí 200 tisíc korun (viz PŘÍLOHA P. I) a je rozdělen mezi dva jednatele. Není však rozdělen rovnoměrně, ale s poměrem 7:3. Podnik se řadí do kategorie podle velikosti jako střední. Sídlo firmy je v Olomouckém kraji, ale podnik XY s.r.o. se již natolik rozšířil, že přikoupil pozemky a budovy poblíž sídla za účelem skladových prostor a postavil pobočku v Praze i s vlastním skladem. Podnik se pyšní tím, že v tuzemsku téměř nemá konkurenci v její velikosti, jelikož našli mezeru na trhu.

Na základě osobní pracovní zkušenosti jako brigádník v Podniku XY s.r.o., lze potvrdit, že je Podnik XY s.r.o. kvalitním zaměstnavatelem. To naznačuje i přiložená Tabulka 1, která ukazuje, že počet zaměstnanců každým rokem narůstá. Roku 2023 má firma v průměru 51 zaměstnanců a neustále hledá nové.

Od roku 2020 dochází k navyšování objemů nákupů a prodeje, stejně tak i k navyšování výrobní kapacity v oblasti zakázkové výroby rozvaděčů. V oblasti poskytování elektromontážních prací si společnost udržuje významné místo na trhu a spolupracuje s významnými stavebními společnostmi. Nutné je podotknout, že podnik XY s.r.o., během sledovaného období, také výrazně investoval do dlouhodobého majetku, konkrétně do nákupu pozemků a budov.

Podniku XY s.r.o. se podle výročních zpráv daří dosahovat každoročně stanovených cílů, tedy udržet si stávající pozici na trhu, držet si obrat na hodnotách předchozích let nebo vyšší. Při analýze můžeme sledovat, že Podnik XY s.r.o. tyto cíle nejen dodržuje, ale dokonce je převyšuje. V dalších letech bude podnik XY s.r.o. usilovat o udržení předního

postavení v oblasti elektro. Očekávají dosažení srovnatelného obrátu. Společnost sice očekává pokles v oblasti prodeje zboží, ale v oblasti výroby rozvaděčů očekávají nárůst. V oblasti poskytování služeb budou usilovat o udržení stejných objemů, jako v roce 2023 (Interní směrnice podniku XY s.r.o.).

Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců podniku XY s.r.o.

	2019	2020	2021	2022	2023
průměrný počet zaměstnanců	37,47	41,64	42,5	47	51
Z toho členů ř. org.	2	2	2	2	2
Osobní náklady	26 932	28 989	31 377	38 640	46 430
Z toho členů ř. org.	856	856	11185	1348	1626

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

5.1.1 Předmět podnikání

Podnik XY s.r.o. se specializuje na výrobu rozvaděčů a rozvodných zařízení pro elektrický proud, přičemž jeho činnost spadá do klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 27.12. Hlavním předmětem podnikání je vývoj, výroba a dodávky rozvaděcích systémů pro široké spektrum odběratelů v průmyslu, stavebnictví a infrastruktuře. Portfolio výrobků zahrnuje především nízkonapětové a středně napětové rozvaděče, rozvodnice, rozvodné skříně a související komponenty. (MPO a CZ-NACE)

Kromě standardizovaných produktů se podnik zaměřuje také na zakázkovou výrobu, kdy jsou rozvaděče a zařízení navrhovány a přizpůsobovány specifickým potřebám zákazníků. To vyžaduje vysokou úroveň technické odbornosti, schopnost rychlé inovace a flexibilitu v oblasti projektového řízení. Podnik rovněž poskytuje technickou podporu, poradenství a v některých případech i servisní a montážní služby, což zvyšuje přidanou hodnotu jeho produktů.

Díky své specializaci a zkušenostem podnik působí nejen na tuzemském trhu, ale realizuje dodávky i pro zahraniční klienty, přičemž jeho hlavní konkurenční výhodou je schopnost přizpůsobit výrobky požadavkům norem a technických standardů platných v různých zemích.

5.1.2 Organizační struktura

Podnik XY s.r.o. vedou dvě jednatelky, které zastupují společnost samostatně. Jedna z jednatelek má 70% podíl, je tedy ovládající osoba s většinovým podílem. a druhá pouze 30% podíl. Organizační struktura podniku XY s.r.o. je představena na Obrázek 5.



Obrázek 5 Organizační struktura Podniku XY s.r.o.

(Zdroj: interní směrnice Podniku XY s.r.o.)

5.2 Charakteristika odvětví (konkurent)

Pro účely srovnání a hodnocení finanční výkonnosti podniku XY s.r.o. byl jako hlavní konkurent zvolen segment CZ-NACE 27.12 – Výroba rozváděčů a rozvodných zařízení pro elektrický proud, který je součástí širšího odvětví CZ-NACE 27.1 – Výroba elektrických zařízení. Tento sektor sdružuje podniky zabývající se výrobou zařízení pro distribuci a řízení elektrické energie, včetně elektrických rozváděčů nízkého a vysokého napětí, rozvodnic, jističů a přepěťových ochran (CZ-NACE a MPO).

Podniky působící v rámci CZ-NACE 27.12 se vyznačují vysokou technickou specializací a často působí jako subdodavatelé ve stavebnictví, průmyslové automatizaci, energetice a infrastruktuře. Konkurence v tomto segmentu je ovlivněna nejen cenovou politikou, ale také schopností inovovat, dodržovat technické normy a flexibilně reagovat na specifické požadavky zákazníků. Z pohledu finanční struktury a výkonnosti je pro firmy v tomto oboru charakteristická vyšší kapitálová náročnost spojená s pořízováním technologického vybavení a skladových zásob. Zásoby a pohledávky tvoří významnou část

aktiv, což má vliv na ukazatele likvidity a pracovního kapitálu. Tržby mohou kolísat v závislosti na investičních cyklech ve stavebnictví a infrastruktuře, což ovlivňuje i rentabilitu a obrat aktiv. Typickým rysem odvětví je rovněž nižší držení hotovostních rezerv, přičemž podniky často preferují investice do výroby a technologického rozvoje. V posledních letech čelilo odvětví výzvám spojeným s růstem cen vstupních materiálů, zejména kovů a polovodičů, a s přerušením dodavatelských řetězců. Přesto si většina firem v segmentu CZ-NACE 27.12 udržela stabilní výkonnost, a to díky dlouhodobým kontraktům a specializaci na zakázkovou výrobu. Tabulka 2 představuje počet aktivních subjektů CZ-NACE 27.1 a jejich tržby. (CZ-NACE a MPO).

Závěrem lze konstatovat, že konkurence v odvětví CZ-NACE 27.12 představuje pro podnik XY s.r.o. nejen standard pro srovnání finanční výkonnosti, ale také výzvu k neustálému zlepšování výrobních procesů, inovací a optimalizace finanční struktury, aby podnik zůstal konkurenceschopný v prostředí technicky náročného a kapitálově intenzivního průmyslu.

Tabulka 2 Počet aktivních subjektů a výše tržeb odvětví CZ-NACE 27.1

	2019	2020	2021	2022	2023
Aktivní subjekty	7 343	6 922	6 557	6 074	5 687
Tržby	173 241 349	160 565 198	174 704 196	202 409 922	222 709 074

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýzy MPO)

6 FINANČNÍ ANALÝZA

Kapitola se bude věnovat praktickému zpracování pro vybraný podnik XY s.r.o. a jeho srovnání s odvětvím CZ-NACE 27.1. Podnik se sice ze začátku dal kategorizovat do jiného odvětví (velkoobchod s ostatními stroji a zařízením CZ-NACE 46.69), ale postupem času se podnik snažil přetvářet přímo do zvoleného odvětví (CZ-NACE 27.1), což je podle tržeb jednoznačně poznat. Pro analýzu byly stanoveny roky 2019 až 2023. Důležité je podotknout, že některé hodnoty pro odvětví v roce 2023 v době práce nebyly dohledatelné. Pro tuto hlavní kapitolu budou použity metody přidané hodnoty, absolutní ukazatele, metody rozdílové, metody poměrové, pyramidový rozklad ROE, bonitní a bankrotní modely, grafická Spider analýza, ukazatel ekonomické přidané hodnoty a SWOT analýza.

6.1 Absolutní ukazatele

Kapitola se zabývá zpracováním metody absolutních ukazatelů, což je horizontální a vertikální analýza. Podnik XY s.r.o. bude porovnán s konkurenčním odvětvím CZ-NACE 27.1 do kterého spadá.

6.1.1 Horizontální a vertikální analýza podniku XY s.r.o. vůči odvětví CZ-NACE 27.1

Kompletní přehled zpracovaných podkladů pro horizontální a vertikální analýzy vybraného podniku a odvětví jsou přiloženy na konci práce. (PŘÍLOHA P II) a (PŘÍLOHA P III).

Majetková struktura

Majetková struktura Podniku XY s.r.o. představuje rozložení aktiv podniku a poskytuje klíčový pohled na to, jakým způsobem podnik využívá své majetkové zdroje k dosažení svých ekonomických cílů. V případě analyzovaného podniku došlo v období let 2019 až 2023 k výrazným změnám, které reflektují, jak růst objemu majetku, tak proměnu jeho vnitřní struktury. Celková aktiva podniku vykázala výrazný růst ze 158 266 tis. Kč v roce 2019 na 300 833 tis. Kč v roce 2023, což představuje nárůst o přibližně 90 %. To hlavně kvůli nákupu stálých aktiv v podobě budov a pozemků. Tento trend naznačuje expanzi podnikových aktivit a je indikátorem pozitivního vývoje hospodaření.

Dlouhodobý majetek, jakožto stabilní složka aktiv podniku, hrál v analyzovaném období stále významnější roli. Jeho hodnota vzrostla z 10 994 tis. Kč v roce 2019 na 88 311

tis. Kč v roce 2023. Hlavním tahounem tohoto růstu byl hmotný dlouhodobý majetek, zejména investice do pozemků, staveb a hmotných movitých věcí. Například hodnota položky pozemků a staveb vzrostla z 67 tis. Kč na 77 277 tis. Kč (viz. Tabulka 3), což poukazuje na značné investice do nemovitostí, které zahrnují nákup nových prostor pro sklady (areál nedaleko sídla). Zároveň podnik hledá další možnost investice do budov pro výrobu, jelikož stávající budova pro výrobu není dostačující pro další vývoj. Hmotné movité věci, zahrnující zejména dopravní prostředky, rovněž vykazaly růst, což odráží snahu podniku o zajištění výroby a provozu. Podnik XY s.r.o. disponuje okolo 20 dopravních prostředků v roce 2023, proto také dopravní prostředky tvoří největší část hmotných movitých věcí. Nehmotný dlouhodobý majetek zůstal v absolutních číslech relativně nevýznamný. Až v roce 2021 došlo k jeho mírnému zvýšení díky ocenitelným právům, avšak i v roce 2023 tato složka představovala pouze 50 tis. Kč.

Oběžná aktiva tvořila další důležitou část majetkové struktury a její vývoj odrážel provozní potřeby podniku. I když celkově vzrostla, jejich podíl na celkových aktivech mírně poklesl ve prospěch dlouhodobého majetku. Zásoby, kterými jsou hlavně jističe a podružný materiál pro výrobu jako například vodiče a lanka. Pro obchod jsou to položky jako zásuvky, vypínače a svorky. Představují významnou složku oběžných aktiv a jejich růst v průběhu sledovaného období lze interpretovat jako důsledek rozšiřující se výrobní nebo obchodní činnosti. Vyšší stav zásob může být rovněž signálem strategie podniku zaměřené na zajištění plynulosti výroby nebo ochrany před cenovými výkyvy vstupů. Pohledávky, které odrážejí obchodní vztahy se zákazníky, rovněž zaznamenaly nárůst, což je běžné u podniků s rostoucím objemem tržeb. Zvýšení pohledávek však zároveň klade důraz na efektivní správu pohledávkové politiky, aby nedocházelo k nadměrnému prodlužování doby splatnosti a snižování likvidity. Peněžní prostředky, ačkoliv představují likvidní složku majetku, si udržovaly stabilní, spíše konzervativní úroveň, která zajišťovala operativní flexibilitu a schopnost podniku krýt krátkodobé závazky.

Celkově lze konstatovat, že majetková struktura podniku v letech 2019 až 2023 vykazovala pozitivní trendy odpovídající rozvoji podniku XY s.r.o. Zároveň bylo možné pozorovat, že podnik efektivně řídil své oběžná aktiva, čímž si udržoval odpovídající úroveň likvidity a provozní stability. Vývoj majetkové struktury tak odrážel udržitelný růst a posilovala finanční zdraví podniku.

Tabulka 3 Zkrácená majetková struktura podniku XY s.r.o.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA	158 266	147 773	195 903	282 226	300 833
Dlouhodobý majetek	10 994	12 130	24 593	89 461	88 311
DNM	0	0	176	113	50
Ocenitelná práva	0	0	176	113	50
DHM	10 994	12 130	24 417	139 348	88 261
Pozemky a stavby	67	67	67	78 332	77 277
Hmotné movité věci	10 927	11 847	12 901	11 016	10 984
Oběžná aktiva	148 178	136 447	169 580	182 650	204 244
Zásoby	12 302	25 596	45 320	54 976	49 096
Nedokončená výroba a polotovary	887	475	1 406	7 470	13 369
Výrobky a zboží	11 415	25 121	43 914	47 506	35 727
Pohledávky	108 658	99 116	112 655	109 551	138 845
Dlouhodobé	7 185	6 494	1 041	716	558
Krátkodobé	101 473	92 622	111 614	108 835	138 287
Peněžní prostředky	27 218	11 735	11 605	18 123	16 303
Peněžní prostředky v pokladně	489	297	1 291	153	343
Peněžní prostředky na účtech	26 729	11 438	10 314	17 970	15 960

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Majetková struktura odvětví v letech 2019 až 2023 vykazovala stabilní, avšak spíše mírný růst (viz. Tabulka 4). Celková aktiva vzrostla z 122,76 miliardy Kč na 147,74 miliardy Kč, což představuje nárůst o 20,4 %. Naproti tomu analyzovaný podnik zvýšil svá aktiva z 158,27 milionu Kč na 300,83 milionu Kč, tedy o výrazných 90 %. Tento rozdíl poukazuje na dynamický růst podniku, který výrazně převyšoval tempo růstu odvětví. Dlouhodobý majetek odvětví vzrostl o 2,5 % (z 55,37 mld. Kč na 56,74 mld. Kč), což ukazuje spíše konzervativní přístup k investicím. U podniku ovšem došlo k navýšení dlouhodobého majetku z 10,99 mil. Kč na 88,31 mil. Kč, což odpovídá růstu o 703 %. Tento skok jasně signalizuje agresivní investiční politiku zaměřenou na rozšiřování výrobních kapacit a nákup vozidel na přepravu atd. Oběžná aktiva v odvětví i podniku rostla, ale s odlišnou dynamikou. Zatímco odvětví si udržovalo stabilní podíl zásob, pohledávek i peněžních prostředků, podnik tyto složky zvětšoval v souladu s růstem výroby a tržeb. Zvláště růst pohledávek svědčí o rozšiřování obchodní činnosti, přičemž správou pracovního kapitálu si podnik udržoval provozní likviditu.

Tabulka 4 Zkrácená majetková struktura odvětví CZ-NACE 27.1

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA	122 756 433	116 027 929	124 220 814	139 063 815	147 735 974
Dlouhodobý majetek	55 369 868	51 799 820	52 138 077	53 902 036	56 736 682
DNM	3 363 466	4 513 200	5 232 920	5 694 223	6 782 541
DHM	49 404 691	45 368 325	44 067 250	44 980 114	46 536 498
DFM	2 601 711	1 918 295	2 837 908	3 227 699	3 417 643
Oběžná aktiva	66 937 310	63 623 711	71 586 132	84 479 198	90 292 702
Zásoby	26 238 447	22 423 314	29 317 323	36 987 654	38 149 930
Pohledávky	33 878 840	33 279 006	34 574 364	39 912 907	43 130 813
KFM + peněžní prostředky	6 668 782	7 847 572	7 406 658	7 218 883	8 574 063

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýz MPO)

Z celkového pohledu podnik nejen že rostl rychleji než průměr odvětví, ale také významně měnil strukturu svého majetku ve prospěch dlouhodobých aktiv. Tato strategie, v kombinaci s efektivním řízením oběžných aktiv, odlišovala podnik od spíše stabilního a opatrného vývoje sektoru.

Finanční struktura

Finanční struktura podniku XY s.r.o., tedy složení jeho pasiv, poskytuje zásadní informace o způsobu financování majetkové základny a o míře finanční stability. V analyzovaném období let 2019 až 2023 došlo k významným změnám, které odrážely, jak růst samotného majetku, tak i posuny ve zdrojích jeho krytí. Celková hodnota pasiv vzrostla z 158 266 tis. Kč v roce 2019 na 300 833 tis. Kč v roce 2023, což odpovídá nárůstu o 90 %, tedy ve stejném rozsahu, jaký vykazala i aktiva. Tento souběžný růst potvrzuje, že expanze majetku byla vyvážená a podporována odpovídajícími zdroji financování. Pro kompletní ukázkou finanční struktury je přiložena Tabulka 5.

Vlastní kapitál se v roce 2019 pohyboval na úrovni 46 874 tis. Kč a do roku 2023 vzrostl na 123 079 tis. Kč, což představuje nárůst o 162 %. Tento dynamický růst je přímým důsledkem kumulace nerozděleného zisku a případných dalších změn ve vlastních zdrojích. Podnik tímto posílil svou finanční nezávislost a snížil závislost na cizím kapitálu. Vlastní kapitál pokrýval v roce 2019 přibližně 29,6 % celkových aktiv, zatímco v roce 2023 tento podíl vzrostl na 40,9 %, což je významné zlepšení a signalizuje rostoucí schopnost samofinancování. Struktura vlastního kapitálu zůstávala stabilní. Základní kapitál činil po celé sledované období konstantních 200 tis. Kč. Pozitivním signálem je, že podíl vlastního kapitálu na aktivech rostl, což znamená, že podnik v průběhu expanze omezoval svou zadluženost nebo ji alespoň udržoval na stabilní úrovni vzhledem k růstu majetku. Tím si

zajišťoval vyšší finanční stabilitu a nižší závislost na externím financování, což je zvláště důležité v obdobích možných ekonomických výkyvů.

V období 2019–2023 vykazuje podnik XY s.r.o. významné změny ve struktuře a výši cizích zdrojů, které tvoří podstatnou část pasiv. Nejvyšší objem cizích zdrojů byl zaznamenán v roce 2022 (185,5 mil. Kč), přičemž v dalších letech došlo k jejich částečnému snížení (176,6 mil. Kč v roce 2023). Celkově lze konstatovat, že podnik v uvedeném období využívá značné míry externího financování, což naznačuje dynamiku růstu, ale i určité zadlužení. Největší podíl na cizích zdrojích tvoří krátkodobé závazky, jejichž objem je dlouhodobě dominantní – například v roce 2023 dosahovaly téměř 138 mil. Kč, což představuje přibližně 78 % všech závazků.

Ve struktuře závazků došlo k výraznému nárůstu dlouhodobých závazků v roce 2022, kdy podnik realizoval rozsáhlou investici do areálu a pozemků, prostřednictvím úvěru (závazky k úvěrovým institucím vzrostly z 2,7 mil. Kč v roce 2021 na 55,5 mil. Kč v roce 2022). Tato skutečnost má přímý vliv na kapitálovou strukturu i na ukazatele zadluženosti. Významné položky tvoří také obchodní závazky, které pravidelně přesahují 100 mil. Kč a odrážejí intenzivní obchodní činnost podniku a dlouhodobě aktivní vztahy s dodavateli. Z hlediska finanční stability je důležité sledovat rovnováhu mezi krátkodobými a dlouhodobými závazky, jelikož výrazná dominance krátkodobých závazků může zvyšovat tlak na likviditu podniku.

Celkově lze konstatovat, že finanční struktura podniku prošla během hodnoceného období významným zlepšením. Růst vlastního kapitálu výrazně předčil tempo růstu aktiv, což vedlo ke zvýšení míry samofinancování a zlepšení finanční stability. Podnik tak vykazoval nejen schopnost generovat zisky a efektivně je reinvestovat, ale také postupné snižování rizika nadměrného zadlužení. Tento vývoj odráží zdravou finanční politiku podniku a vytváří solidní základ pro jeho další růst a rozvoj.

Tabulka 5 Zkrácená finanční struktura podniku XY s.r.o.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA	158 266	147 773	195 903	282 226	300 833
Vlastní kapitál	46 874	56 323	68 545	95 737	123 079
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965
Kapitálové fondy	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965
VH minulých let	39 924	47 583	63 072	82 363	108 565
VH běžného účetního období	25 659	27 449	24 182	32 083	33 223
Cizí zdroje	115 307	97 777	133 584	185 536	176 562
Závazky	115 307	97 777	133 584	135 536	176 562
Dlouhodobé závazky	10 093	2 998	3 540	56 260	38 853
Závazky k úvěrovým institucím	2 720	2 304	2 703	55 469	37 999
Jiné závazky	7 368	456	497	491	529
Krátkodobé závazky	105 214	94 779	130 044	129 276	137 709
Krátkodobé přijaté zálohy	855	353	788	11 451	2 088
Závazky z obchodních vztahů	100 661	89 964	125 362	111 587	113 432
Závazky ostatní	3 698	4 462	3 894	5 074	13 200

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Finanční struktura odvětví vykazovala v letech 2019 až 2023 stabilní vývoj s mírným posunem směrem k vyššímu podílu vlastního kapitálu. Celková pasiva vzrostla z 122,76 miliardy Kč na 147,74 miliardy Kč, což odpovídá nárůstu o 20,4 %. V porovnání s podnikem, kde došlo k růstu pasiv o 90 %, je zřejmé, že odvětví rostlo výrazně pomaleji a s menší dynamikou expanze. Pro kompletní ukázkou finanční struktury odvětví CZ-NACE 27.1 je přiložena Tabulka 6.

Vlastní kapitál v odvětví se během sledovaného období zvýšil z 50,48 miliardy Kč na 69,95 miliardy Kč, což představuje nárůst o 38,6 %. I když se tento růst jeví jako solidní, zaostal za růstem vlastního kapitálu podniku, který vzrostl o 162 %. Podíl vlastního kapitálu na aktivech v odvětví se v roce 2019 pohyboval okolo 41 %, zatímco v roce 2023 dosáhl přibližně 47 %, což značí mírné zlepšení finanční samostatnosti sektoru. Podnik však během stejného období zvýšil tento ukazatel z 29,6 % na 40,9 %, tedy z nižší výchozí hodnoty, ale s vyšším tempem růstu.

V porovnání s celým odvětvím vykazuje podnik XY s.r.o. vyšší závislost na cizím kapitálu, což je patrné jak z celkového objemu závazků, tak z jejich vnitřní struktury. Zatímco v odvětví tvoří cizí zdroje v roce 2023 přibližně 52 % celkových pasiv, u podniku XY je tento podíl nižší – zhruba 41 % (176,6 mil. Kč z 300,8 mil. Kč). To značí vyšší míru samofinancování u analyzované firmy, což může být vnímáno pozitivně z hlediska finanční

nezávislosti, i když současně to může omezovat rychlost růstu v případě nevyužití levného externího financování.

Ve struktuře cizích zdrojů je výrazný rozdíl v podílu dlouhodobých závazků. V odvětví se dlouhodobé závazky pohybují kolem 14 % z celkových cizích zdrojů, přičemž podnik XY tuto hodnotu překonal zejména v roce 2022, kdy dosáhl dlouhodobých závazků ve výši 56,3 mil. Kč, což představovalo více než 30 % jeho závazků. Tento nárůst byl způsoben čerpáním úvěru na nákup areálu a pozemků. Naopak krátkodobé závazky tvoří v obou případech dominující část, nicméně podnik XY vykazuje oproti odvětví vyšší dynamiku v růstu obchodních závazků a přijatých záloh. Celkově lze konstatovat, že podnik má oproti odvětví pružnější strukturu závazků, ale zároveň větší expozici vůči krátkodobým rizikům spojeným s likviditou

Tabulka 6 Zkrácená finanční struktura odvětví CZ-NACE 27.1

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA	122 756 433	116 027 924	124 220 817	139 063 815	147 735 971
Vlastní kapitál	50 484 182	46 034 056	47 926 858	60 658 656	69 946 990
Základní kapitál	8 991 448	8 605 257	8 631 594	8 290 007	X
VH běžného účetního obdo	6 910 243	6 528 479	8 730 414	8 739 809	12 388 323
Cizí zdroje	71 435 960	69 150 566	75 344 060	77 372 186	76 678 619
Rezervy	6 026 066	5 580 174	5 934 408	6 475 935	7 106 554
Závazky	65 409 894	63 570 392	69 409 652	70 896 251	69 572 065
Dlouhodobé závazky	7 527 183	9 317 818	10 588 796	11 069 466	10 226 829
Krátkodobé závazky	57 882 711	54 252 574	58 820 857	59 826 785	59 345 236

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýz MPO)

Celkově lze konstatovat, že zatímco odvětví si udržovalo mírně rostoucí, ale stabilní finanční strukturu, podnik vykazoval progresivní změny směřující ke zvýšení finanční samostatnosti a omezení závislosti na cizích zdrojích. Tento přístup, v kombinaci s dynamickým růstem aktiv, podniku umožnil vytvořit pevnější finanční základnu pro další rozvoj.

Struktura výnosů

Struktura výnosů (Tabulka 7) podniku XY s.r.o. prošla v období let 2019 až 2023 výrazným vývojem, který odráží jak změny v objemu tržeb, tak i ve způsobu generování příjmů. Celkové výnosy podniku, reprezentované čistým obratem za účetní období, vzrostly ze 400 498 tis. Kč v roce 2019 na 598 676 tis. Kč v roce 2023. Tento nárůst o 49,5 % potvrzuje pozitivní vývoj obchodní činnosti a schopnost podniku zvyšovat své tržby navzdory možným výkyvům vnějšího ekonomického prostředí. Podstatnou složku výnosů

tvořily tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, konkrétně výroba rozvaděčů, které v roce 2019 činily 47 887 tis. Kč a do roku 2023 vzrostly na 242 027 tis. Kč. Tento mimořádný nárůst o 405 % naznačuje výrazné rozšíření výrobních a servisních aktivit podniku. Je zřejmé, že podnik během sledovaného období nejen zvýšil výrobní kapacity, ale také diverzifikoval svou nabídku výrobků a služeb, což se pozitivně promítlo do růstu výnosů z této kategorie. Naopak tržby za prodej zboží, které v roce 2019 tvořily dominantní složku výnosů ve výši 351 339 tis. Kč, zaznamenaly do roku 2023 pouze mírný růst na 352 375 tis. Kč. Tento minimální nárůst (pouze 0,3 %) ukazuje, že podnik v oblasti prodeje zboží spíše stabilizoval svou činnost a svůj strategický důraz přesunul směrem k vlastní výrobě a službám. Z hlediska celkové struktury výnosů došlo tedy ke značnému posunu. V roce 2019 tvořily tržby za výrobky a služby pouze 12 % celkových výnosů, zatímco v roce 2023 jejich podíl vzrostl na 40 %. Naopak podíl tržeb za zboží poklesl z 87,7 % na přibližně 59 %, což svědčí o proměně obchodního modelu podniku.

Tabulka 7 Struktura výnosů podniku XY s.r.o.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy (čistý obrat za účetní období)	400 498	396 753	447 673	560 028	598 676
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	47 887	30 056	35 702	205 604	242 027
Tržeb za prodej zboží	351 339	361 221	410 829	348 571	352 375
Ostatní provozní výnosy	921	633	607	2 808	2 515
Tržby z prodaného DM	0	160	145	832	909
Jiné provozní výnosy	921	473	462	1 976	1 606
Ostatní finanční výnosy	350	4 842	535	3 022	1 759

(vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Vývoj výnosů v odvětví za období 2019 až 2023 ukazuje stabilní růstovou trajektorii, která však výrazně zaostávala za tempem růstu analyzovaného podniku. Celkové výnosy odvětví vzrostly z 173,24 miliardy Kč v roce 2019 na 222,71 miliardy Kč v roce 2023, což představuje nárůst o 28,6 %. Naproti tomu podnik zvýšil své výnosy ze 400,5 milionu Kč na 598,7 milionu Kč, tedy o 49,5 %. Tento rozdíl potvrzuje nadprůměrné tempo růstu tržeb podniku ve srovnání se sektorem. Ve struktuře výnosů odvětví zůstávaly hlavní složkou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které v roce 2019 tvořily přibližně 88,5 % celkových výnosů a do roku 2023 si udržely vysoký podíl 89,4 %. V absolutních číslech vzrostly z 153,40 miliardy Kč na 199,13 miliardy Kč, což znamená nárůst o 29,8 %. Tržby za prodej zboží představovaly v roce 2019 podíl 11,4 % a v roce 2023 klesly na 10,6 %. Jejich hodnota vzrostla z 19,84 miliardy Kč na 23,58 miliardy Kč, tedy o 18,9 %, což je pomalejší tempo než u výrobků a služeb.

Pokud tento vývoj porovnáme s podnikem, zřetelně se ukazuje odlišná dynamika a změna obchodního modelu. Zatímco odvětví udržovalo stabilní strukturu výnosů s vysokým podílem vlastní výroby a služeb po celé sledované období, podnik zaznamenal zásadní kvalitativní posun. V roce 2019 u něj tržby za výrobky a služby představovaly pouze 12 % výnosů, ale do roku 2023 jejich podíl vzrostl na 40 %. To odpovídá nárůstu této kategorie o 405 %, zatímco v odvětví činil růst jen 29,8 %. Naopak tržby za zboží u podniku stagnovaly s minimálním růstem 0,3 %, zatímco v odvětví tržby za zboží přece jen mírně rostly. Podnik tedy přesměroval svou strategii z obchodní činnosti orientované na prodej zboží směrem k rozvoji vlastní produkce a služeb s vyšší přidanou hodnotou.

Tabulka 8 Struktura výnosů odvětví CZ-NACE 27.1

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy (čistý obrat za účetní období)	173 241 349	160 565 198	174 704 195	202 409 922	222 709 074
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	153 400 381	142 925 504	155 462 156	180 593 203	199 126 755
Tržeb za prodej zboží	19 840 968	17 639 694	19 242 039	21 816 719	23 582 319

(vlastní zpracování dle analýz MPO)

Celkově lze konstatovat, že zatímco odvětví si udržovalo stabilní a tradiční strukturu výnosů s převahou vlastní produkce, analyzovaný podnik prošel dynamickou transformací. Výrazný růst podílu tržeb z vlastních výrobků a služeb odráží nejen rozšíření výrobních kapacit, ale i změnu podnikatelské strategie směrem k vyšší maržovosti a snížení závislosti na obchodní činnosti s nižší přidanou hodnotou. Tento posun, v kombinaci s rychlejším růstem celkových výnosů než v odvětví, signalizuje úspěšnou obchodní a výrobní expanzi podniku v porovnání se sektorovým průměrem.

Struktura nákladů

Struktura nákladů podniku vykazovala v období let 2019 až 2023 dynamický vývoj, který odrážel růst výrobní i obchodní činnosti podniku a zároveň proměnu ve skladbě nákladových položek. Celkové náklady podniku vzrostly ze 374 839 tis. Kč v roce 2019 na 565 453 tis. Kč v roce 2023, což představuje nárůst o 50,9 %. Tempo růstu nákladů tak přibližně odpovídalo růstu výnosů, které ve stejném období vzrostly o 49,5 %, což svědčí o udržení nákladové efektivity a stabilních marží. Hlavní složku nákladů tvořila výkonová spotřeba, jejíž hodnota vzrostla z 334 099 tis. Kč v roce 2019 na 504 030 tis. Kč v roce 2023, tedy o 50,9 %. V rámci výkonové spotřeby byly dominantní náklady vynaložené na prodané zboží, které sice rostly pomaleji (o 33,4 % z 213 949 tis. Kč na 285 341 tis. Kč), ale stále tvořily významnou část celkových nákladů. Tento vývoj odpovídá stagnaci tržeb za zboží,

které v hodnoceném období nevykazovaly zásadní růst, a zároveň naznačuje zlepšení nákladové efektivity v této oblasti. Naopak výraznější dynamiku vykazovaly náklady na spotřebu materiálu a energie, které vzrostly z 86 799 tis. Kč v roce 2019 na 174 877 tis. Kč v roce 2023, což představuje nárůst o 101,5 %. Tento prudký růst je v souladu se strategií podniku zaměřenou na rozvoj vlastní výroby a zároveň provoz nových skladových prostor, která s sebou nese vyšší spotřebu energie. Podobný trend byl patrný také u služeb, jejichž náklady vzrostly o 31,4 %, z 33 351 tis. Kč na 43 812 tis. Kč. Růst těchto nákladů lze přičíst rozšiřování servisních činností, zprovoznění skladových prostor a externích odborných služeb, například doprava zboží. Strukturálně došlo během sledovaného období k posunu v nákladové základně. Zatímco v roce 2019 tvořily náklady na prodané zboží více než polovinu výkonové spotřeby, do roku 2023 se jejich relativní význam snížil ve prospěch energií, což je přímým důsledkem rostoucí orientace podniku na vlastní výrobu. Tento vývoj je v souladu s posunem struktury výnosů, kde došlo k významnému nárůstu podílu tržeb za výrobky a služby.

Tabulka 9 Struktura nákladů podniku XY s.r.o.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady	374 839	369 304	423 491	527 345	565 453
Výkonová spotřeba	334 099	326 432	377 780	477 183	504 030
Náklady vynaložené na prodané zboží	213 949	197 161	233 365	291 261	285 341
Spotřeba materiálu a energie	86 799	99 588	104 844	135 793	174 877
Služby	33 351	29 683	39 571	50 126	43 812
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 536	412	-931	-6 064	-5 899
Osobní náklady	26 932	28 988	31 377	38 040	46 430
Mzdové náklady	20 037	22 529	23 820	29 519	35 182
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	6 895	6 459	7 557	9 121	11 248
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 419	3 621	3 753	6 139	5 724
Úprava hodnot DNM a DHM	3 179	1 555	3 306	4 032	5 323
Úprava hodnot pohledávek	240	2 066	447	2 107	401
Ostatní provozní náklady	253	619	2 151	766	764
Zůstatková cena prodaného DM	0	52	42	61	365
Daně a poplatky	92	82	100	42	116
Rezervy v provozní oblasti a komplexní NPO	13	323	1 750	0	0
Jiné provozní náklady	148	162	259	663	283
Nákladové úroky a podobné náklady	156	121	109	988	2 757
Ostatní finanční náklady	2 070	1 478	3 359	2 801	4 529
Daň z příjmu	6 374	7 633	5 893	7 492	7 118

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Celkově lze konstatovat, že podnik během analyzovaného období efektivně řídil svou nákladovou strukturu, přičemž růst nákladů odpovídal růstu výnosů. Zvláště pozitivně lze hodnotit schopnost podniku udržet stabilní marže i přes výrazné navýšení materiálových

nákladů a energií, které byly důsledkem rozvoje výrobní činnosti. Transformace nákladové struktury tak podporovala celkovou změnu podnikatelského modelu směrem k vyšší přidané hodnotě produkce.

Tabulka 10 Struktury nákladů odvětví CZ-NACE 27.1

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady	166 573 466	154 627 898	169 037 198	197 066 646	x
Výkonová spotřeba	126 870 913	114 823 420	129 962 943	154 094 065	163 013 378
Náklady vynaložené na prodané zboží	15 947 443	13 958 532	15 720 840	17 573 999	19 126 007
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-321 648	1 007 130	-1 959 062	-2 583 405	-739 039
Aktivace (-)	-684 701	-706 965	-861 104	-768 345	-889 525
Osobní náklady	30 648 926	29 835 043	31 381 087	34 759 920	38 309 484
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 580 512	7 779 266	8 198 974	7 959 081	x
Úprava hodnot DNM a DHM	7 580 512	7 779 266	8 198 974	7 959 081	x
Nákladové úroky a podobné náklady	827 659	602 837	579 321	1 629 693	x
Daň z příjmu	1 651 805	1 287 167	1 735 039	1 975 637	x

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýz MPO)

Nákladová struktura odvětví v období 2019 až 2023 vykazovala stabilní vývoj s mírným růstem v souladu s expanzí tržeb. Celkové náklady odvětví vzrostly ze 166,57 miliardy Kč v roce 2019 na 197,07 miliardy Kč v roce 2022, což představuje nárůst o 18,3 %. Pro srovnání, náklady podniku vzrostly ze 374,8 milionu Kč na 565,5 milionu Kč, tedy o 50,9 %. Tento rozdíl potvrzuje, že tempo růstu nákladů podniku bylo téměř trojnásobně vyšší než tempo růstu nákladů sektoru, což odpovídá výrazně rychlejší expanzi podniku. Ve struktuře nákladů odvětví dominovala výkonová spotřeba, která zahrnovala především náklady na prodané zboží a další přímé výrobní náklady. Výkonová spotřeba vzrostla o 21,4 % z 126,87 miliardy Kč na 154,09 miliardy Kč. Náklady vynaložené na prodané zboží vykazovaly pomalejší růst o 10,2 % (ze 15,95 miliardy Kč na 17,57 miliardy Kč). Podíl nákladů na prodané zboží v rámci výkonové spotřeby v odvětví se v průběhu období mírně snižoval, což signalizuje, že i v rámci sektoru docházelo k posunu směrem k vyšší produkci s větším podílem vlastní výroby. Na rozdíl od podniku, v odvětví nebyly vykazovány náklady na spotřebu materiálu a energie ani náklady na služby jako samostatné položky. Tyto náklady byly pravděpodobně zahrnuty ve výkonové spotřebě nebo nebyly v dostupných údajích detailně sledovány. V podniku však náklady na spotřebu materiálu a energie vzrostly o 101,5 % a služby o 31,4 %, což potvrzuje trend přesunu k výrobě a růst podpůrných činností.

Při srovnání s podnikem je patrné, že i když v celém odvětví došlo k mírnému růstu výrobních nákladů, podnik procházel mnohem dynamičtější transformací své nákladové základny. Podíl nákladů na prodané zboží v podniku se v rámci výkonové spotřeby snižoval

rychleji než v odvětví a relativní význam nákladů spojených s výrobou a energií výrazně rostl. Tento vývoj byl v souladu s proměnou podnikové strategie, která směřovala k posílení vlastní produkce a rozvoji výrobních kapacit.

Celkově lze konstatovat, že odvětví si udržovalo tradiční nákladovou strukturu s pomalým růstem nákladů a stabilní výkonností. Podnik však vykazoval podstatně rychlejší růst nákladů odpovídající expanzivnímu růstu výroby a služeb. Dynamika růstu nákladů v podniku byla vyvážená růstem výnosů, což umožňovalo udržet marže na stabilní úrovni navzdory rostoucím vstupním nákladům.

6.1.2 Přidaná hodnota

Přidaná hodnota představuje klíčový ukazatel efektivity hospodaření podniku a jeho schopnosti vytvářet hodnotu prostřednictvím vlastní činnosti. V analyzovaném období let 2019 až 2023 došlo v případě podniku k výraznému růstu přidané hodnoty, který překonal tempo růstu celého odvětví. Celková přidaná hodnota podniku vzrostla z 63 591 tis. Kč v roce 2019 na 96 271 tis. Kč v roce 2023, což představuje nárůst o 51,4 %. Naopak přidaná hodnota odvětví vzrostla z 47,38 miliardy Kč v roce 2019 na 61,32 miliardy Kč v roce 2022, tedy o 29,4 %. Pro rok 2023 nebyly v době psaní bakalářské práce hodnoty odvětví aktualizovány v databázi MPO, tudíž přidaná hodnota odvětví končí rokem 2022. Pro přehledné porovnání je přiložena Tabulka 11 pro Podnik XY s.r.o. a Tabulka 12 pro odvětví CZ-NACE 27.1.

Vývoj přidané hodnoty v podniku ukazuje nejen kvantitativní růst, ale také pozitivní posuny ve struktuře její tvorby. Osobní náklady, které reflektují náklady na pracovní sílu, vzrostly z 26 932 tis. Kč v roce 2019 na 46 430 tis. Kč v roce 2023, tedy o 72,4 %. Jejich podíl na přidané hodnotě osciloval od 42,4 % v roce 2019 k 45,3 % v roce 2023, což naznačuje stabilní investice do lidských zdrojů odpovídající růstu objemu činnosti. Tyto náklady jsou poměrně vysoké, což reflektuje potřebnou odbornost zaměstnanců.

Provozní výsledek hospodaření, klíčový ukazatel rentability provozní činnosti, rostl z 33 908 tis. Kč na 45 868 tis. Kč, tedy o 35,3 %. Podíl provozního výsledku na přidané hodnotě se pohyboval v intervalu 47–53 %, což ukazuje na schopnost podniku generovat stabilní provozní zisk i při růstu vstupních nákladů a osobních nákladů. Pro podnik jsou to velice pozitivní výsledky. Tento výsledek je indikátorem vysoké provozní efektivity, která odráží jak optimální strukturu nákladů, tak schopnost podniku efektivně generovat provozní zisk z vlastní výrobní a obchodní činnosti. Z pohledu finanční analýzy je poměr provozního

výsledku k přidané hodnotě považován za jeden z klíčových ukazatelů efektivity interních procesů a produktivity využitých zdrojů. Hodnota kolem 50 % je v kontextu tuzemských průmyslových podniků nadstandardní a vypovídá o robustním provozním modelu s výrazným potenciálem tvorby hodnoty. Tento výsledek zároveň potvrzuje, že podnik není závislý na mimořádných nebo finančních výnosech, ale generuje stabilní provozní výkonnost.

V odvětví byl růst přidané hodnoty rovněž doprovázen stabilní strukturou jejích složek. Osobní náklady vzrostly z 30,65 miliardy Kč na 38,31 miliardy Kč, jejich podíl na přidané hodnotě se mírně zvyšoval z 64,7 % na 65,2 %, což odráží vysokou mzdovou náročnost sektoru. Odpisy zůstávaly přibližně na úrovni 7,6–8,2 miliardy Kč a jejich podíl se mírně snižoval. Nákladové úroky tvořily pouze nevýznamnou složku nákladů. Provozní výsledek hospodaření v odvětví osciloval mezi 17 % až 19 % přidané hodnoty, což naznačuje nižší provozní ziskovost sektoru ve srovnání s analyzovaným podnikem.

Při vzájemném porovnání lze konstatovat, že tempo růstu přidané hodnoty podniku převyšovalo růstové tempo odvětví, přičemž podnik dosahoval rovněž vyšší provozní rentability. Podíl osobních nákladů v podniku byl nižší než v odvětví, což ukazuje na vyšší produktivitu práce. Celkově přidaná hodnota podniku v letech 2019–2023 odrážela nejen růstové ambice, ale také zlepšující se efektivitu řízení a schopnost udržet konkurenceschopnost.

Tabulka 11 Struktura ocenění výrobních faktorů podniku XY s.r.o.

(v tis. Kč)	2019		2020		2021		2022		2023	
Přidaná hodnota	63 591	100%	64 433	100%	69 682	100%	83 056	100%	96 271	100%
Osobní náklady	26 932	42%	28 988	45%	31 377	45%	38 040	46%	46 430	48%
Odpisy	3 179	5%	1 555	2%	3 306	5%	4 032	5%	5 323	6%
Nákladové úroky	156	0%	121	0%	109	0%	988	1%	2 757	3%
Provozní VH	33 908	53%	31 838	49%	33 008	47%	40 919	49%	45 868	48%

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Tabulka 12 Struktura ocenění výrobních faktorů odvětví CZ-NACE 27.1

(v tis. Kč)	2019		2020		2021		2022	
Přidaná hodnota	47 376 785	100%	45 441 613	100%	47 561 418	100%	51 667 607	100%
Osobní náklady	30 648 926	65%	29 835 043	66%	31 381 087	66%	34 759 920	67%
Odpisy	7 580 512	16%	7 779 266	17%	8 198 974	17%	7 959 081	15%
Nákladové úroky	827 659	2%	602 837	1%	579 321	1%	1 629 693	3%
Provozní VH	9 147 347	19%	7 827 304	17%	7 981 357	17%	8 948 606	17%

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýz MPO)

6.1.3 Analýza peněžních prostředků

Tato kapitola se zaměřuje na rozdílové ukazatele, které hodnotí likviditu a finanční flexibilitu podniku XY s.r.o. zejména ve vztahu ke schopnosti pokrývat krátkodobé závazky. Sledujeme tedy vývoj tří klíčových ukazatelů: čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM) v období let 2019–2023. Výsledky jsou rovněž porovnány s hodnotami odvětví CZ-NACE 27.1. Je možné sledovat nejen trend vývoje likvidity, ale i schopnost subjektů přizpůsobovat své financování měnícím se podmínkám.

Vývoj čistého pracovního kapitálu (ČPK) podniku XY s.r.o. v období 2019 až 2023 vykazuje stabilní trend s pozitivním směrem růstu v posledních letech (viz. Tabulka 13). Absolutní hodnota ČPK podniku vzrostla z 42 964 tis. Kč v roce 2019 na 66 535 tis. Kč v roce 2023, jak je znázorněno v tabulce č. X. Tento nárůst představuje růst o více než 55 %, přičemž výraznější zvýšení nastalo zejména v letech 2022 a 2023. Ve vztahu k bilanční sumě podnik udržoval podíl ČPK mezi 19 % a 28 %, což je poměrně vysoká úroveň svědčící o konzervativní finanční politice. Ve srovnání s odvětvím CZ-NACE 27.1 podnik XY po celé sledované období vykazoval výrazně vyšší relativní podíl ČPK na aktivech. Zatímco v odvětví se podíl ČPK pohyboval od 7 % v roce 2019 do 21 % v roce 2023, podnik dosahoval podílu mezi 19 % a 28 %. Tento rozdíl naznačuje, že podnik financuje větší část svých oběžných aktiv dlouhodobými zdroji, což snižuje riziko krátkodobé likvidity a poskytuje větší finanční stabilitu i v obdobích tržních výkyvů. Pokles ČPK v podniku v letech 2020 a 2021 byl pravděpodobně způsoben kombinací faktorů, jako je zvýšený objem krátkodobých závazků nebo snížení oběžných aktiv vlivem optimalizace zásob či pohledávek. V roce 2022 a 2023 však podnik zřejmě upravil svou strategii financování a navýšil dlouhodobé financování oběžných aktiv, což vedlo ke zvýšení ČPK. Tento krok může být reakcí na vnější ekonomické podmínky, například vyšší volatilitu trhů, nebo na vnitropodnikové rozhodnutí o posílení likvidity a snížení finančního rizika. Odvětví jako celek zaznamenalo v posledních letech rovněž výrazný růst ČPK, zejména v roce 2022, kde podíl vzrostl z 10 % na 18 %. Tento růst může souviset s celkovými změnami v podnikových strategiích firem v odvětví, které začaly klást větší důraz na likviditu a stabilitu po turbulentním období let 2020–2021.

Tabulka 13 Porovnání – ČPK

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
ČPK XY s.r.o.	42 964	41 668	39 536	53 374	66 535
	27%	28%	20%	19%	22%
ČPK CZ-NACE 27.1	9 054 599	9 371 137	12 765 275	24 652 413	30 947 466
	7%	8%	10%	18%	21%

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)

Hodnoty čistých pohotových peněžních prostředků (ČPP) podniku XY s.r.o. v letech 2019 až 2023 byly po celé sledované období záporné (viz. Tabulka 14), což je běžné u výrobních podniků s nízkým podílem pohotových finančních aktiv. Absolutní hodnota ČPP poklesla z -77 996 tis. Kč v roce 2019 na -121 406 tis. Kč v roce 2023 (tabulka č. X). V relativním vyjádření k aktivům představoval ČPP v roce 2023 záporných 40 %, což však znamená zlepšení oproti roku 2021, kdy podíl dosahoval -60 %. Podobný trend byl patrný i v odvětví CZ-NACE 27.1, kde se ČPP rovněž udržovalo v záporných hodnotách, s podílem pohybujícím se mezi -47 % a -40 %. Odvětví jako celek vykázalo v letech 2022 a 2023 mírné zlepšení, což pravděpodobně souviselo s celkovým posilováním likvidity po pandemických letech a úpravou podnikových strategií směrem k vyšším rezervám hotovostních prostředků. Pokles ČPP podniku XY v letech 2020 a 2021 mohl být důsledkem kombinace zvýšených investic, růstu krátkodobých závazků a nízkého podílu rychle likvidních aktiv. Pozitivním signálem je, že v roce 2022 došlo ke snížení záporného podílu a v roce 2023 podnik udržel relativní stabilitu. To naznačuje, že podnik přijal opatření ke zlepšení krátkodobé likvidity, například lepším řízením pohledávek, zásob nebo změnou struktury krátkodobých závazků.

Přestože záporné hodnoty ČPP naznačují nízkou hotovostní rezervu, tento stav odpovídá typickému profilu výrobního podniku, kde se prostředky alokují spíše do zásob a pohledávek než do hotovosti. Vzhledem k trendu stabilizace a lepšímu relativnímu výkonu oproti průměru odvětví v posledních dvou letech lze usuzovat, že podnik efektivně řídí krátkodobé financování a minimalizuje riziko likviditní tísně.

Tabulka 14 Porovnání ČPP

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
ČPP XY s.r.o.	-77 996	-83 044	-118 439	-111 153	-121 406
	-49%	-56%	-60%	-39%	-40%
ČPP CZ-NACE 27.1	-57 882 711	-54 252 574	-58 820 857	-59 826 785	-59 345 236
	-47%	-47%	-47%	-43%	-40%

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)

Vývoj čistých peněžně-pohledávkových prostředků (ČPM) podniku XY s.r.o. v období 2019–2023 vykazoval určité výkyvy, avšak v roce 2023 se podnik opět vrátil k pozitivním hodnotám (viz. Tabulka 15). Absolutní hodnota ČPM klesla z 23 477 tis. Kč v roce 2019 na 16 881 tis. Kč v roce 2023 (Tabulka 15). Relativně k aktivům činil podíl ČPM v roce 2023 přijatelných 6 %, což značí zdravou rovnováhu mezi krátkodobými pohledávkami a závazky. Pozitivní hodnota ČPM v letech 2019 a 2020 naznačovala, že podnik měl k dispozici dostatek pohotových prostředků a pohledávek po odečtení krátkodobých závazků. V odvětví CZ-NACE 27.1 byly hodnoty ČPM po celé sledované období záporné, pohybující se mezi -15 % a -6 % vzhledem k aktivům. I když i odvětví zaznamenalo zlepšení v roce 2023, podnik XY s.r.o. si po většinu období udržoval lepší relativní hodnoty, což poukazuje na efektivnější správu krátkodobých pohledávek a závazků v porovnání s průměrem sektoru.

Přes dočasné negativní hodnoty v letech 2021 a 2022 podnik prokázal schopnost obnovit pozitivní trend v roce 2023. Vývoj ČPM potvrzuje, že podnik efektivně přizpůsobuje řízení pracovního kapitálu aktuálním podmínkám a udržuje si vyšší krátkodobou finanční stabilitu než odvětví.

Tabulka 15 Porovnání – ČPM

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
ČPM XY s.r.o.	23 477	9 578	-6 825	-2 318	16 881
	15%	6%	-3%	-1%	6%
ČPM CZ-NACE 27.1	-18 218 339	-13 830 506	-17 316 335	-13 247 003	-8 615 607
	-15%	-12%	-14%	-10%	-6%

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)

6.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi klíčové nástroje finanční analýzy, neboť umožňují komplexně hodnotit výkonnost podniku z různých úhlů pohledu – z hlediska rentability, likvidity, zadluženosti a efektivity řízení aktiv. V této části práce budou jednotlivé ukazatele analyzovány postupně, a to na základě vývoje v období 2019 až 2023, přičemž výsledky budou srovnávány s průměrnými hodnotami odvětví CZ-NACE 27.1. Jelikož nejsou některé hodnoty odvětví roku 2023 dostupné, může se u některých hodnot objevit písmeno X.

6.2.1 Rentabilita

Vývoj rentabilitních ukazatelů podniku v letech 2019 až 2023 ukazuje stabilitu, která výrazně převyšovala průměrné hodnoty odvětví. Hodnoty jsou přehledně zpracovány v Tabulka 16 a pro odvětví v Tabulka 17.

Rentabilita tržeb (ROS) podniku se v roce 2019 pohybovala na úrovni, 8 % a do roku 2023 se změnila pouze v letech 2021 a 2022 o 1 %, vlivem zvýšených odpisů na EBIT, a v roce 2023 se vrátila opět na 8 %. Přesto po celé sledované období zůstávala nad průměrem odvětví, kde se ROS stabilizovala na 5–6 %. Vyšší hodnota rentability tržeb u podniku naznačuje vyšší efektivitu provozní činnosti a schopnost generovat zisk při každé jednotce tržeb. Proto se pro podnik doporučuje maximalizace tohoto ukazatele. Obecně platí, že podnik je zdravý, pokud má nad 5 %.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) podniku byla v roce 2019 na úrovni 21 %, dosáhla maxima 22 % v roce 2020 a následně poklesla na 14 % v roce 2023. Tento vývoj signalizuje vyšší kapitálové investice (nákup pozemků a budov), které si ještě nevyžádaly odpovídající nárůst zisků. Přesto hodnoty ROA podniku výrazně převyšovaly hodnoty odvětví, kde ROA oscilovala mezi 7–9 %. To svědčí o nadprůměrném využívání aktiv v podniku ve srovnání se sektorem. Ukazatel je však v letech 2019-2021 velmi vysoký, jelikož podnik XY s.r.o. nedisponoval tak velkým objemem aktiv.

Vývoj rentability vlastního kapitálu (ROE) podniku byl rovněž výrazný. Počáteční hodnota 55 % v roce 2019 postupně klesala na 27 % v roce 2023. Přes tento pokles si podnik zachoval výrazně vyšší rentabilitu vlastního kapitálu než odvětví, kde se ROE pohybovala mezi 14 % a 18 %. Pokles ROE u podniku může být vysvětlen růstem vlastního kapitálu v důsledku reinvestovaných zisků a současně možným poklesem čistého zisku v relativním vyjádření. I přes pokles zůstává podnik rentabilitou vlastního kapitálu výrazně nad průměrem sektoru a zároveň nad obecnou doporučenou hodnotou, což odráží efektivní využití vlastních zdrojů a zároveň se podle hodnot ROE podnik řadí do růstových podniků.

Z celkového pohledu podnik během sledovaného období dosahoval ve všech ukazatelích rentability výrazně lepších výsledků než odvětví. I přes poklesy hodnot od roku 2020 si udržoval nadprůměrnou efektivitu hospodaření a schopnost přeměny kapitálu na zisk. Snížení rentability v pozdějších letech může být výsledkem rostoucích nákladů, investic do rozvoje či vlivu vnějších ekonomických faktorů. Přestože některé ukazatele

klesaly, podnik zůstal z hlediska rentability nad sektorovým průměrem, což potvrzuje jeho konkurenceschopnost a efektivitu kapitálového hospodaření.

Tabulka 16 Analýza rentability podniku XY s.r.o.

Analýza rentability	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	8%	8%	7%	7%	8%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	21%	22%	17%	14%	15%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	55%	49%	35%	34%	27%

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Tabulka 17 Analýza rentability odvětví CZ-NACE 27.1

Analýza rentability	2019	2020	2021	2022
Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	5%	5%	6%	6%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	8%	7%	9%	9%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	14%	14%	18%	14%

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýz MPO)

6.2.2 Likvidita

Likviditní ukazatele podniku v letech 2019 až 2023 ukazují stabilní úroveň schopnosti podniku hradit své krátkodobé závazky, přičemž ve většině ukazatelů podnik vykazoval hodnoty vyšší než odvětví. Následující analýza vychází z Tabulka 18 pro Podnik XY s.r.o. a Tabulka 19 pro odvětví CZ-NACE 27.1.

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) se u podniku XY s.r.o. pohybovala v rozmezí 1,30 až 1,48 s mírným kolísáním, ale s celkovým rostoucím trendem. V roce 2023 dosáhla 1,48, což znamená, že podnik disponoval dostatečnými oběžnými aktivy na pokrytí krátkodobých závazků. Odvětví v tomto období vykazovalo obdobný růst běžné likvidity, od hodnoty 1,16 v roce 2019 až po 1,52 v roce 2023. Přestože hodnoty byly blízké, podnik si po celé období udržoval mírně vyšší běžnou likviditu, zejména v letech 2020 a 2021, což poukazuje na vyšší krátkodobou finanční stabilitu. Ačkoliv si podnik XY s.r.o. v porovnání s odvětvím vede mírně lépe, nedosahuje obecně doporučovaných hodnot běžné likvidity, které se pohybují v rozmezí 1,8–2,5 (Scholleová 2017, s.179). Vzhledem ke specifickým daného odvětví však není nutné udržovat tak vysokou úroveň běžné likvidity, neboť v tomto sektoru není kladen takový důraz na dlouhodobé zadržování oběžného majetku. (MPO)

Pohotovostní likvidita (likvidita II. stupně) u podniku klesla v roce 2021 pod hodnotu 1 (0,96), což znamená dočasné zhoršení schopnosti hradit závazky bez nutnosti likvidace zásob. Od roku 2022 však došlo ke zlepšení a v roce 2023 podnik dosáhl hodnoty 1,13.

Odvětví v tomto ukazateli vykazovalo nižší hodnoty, pohybující se v rozmezí 0,70 až 0,88. Podnik tedy po většinu období překonával odvětví a vykazoval vyšší pohotovost krytí krátkodobých závazků likvidními aktivy mimo zásoby. Tento ukazatel se u podniku pohyboval v doporučené hodnotě.

Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně) byla v podniku po celé období nízká a pohybovala se v rozmezí 0,09 až 0,26. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2021, poté došlo k mírnému zlepšení. Podobně nízké hodnoty vykazovalo i odvětví, kde se hotovostní likvidita pohybovala mezi 0,12 a 0,14. Tyto nízké hodnoty odpovídají běžné praxi v odvětvích s nízkými rezervami hotovosti, ačkoliv podle obecně doporučených hodnot se podnik pohybuje pod dolní hranicí.

Významným doplňujícím ukazatelem je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který v podniku postupně rostl z 29 % v roce 2019 na 33 % v roce 2023. Tento vývoj naznačuje, že podnik zvyšoval objem oběžných aktiv financovaných dlouhodobými zdroji, což je pozitivním signálem pro krátkodobou finanční stabilitu. V odvětví se tento podíl zvýšil z 14 % na 34 %, což znamená, že podnik si udržoval náskok až do roku 2022, avšak v roce 2023 se hodnoty obou subjektů srovnaly. Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech ukazuje obdobný trend. Podnik zaznamenal pokles z 27 % v roce 2019 na 19 % v roce 2022, ale v roce 2023 došlo k opětovnému nárůstu na 22 %. Odvětví začínalo s podílem 7 %, který do roku 2023 vzrostl na 21 %. Podnik tedy po celé období vykazoval vyšší podíl pracovního kapitálu na aktivech, což naznačuje větší finanční flexibilitu a schopnost hradit závazky z dlouhodobých zdrojů.

Celkově lze konstatovat, že podnik si po celé sledované období udržoval vyšší nebo srovnatelnou úroveň likvidity ve srovnání s odvětvím. Navzdory krátkodobým poklesům, zejména v roce 2021, zůstal finančně stabilní a prokázal schopnost přizpůsobovat svou likviditní pozici aktuálním potřebám. Vývoj ukazatelů také naznačuje efektivní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků, což je klíčové pro udržení provozní stability a schopnosti reagovat na změny v tržním prostředí.

Tabulka 18 analýza likvidity podniku XY s.r.o.

Analýza likvidity	2019	2020	2021	2022	2023
Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)	1,41	1,44	1,30	1,41	1,48
Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)	1,29	1,17	0,96	0,99	1,13
Ukazatel hotovostní likvidity (Okamžitá likvidita, I. stupně)	0,26	0,12	0,09	0,14	0,118
Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech	29%	31%	23%	29%	33%
Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech	27%	28%	20%	19%	22%

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Tabulka 19 Analýza likvidity odvětví CZ-NACE 27.1

Analýza likvidity	2019	2020	2021	2022	2023
Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)	1,16	1,17	1,22	1,41	1,52
Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)	0,70	0,76	0,72	0,79	0,88
Ukazatel hotovostní likvidity (Okamžitá likvidita, I. stupně)	0,12	0,14	0,13	0,12	0,144
Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech	14%	15%	18%	29%	34%
Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech	7%	8%	10%	18%	21%

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýz MPO)

6.2.3 Zadluženost

Vývoj ukazatelů zadluženosti a finanční struktury podniku v letech 2019 až 2023 naznačuje pozitivní trend snižování celkové zadluženosti a postupné zlepšování kapitálové stability, přestože některé hodnoty signalizují určité výzvy. Všechny následující ukazatele jsou znázorněny v Tabulka 20 pro Podnik XY s.r.o. a Tabulka 21 pro odvětví CZ-NACE 27.1.

Celková zadluženost podniku klesla ze 73 % v roce 2019 na 59 % v roce 2023. Tento pokles ukazuje na snahu podniku snižovat závislost na cizích zdrojích a posilovat vlastní kapitál. Celková zadluženost je velice důležitý ukazatel, který postupem sledovaného období klesal, to hlavně nabrání úvěrů a zároveň zvyšujících se celkových aktiv, kdy podnik nakoupil pozemky a budovy pro nové sklady (viz. Tabulka 34). Pro srovnání, odvětví vykazovalo celkovou zadluženost mezi 58 % a 61 %, která v roce 2023 klesla na 52 %. Přestože podnik měl po většinu období vyšší zadluženost než odvětví, jeho trend poklesu je pozitivní a naznačuje směřování k bezpečnější kapitálové struktuře. Mezi obecně doporučené hodnoty je považováno 40-60 %, avšak pro odvětví CZ-NACE 27.1 je běžné 45-55 %. Pokud se hodnota dostává nad 65 % může to být znepokojivé.

Míra zadluženosti (debt to equity) u podniku se snížila z 2,46 na 1,43, což je velmi výrazné zlepšení. To znamená, že na jednu korunu vlastního kapitálu připadalo v roce 2023 již pouze 1,43 Kč cizích zdrojů, oproti 2,46 Kč v roce 2019. Naproti tomu odvětví mělo míru

zadluženosti stabilnější a nižší, klesající z 1,42 na 1,10. Snižování tohoto ukazatele v podniku ukazuje na cílenou strategii posilování vlastních zdrojů a snižování finanční páky. Podnik XY s.r.o. Zde opět převyšuje obecně doporučenou hodnotu, což není dobrý výsledek, v

Tabulka 20 však můžeme sledovat snižování této hodnoty správným směrem.

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu i na cizích zdrojích v podniku byl v letech 2019–2021 velmi nízký (5 % nebo méně, kromě 2019 u d.k.), což znamenalo převažující využití krátkodobých závazků. Od roku 2022 došlo k výraznému zvýšení podílu dlouhodobých závazků, které v roce 2023 tvořily 24 % dlouhodobého kapitálu a 22 % cizích zdrojů. Tento posun signalizuje pozitivní snahu přejít na stabilnější financování dlouhodobých aktiv pomocí dlouhodobých zdrojů. V odvětví byly tyto podíly po celé období stabilní, přibližně 13–18 %, což svědčí o konzervativní a vyrovnané kapitálové struktuře.

Úrokové krytí v podniku vykazovalo dramatický pokles. Z vysokých hodnot přesahujících 200 % v letech 2019–2021 (viz.

Tabulka 20), které naznačovaly excelentní schopnost podniku hradit úrokové náklady, jelikož podnik neměl tolik půjček a leasingu, došlo k propadu na hodnotu 15,63 v roce 2023. Přesto i tato hodnota zůstává bezpečná a převyšuje hodnoty odvětví, kde úrokové krytí dosahovalo 7,58 v roce 2022 a nižších hodnot v předchozích letech. Pokles v podniku má za důsledek rostoucí úrokové. Nižší úrokové krytí zvyšuje citlivost na změny úrokových sazeb, ale současné hodnoty zatím nepředstavují bezprostřední riziko. Podnik XY s.r.o. se však stále kategorizuje podle obecně doporučených hodnot do zdravého podniku.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v podniku vykazovalo v letech 2019–2023 postupný pokles. Z hodnot 4,26 a 5,18 v roce 2019 (značící vysoké přefinancování dlouhodobého majetku stabilními zdroji) došlo v roce 2023 k poklesu na 1,39 a 1,83. Přesto obě hodnoty zůstaly nad 1, což znamená, že podnik dlouhodobě financoval dlouhodobý majetek především vlastním kapitálem a dlouhodobými zdroji, což odpovídá doporučeným hodnotám. Odvětví vykazovalo nižší, ale stabilnější hodnoty těchto ukazatelů, pohybující se okolo 1 až 1,4, což odpovídá vyrovnané financování dlouhodobých aktiv.

Podnik v průběhu sledovaného období snižoval svou celkovou zadluženost a přecházel k většímu využívání dlouhodobých zdrojů na financování svých aktiv. Přestože úrokové

krytí pokleslo a signalizovalo zvýšené finanční zatížení, celkově podnik vykazoval snahu o stabilizaci kapitálové struktury a přibližování se ke konzervativnějšímu způsobu financování, podobnému odvětví.

Tabulka 20 Analýza zadluženosti Podniku XY s.r.o.

Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost (debt ratio)	73%	66%	68%	66%	59%
Míra zadluženosti (debt to equity)	2,46	1,74	1,95	1,94	1,43
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	18%	5%	5%	37%	24%
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích	9%	3%	3%	30%	22%
Úrokové krytí	217,36	263,12	302,83	40,81	16,64
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	4,26	4,64	2,79	1,07	1,39
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	5,18	4,89	2,93	1,70	1,83

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Tabulka 21 Analýza zadluženost odvětví CZ-NACE 27.1

Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost (debt ratio)	58%	60%	61%	56%	52%
Míra zadluženosti (debt to equity)	1,42	1,50	1,57	1,28	1,10
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	13%	17%	18%	15%	13%
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích	11%	13%	14%	14%	13%
Úrokové krytí	11,34	13,96	19,07	7,58	X
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,91	0,89	0,92	1,13	1,23
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,05	1,07	1,12	1,33	1,41

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýz MPO)

6.2.4 Aktivita

Ukazatele aktivity podniku v letech 2019 až 2023 vykazovaly smíšený vývoj, který odrážel především změny v hospodaření se zásobami, pohledávkami a využívání aktiv v rámci expanze a změn v podnikové strategii. Všechny následující ukazatele jsou znázorněny v pro Tabulka 22 Podnik XY s.r.o. a Tabulka 23 pro odvětví CZ-NACE 27.1.

Obrat aktiv podniku v roce 2019 přesahoval hodnotu 2,5 a do roku 2023 poklesl na 1,98. Podnik XY s.r.o., tak převyšuje minimální obecně doporučenou hodnotu. Tento pokles naznačuje snížení efektivity využívání celkových aktiv, v důsledku růstu majetkové základny, a to konkrétně nákupem budov a pozemků určených pro skladové prostory, která nebyla doprovázena stejným tempem růstu tržeb. Přesto i při poklesu zůstal obrat aktiv podniku po celé období výrazně vyšší než v odvětví, kde se hodnota zvyšovala jen mírně z 1,41 na 1,51. Vyšší obrat aktiv podniku svědčí o lepší schopnosti generovat výnosy z každé koruny aktiv ve srovnání s průměrem sektoru.

Obrat zásob v podniku výrazně poklesl z 32,45 v roce 2019 na 12,11 v roce 2023. To signalizuje zpomalení obrátkovosti zásob a navýšení skladových zásob z důvodu růstu výroby a bezpečnostních zásob. Oproti tomu v odvětví byl obrat zásob stabilní kolem hodnot 5,5 až 7,2. Přestože podnik zaznamenal pokles efektivity obratu zásob, stále udržoval lepší výsledky než sektor, což ukazuje na lepší řízení zásob a rychlejší prodej. Doba obratu zásob v podniku vzrostla z 11 dní v roce 2019 na téměř 30 dní v roce 2023, což odpovídá trendu poklesu obrátkovosti zásob. V odvětví se doba obratu zásob pohybovala mezi 50 a 66 dny, tedy výrazně déle. Přestože došlo k prodloužení doby obratu zásob v podniku, firma si stále udržovala rychlejší rotaci zásob než průměr sektoru.

Obrat pohledávek v podniku kolísal mezi 3,9 a 5,1, zatímco v odvětví zůstával vyšší, pohybující se kolem hodnoty 5. Podnik tak měl nižší obrátkovost pohledávek než odvětví, což znamená delší dobu inkasa. Tento trend potvrzuje i doba obratu pohledávek, která se v podniku pohybovala mezi 70 až 90 dny, zatímco v odvětví byla stabilněji nižší (67 až 73 dnů). Vyšší doba inkasa v podniku naznačuje snahu podporovat zákazníky flexibilnějšími platebními podmínkami a problém s efektivním vymáháním pohledávek.

Obrat dlouhodobého majetku v podniku zaznamenal výrazný pokles z 36,31 v roce 2019 na 6,73 v roce 2023. To odráží značný nárůst dlouhodobého majetku, konkrétně jde vyjmenovat nové sklady, firemní auta, nové budovy. V odvětví byl obrat dlouhodobého majetku stabilní s mírným růstem z 3,13 na 3,93. I přes pokles si podnik zachoval vyšší efektivitu využívání dlouhodobého majetku než odvětví, což naznačuje lepší produktivitu investovaného kapitálu.

Podnik si po celé sledované období udržoval lepší výsledky v obratu aktiv, zásob a dlouhodobého majetku než odvětví, což svědčí o vyšší efektivitě řízení aktiv. Zhoršení některých ukazatelů (zejména obratu zásob a pohledávek) může souviset s růstem majetkové základny, investicemi a případně strategií zaměřenou na podporu zákazníků flexibilnějšími obchodními podmínkami. Přesto podnik prokazoval schopnost udržet vyšší výkonnost v řízení aktiv než sektorový průměr.

Tabulka 22 Ukazatele aktivity Podniku XY s.r.o.

Řízení aktiv (ukazatele aktivity)	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	2,52	2,65	2,28	1,96	1,98
Obrat zásob	32,45	15,29	9,85	10,08	12,11
Obrat pohledávek	3,93	4,22	4,00	5,09	4,30
Obrat dlouhodobého majetku	36,31	32,26	18,16	6,19	6,73
Doba obratu zásob	11,09	23,55	36,54	35,71	29,74
Doba obratu (splatnosti) pohledávek	91,50	85,22	89,98	70,70	83,75
Doba obratu (splatnosti) krát. závazků	90,77	82,77	101,07	72,49	68,70

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Tabulka 23 ukazatele aktivity odvětví CZ-NACE 27.1

Řízení aktiv (ukazatele aktivity)	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	1,41	1,38	1,41	1,46	1,51
Obrat zásob	6,60	7,16	5,96	5,47	5,84
Obrat pohledávek	5,27	4,94	5,17	5,19	5,34
Obrat dlouhodobého majetku	3,13	3,10	3,35	3,76	3,93
Doba obratu zásob	54,52	50,27	60,41	65,79	61,67
Doba obratu (splatnosti) pohledávek	68,25	72,87	69,67	69,37	67,43

(Zdroj: vlastní zpracování dle analýz MPO)

6.2.5 Ostatní poměrové ukazatele

Analýza ostatních poměrových ukazatelů (viz. Tabulka 24) odhaluje pozitivní vývoj v oblasti produktivity práce a výkonu zaměstnanců. Přidaná hodnota na jednoho zaměstnance vzrostla z 1 697 tis. Kč v roce 2019 na 1 888 tis. Kč v roce 2023, což svědčí o rostoucí efektivitě pracovní síly. Podobně tržby na zaměstnance rostly z 10 688 tis. Kč na 11 739 tis. Kč, což potvrzuje zvyšující se výkonnost. Tento vývoj je žádoucí, avšak je doprovázen i nárůstem osobních nákladů na zaměstnance (z 719 tis. Kč na 910 tis. Kč), což vyžaduje kontrolu nákladovosti a zajištění, že růst mezd bude vyvážen odpovídajícím růstem výkonu. Ukazatel přidané hodnoty k tržbám zůstává stabilní na úrovni 15–16 %, což značí dobrou schopnost podniku generovat hodnotu z vlastních činností. Naopak u ukazatele přidané hodnoty k aktivům dochází k poklesu z 44 % (2020) na 32 % (2023), což důsledkem rozsáhlých investic do majetku bez odpovídajícího růstu výkonnosti. Celkově ukazatele potvrzují rostoucí provozní výkonnost, avšak zároveň naznačují nutnost udržet pod kontrolou růst nákladů a zvyšovat efektivitu využití majetku.

Tabulka 24 analýza ostatních poměrových ukazatelů

(v tis. Kč a %)	2019	2020	2021	2022	2023
přidaná hodnota / počet zaměstnanců	1697	1547	1640	1767	1888
přidaná hodnota / tržby	16%	16%	16%	15%	16%
přidaná hodnota / aktiva	40%	44%	36%	29%	32%
tržby / počet zaměstnanců	10688	9528	10533	11915	11739
osobní náklady / počet zaměstnanců	719	696	738	822	910

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a interních směrnic)

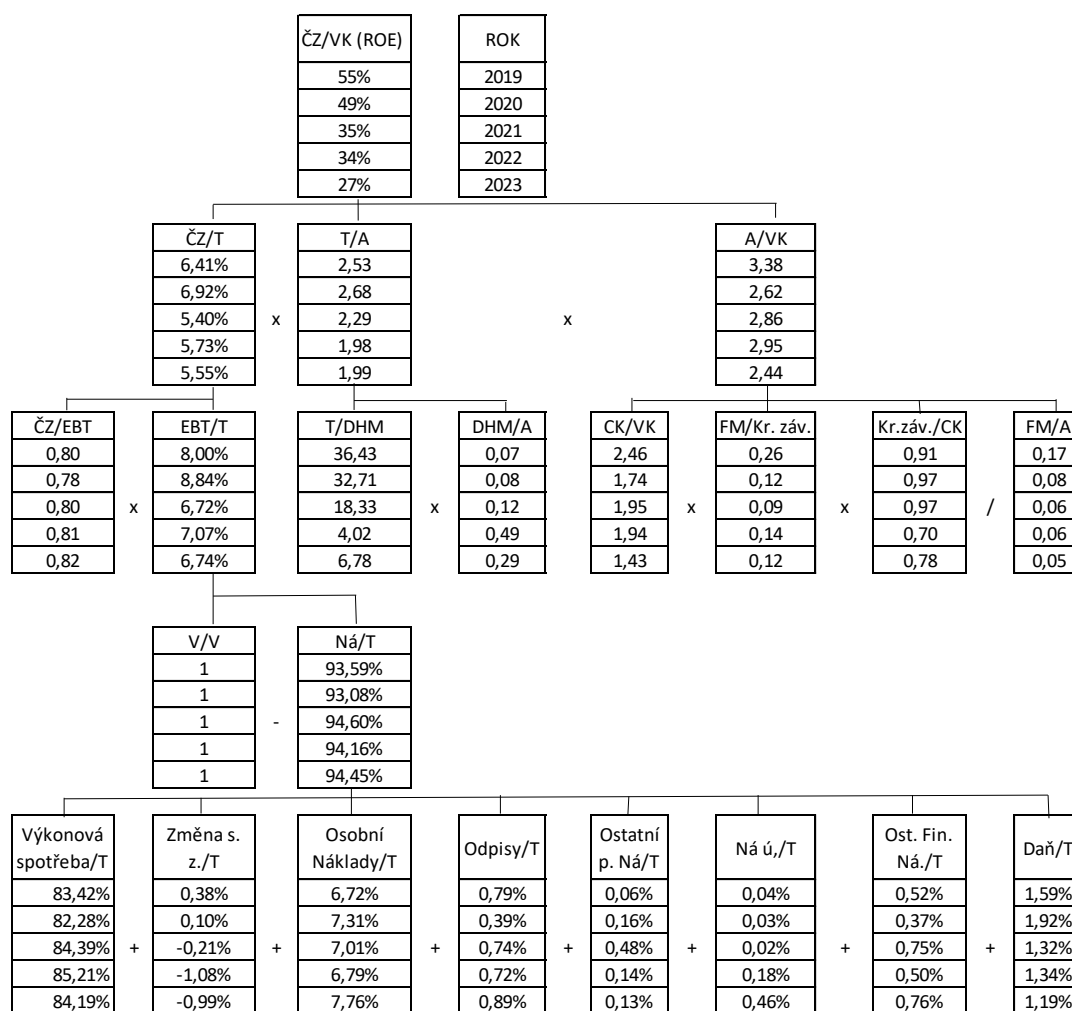
6.2.6 Analýza soustavy poměrových ukazatelů

Analýza soustavy poměrových ukazatelů prostřednictvím Du Pontova rozkladu poskytuje podrobný pohled na faktory ovlivňující rentabilitu vlastního kapitálu (ROE). Tento přístup umožňuje identifikovat, které složky finanční výkonnosti měly v jednotlivých letech největší vliv na výslednou hodnotu ROE a jaké změny vnitřních či vnějších podmínek stály za jejich vývojem. Grafické znázornění pyramidového rozkladu - Obrázek 6.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) podniku v analyzovaném období 2019–2023 vykazovala klesající trend. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2019 (54,7 %), zatímco v roce 2023 dosáhla 26,9 %. Tento vývoj naznačuje, že podnik v posledních letech čelil faktorům, které negativně ovlivňovaly schopnost přeměňovat vlastní kapitál na čistý zisk. Z hlediska ziskové marže (ČZ/T) došlo ke kolísání mezi 5,4 % a 6,9 %. Nejvyšší hodnota marže v roce 2020 přispěla k udržení vysoké rentability i přes postupný pokles efektivity aktiv a rostoucí kapitálovou náročnost. Od roku 2021 však došlo k poklesu čisté marže, což naznačuje buď nárůst provozních nákladů, nebo tlak na ceny na trhu. Přesto si podnik udržel schopnost generovat přijatelnou ziskovost z tržeb. Obrat aktiv (T/A) během období rovněž klesal. V roce 2019 činil 2,53, ale do roku 2023 poklesl na 1,99. Snižující se obrat aktiv ukazuje na nižší efektivitu využívání aktiv, pravděpodobně v důsledku růstu majetkové základny (např. investice do dlouhodobého majetku) bez odpovídajícího růstu tržeb. Tento faktor měl významný vliv na pokles ROE, protože nižší efektivita aktiv přímo omezuje schopnost podniku generovat tržby na jednotku majetku. Finanční páka (A/VK), vyjadřující míru zadlužení, klesala z hodnoty 3,38 v roce 2019 na 2,44 v roce 2023. Tento pokles signalizuje postupné snižování finanční páky, což je v souladu s celkovým trendem snižování zadluženosti podniku, který byl patrný i z dřívější analýzy kapitálové struktury. Ačkoliv nižší zadlužení snižuje finanční riziko, zároveň omezuje potenciální efekt multiplikace ziskovosti vlastního kapitálu. Pokud se podíváme na rentabilitu tržeb před zdaněním (EBT/T) a daňovou efektivitu (ČZ/EBT), podnik si udržoval stabilní efektivitu

hospodaření. Poměr EBT k tržbám osciloval v rozmezí 6,7 % až 8,8 %, zatímco čistý zisk po zdanění tvořil přibližně 78 % až 80 % z výsledku před zdaněním. Tyto hodnoty ukazují, že daňová zátěž byla stabilní a neměla výrazný vliv na změny ROE.

Celkově lze konstatovat, že pokles ROE v letech 2019–2023 byl primárně způsoben kombinací snižující se efektivity využití aktiv a poklesu finanční páky. Přesto si podnik udržel konkurenceschopnou úroveň rentability ve srovnání s obvyklými hodnotami v odvětví. Postupné snižování zadluženosti a růst majetkové základny naznačují, že podnik preferuje konzervativnější finanční strategii s důrazem na stabilitu a snížení finančních rizik, i za cenu mírného poklesu návratnosti vlastního kapitálu.



Obrázek 6 Pyramidový rozklad Du Pont podniku XY s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

6.3 Souhrnné ukazatele

Neboli účelově vybrané ukazatele, do kterých patří bankrotní a bonitní modely. Obě skupiny s kladou za cíl zjistit zdraví firmy. Pro bankrotní modely jsem vybral Altmanovo Z'-skóre (PŘÍLOHA P IV) a Index IN05. Pro bonitní modely Kralickuv Quicktest (PŘÍLOHA P V).

6.3.1 Analýza bankrotních modelů

Altmanovo Z'-skóre

Pro celkové hodnocení finanční stability a predikce potenciálního rizika bankrotu byl použit ukazatel Altmanova Z' skóre, které umožňuje porovnat vývoj finanční situace podniku i v kontextu odvětví. Použit byl upravený model Z-skóre, který má upravenou rovnici pro neveřejně obchodovatelné podniky na burze. Přesněji je popsán v kapitole (3.4.1). Výsledky Z' skóre podniku i odvětví za období 2019 až 2023 jsou uvedeny v Tabulka 25 a graficky znázorněny na Graf 1 s doplněním v (PŘÍLOHA P IV).

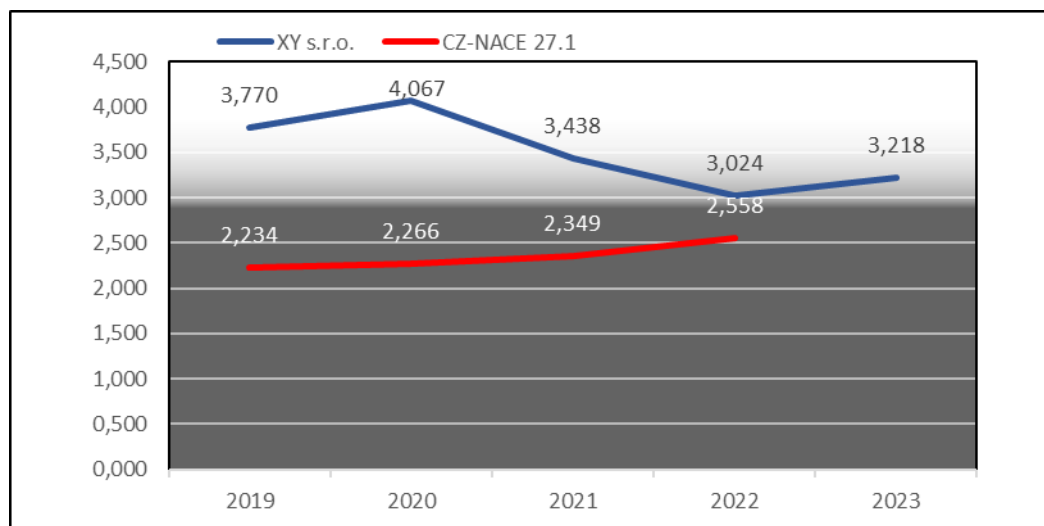
Hodnoty Z' skóre podniku v průběhu sledovaného období setrvaly překračovaly kritickou hranici 2,9, která obvykle označuje bezpečné pásmo finanční stability. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2020 (4,067), což odráželo období s velmi dobrou finanční kondicí a vysokou provozní výkonností. V následujících letech došlo k mírnému poklesu, přičemž v roce 2023 činilo Z' skóre 3,218. I přes tento pokles zůstává podnik v bezpečné zóně a nevykazuje známky finanční tísně. Ve srovnání s odvětvím podnik v celém sledovaném období dosahoval výrazně lepších výsledků. Z' skóre odvětví se pohybovalo v rozmezí 2,23 až 2,56, což znamená stabilní, ale nižší úroveň finanční stability v porovnání s analyzovaným podnikem. Je třeba také zmínit, že pro rok 2023 nejsou data za odvětví k dispozici kvůli absenci údajů na portálu MPO. K poklesu Z' skóre podniku po roce 2020 přispělo zejména mírné snížení rentability a efektivity využívání aktiv, jak vyplývá i z předchozí analýzy Du Pontova rozkladu (kapitola 6.2.5). Pozitivním aspektem však zůstává snižování zadluženosti a zachování stabilního čistého pracovního kapitálu, které nadále podporují zdravou finanční pozici společnosti.

Vývoj Z' skóre potvrzuje, že podnik si i přes mírné výkyvy udržuje dlouhodobě stabilní finanční zdraví a vykazuje nižší riziko bankrotu než průměrné podniky v odvětví.

Tabulka 25 Srovnání hodnot Altmanova Z-skóre u XY s.r.o. a CZ-NACE 27.1

	2019	2020	2021	2022	2023
XY s.r.o.	3,770	4,067	3,438	3,024	3,218
CZ-NACE 27.1	2,234	2,266	2,349	2,558	X

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)



Graf 1 Vývoj Altmanova Z-skóre v porovnání s odvětvím CZ-NACE 27.1

(Zdroj: vlastní zpracování)

Index IN₀₅

Index IN₀₅ je souhrnný bonitní model, který slouží k predikci finanční stability a rizika úpadku. Výsledné hodnoty nad 1,6 signalizují finančně zdravý podnik, hodnoty mezi 0,9–1,6 spadají do tzv. šedé zóny a hodnoty pod 0,9 naznačují riziko finančních potíží. Hodnoty Indexu IN₀₅ za období 2019–2023 jsou uvedeny v Tabulka 26.

Podnik XY s.r.o. dosahoval v letech 2019 až 2021 velmi vysokých hodnot IN₀₅ (10,38; 12,27; 13,57), které jednoznačně indikují silnou finanční stabilitu a vysokou schopnost dostát svým závazkům. K těmto výsledkům nejvíce přispívala složka $0,04 \cdot \text{EBIT} / \text{úrokové náklady}$, kde podnik v daných letech generoval EBIT několikanásobně převyšující své úrokové náklady – v roce 2021 dokonce více než 12násobně (viz řádek 2 tabulky). To potvrzuje výjimečně silné úrokové krytí a nízké zadlužení podniku. Výrazný pokles nastal v letech 2022 a 2023, kdy IN₀₅ klesl na 2,94 a následně na 2,04. Přestože se podnik stále nachází nad hranicí bonitního pásma (1,6), pokles je značný a signalizuje zhoršení provozní výkonnosti, konkrétně v oblasti ziskovosti a efektivity. Nejvýraznější propad je patrný právě

ve složce EBIT/úrokové náklady – ze 12,11 v roce 2021 na 1,63 v roce 2022 a dále na pouhých 0,67 v roce 2023. Tento vývoj může souviset s poklesem provozního zisku, nárůstem finančních nákladů v důsledku růstu úrokových sazeb, nebo kombinací obou faktorů, což je v současném ekonomickém prostředí poměrně běžné. Relativní stabilitu si podnik udržel v ostatních složkách indexu, zejména v poměru aktiv k cizím zdrojům, kde hodnoty zůstávají mezi 0,18 a 0,22, i v ukazateli výnosy k aktivům. Mírný pokles efektivity v oblasti rentability aktiv, tedy ve složce $3,97 \cdot \text{EBIT}/A$, z 0,86 na 0,61 v průběhu sledovaného období, však rovněž naznačuje pozvolné oslabování výkonnosti. Obdobně stabilní, i když relativně nízký, zůstává i ukazatel oběžných aktiv ku krátkodobým závazkům.

Tabulka 26 Index IN_{05}

	2019	2020	2021	2022	2023
0,13*A/CZ	0,18	0,20	0,19	0,20	0,22
0,04*EBIT/Nú	8,69	10,52	12,11	1,63	0,67
3,97*EBIT/A	0,85	0,86	0,67	0,57	0,61
0,21*výnosy/A	0,53	0,56	0,48	0,42	0,42
0,09*OA/kr.záv	0,13	0,13	0,12	0,13	0,13
IN05	10,38	12,27	13,57	2,94	2,04

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Vzhledem k tomu, že se podnik řadí mezi střední účetní jednotky, je zcela přirozené, že se jeho finanční výkonnost v čase mění pod vlivem investičních cyklů, ekonomického vývoje a tlaku na ceny vstupů. Zjištěné hodnoty indexu IN_{05} v letech 2022 a 2023 přesto vyžadují zvýšenou pozornost managementu. Udržení bonitní pozice v delším časovém horizontu bude záviset zejména na schopnosti stabilizovat provozní zisk, tlumit růst nákladů financování a zároveň zachovat efektivní využití aktiv.

6.3.2 Analýza bonitních modelů

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest představuje jednoduchou, ale přehlednou diagnostickou metodu pro rychlé zhodnocení celkové finanční situace podniku. Je založen na čtyřech klíčových ukazatelích (R1 až R4), které zachycují vztah mezi strukturou financování, schopností podniku generovat provozní peněžní toky, efektivitou využití aktiv a výkonností provozní činnosti. Každý ukazatel je bodově hodnocen v rozmezí 0 až 4 bodů, přičemž maximální možné skóre činí 16 bodů. Dále jsou body rozděleny do dvou dílčích skupin – R1 a R2

hodnotí finanční stabilitu a R3 a R4 výnosovou situaci, jejichž součet tvoří celkové hodnocení. Výpočty jsou znázorněny v Tabulce 27 a finální hodnocení Podniku XY s.r.o. v Tabulce 28.

Tabulka 27 Kralickův Quicktest

rok	R1	Body R1	R2	Body R2	R3	Body R3	R4	Body R4
2019	0,296	3	16,459	1	0,214	4	0,0152	1
2020	0,381	4	15,596	1	0,215	4	0,0152	1
2021	0,350	4	4,602	3	0,168	4	0,0644	2
2022	0,339	4	6,090	2	0,143	3	0,0782	2
2023	0,409	4	9,226	2	0,152	4	0,0489	1

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Z výpočtů uvedených v tabulce vyplývá, že podnik XY s.r.o. vykazoval v průběhu let 2019–2023 nadprůměrnou úroveň finančního zdraví. V roce 2021 dosáhl nejlepšího výsledku s celkovým skóre 6,5 bodu, což představovalo kombinaci vysoké kapitálové stability, nadprůměrné výnosnosti aktiv a zlepšeného provozního cashflow. Ve všech ostatních letech se podnik pohyboval v rozmezí 4,5 až 5,5 bodu, což lze i nadále interpretovat jako relativně bezpečné pásmo bez známek akutních finančních potíží.

Finanční stabilita, reprezentovaná ukazateli R1 a R2, se v průběhu sledovaného období postupně zlepšovala. Zatímco v roce 2019 podnik dosáhl pouze 2 bodů, v následujících letech se hodnoty stabilizovaly na úrovni 2,5 až 3,5 bodu, přičemž nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2021. K tomuto posunu přispěla především rostoucí míra samofinancování majetku (R1) a částečné zlepšení vztahu mezi provozním cashflow a výší cizích zdrojů (R2).

Výnosová situace podniku, tvořená ukazateli R3 a R4, byla po většinu období stabilní. V letech 2019, 2020, 2022 a 2023 podnik dosáhl hodnoty 2,5 bodu, která odpovídá solidní výkonnosti bez výraznějších výkyvů. Nejlepší výsledek byl opět zaznamenán v roce 2021, kdy se podnik dočasně přiblížil maximálnímu možnému hodnocení. Tato výnosová stabilita odráží schopnost podniku efektivně využívat svá aktiva k tvorbě zisku, byť s mírnými rezervami v oblasti přeměny výnosů v peněžní toky.

Tabulka 28 Finální ohodnocení podniku XY s.r.o. pomocí Quicktestu

	2019	2020	2021	2022	2023
Finanční stabilita	2	2,5	3,5	3	3
Výnosová situace	2,5	2,5	3	2,5	2,5
celková situace	4,5	5	6,5	5,5	5,5

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Z celkové perspektivy lze říct, že podnik XY s.r.o. vykazuje v letech 2019–2023 dobrou finanční kondici, přičemž žádný z ukazatelů nesignalizuje systémové ohrožení. Kralickův Quicktest potvrdil, že podnik je v dlouhodobém horizontu stabilní, s vyrovnaným profilem mezi výkonností a strukturální stabilitou. Přesto by se podnik měl zaměřit na zlepšení generování provozních peněžních toků, které bylo v několika letech klíčovým faktorem snižujícím celkové bodové skóre. Optimalizace tohoto aspektu může výrazně přispět ke zvýšení ratingu v této analýze a k posílení vnitřní finanční rovnováhy do budoucna.

6.4 Spider analýza

Spider analýza umožňuje vizualizovat a porovnat vývoj vybraných finančních ukazatelů podniku a odvětví ve zvolených letech. Pro potřeby této práce byly sledovány roky 2019, 2021 a 2022, přičemž hodnoty ukazatelů byly přepočteny na index, aby bylo možné jejich vzájemné srovnání bez ohledu na různé jednotky a rozsahy. Přepočtené indexové hodnoty jsou uvedeny v Tabulka 29 a znázorněny pomocí Graf 2. Index pro úrokové krytí byl pro vizualizaci zmírněn ale v tabulkách se vyskytuje skutečná hodnota. Ostatní vypočtené roky jsou uvedené v PŘÍLOZE P IV.

Z pohledu rentability si podnik udržoval vyšší úroveň všech sledovaných ukazatelů (ROE, ROA, ROS, ROI) ve srovnání s odvětvím. V roce 2019 byly rozdíly mezi podnikem a odvětvím nejvýraznější, zejména v ukazateli ROE a ROI, kde podnik dosahoval více než trojnásobných hodnot oproti průměru sektoru. I když v následujících letech došlo k poklesu rentability podniku, stále si udržoval nadprůměrné výsledky, což ukazuje na vyšší efektivitu hospodaření a schopnost generovat zisk ze svěřených zdrojů. Likviditní ukazatele (běžná, pohotová a hotovostní likvidita) vykazovaly v obou subjektech stabilní trend. Podnik měl po celé období vyšší běžnou a pohotovou likviditu než odvětví, což naznačuje lepší schopnost podniku pokrýt své krátkodobé závazky. Hotovostní likvidita byla v obou případech nízká, což odpovídá charakteru odvětví s nižším držením hotovostních rezerv. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech ukázal na rostoucí stabilitu podniku. V roce 2019 podnik i odvětví vykazovaly relativně nízké hodnoty, avšak do roku 2022 podnik výrazně posílil svou krátkodobou finanční stabilitu, což naznačuje konzervativnější přístup k financování oběžných aktiv. V oblasti kapitálové struktury došlo u podniku k postupnému růstu ukazatele „vlastní kapitál/aktiva“, což ukazuje na posilování vlastního kapitálu a snižování závislosti na cizích zdrojích. Míra zadluženosti v podniku klesala rychleji než v odvětví, což přispělo ke zlepšení celkové finanční stability. Krytí dlouhodobého majetku

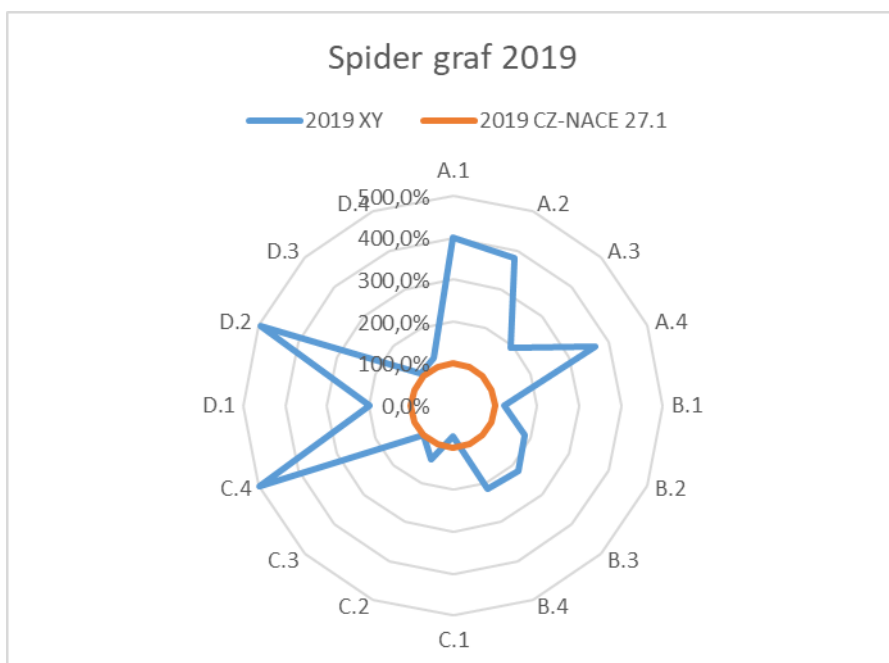
dlouhodobými zdroji také ukázalo pozitivní trend, přičemž podnik v roce 2022 poprvé dosáhl hodnot srovnatelných s odvětvím.

Tabulka 29 Data pro Spider graf přepočítány na indexy

		2019	2019
		XY	CZ-NACE 27.1
A.1	rentabilita vlastního kapitálu ROE	399,8%	100%
A.2	rentabilita celkového kapitálu ROA	380%	100%
A.3	Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	194%	100%
A.4	rentabilita investovaného kapitálu ROI	368%	100%
B.1	běžná likvidita	121%	100%
B.2	pohotová likvidita	185%	100%
B.3	hotovostní likvidita	219%	100%
B.4	podíl ČPK na oběžných aktivech	214%	100%
C.1	vlastní kapitál / aktiva	74%	100%
C.2	míra zadluženosti	138%	100%
C.3	krytí DM dlouhodobými zdroji	100%	100%
C.4	úrokové krytí	1915%	100%
D.1	obrat aktiv	200%	100%
D.2	obrat zásob	497%	100%
D.3	obrat pohledávek	109%	100%
D.4	obrat závazků	123%	100%

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)

Graf 2 vizuálně potvrzuje, že podnik měl v roce 2019 výraznou výhodu téměř ve všech sledovaných oblastech. V roce 2021 se rozdíly mezi podnikem a odvětvím mírně zmenšily, což bylo dáno poklesem rentability a částečně i změnami v likviditě. V roce 2022 však podnik XY s.r.o. nadále dominoval ve většině ukazatelů, zejména díky nižší zadluženosti a vyšší rentabilitě (Tabulka 43, Tabulka 44, Tabulka 45). Kvůli vizuální stránce, byl zmírněn index úrokového krytí v grafech.



Graf 2 Spider graf roku 2019

(Zdroj: vlastní zpracování)

Spider analýza potvrzuje, že podnik si po celé sledované období udržoval nadprůměrné výsledky v rentabilitě, likviditě i kapitálové struktuře ve srovnání s odvětvím. Navzdory určitým výkyvům ve výkonnosti (zejména v roce 2021) zůstal podnik konkurenceschopný a finančně stabilní.

6.5 Analýza EVA

Ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added) je ukazatel měřící skutečnou ekonomickou výkonnost podniku po zohlednění nákladů na veškerý vložený kapitál. V rámci této práce byla EVA kalkulována pomocí upraveného zjednodušeného vztahu: $EVA = \text{Čistý zisk} - Re \times VK$, kde Re představuje náklady na vlastní kapitál a VK hodnotu vlastního kapitálu.

Pro výpočet byla použita metoda stavebnicového modelu, kdy výsledná hodnota Re je složena z jednotlivých rizikových přírážek, zahrnujících především bezrizikovou sazbu (R_f), přírážku za velikost podniku (RLA), podnikatelské riziko (R_{pod}), finanční stabilitu ($R_{finstab}$) a finanční strukturu ($R_{finstru}$). Výsledné hodnoty Re pro sledované období 2019–2023 se pohybují v rozmezí 11,84–23,52 % (viz. Tabulka 30). Zvolená metoda výpočtu nákladů na vlastní kapitál (Re) pomocí stavebnicového modelu je vhodná pro podrobné zachycení jednotlivých složek rizika a odráží individuální charakteristiky zkoumaného

podniku XY s.r.o. Alternativní možností, která by mohla být využita pro srovnání či jako podpůrný nástroj, je odhad Re na základě průměrné hodnoty ukazatele ROE za celé odvětví. Tento přístup vychází z předpokladu, že v konkurenčním a stabilizovaném prostředí se dlouhodobě ustálená výnosnost vlastního kapitálu (ROE) může blížit investorům požadované míře návratnosti (Re). Pokud bychom tak použili průměrnou hodnotu ROE odvětví CZ-NACE 27.1, která se dle zjištěných údajů pohybovala přibližně mezi 24 a 29 %, jako odhad Re , výsledná hodnota by byla vyšší než v případě stavebnicového modelu, zejména v letech 2019–2021, kdy podnik dosahoval nižších rizikových přírážek. Tento přístup by však neodrážel specifika konkrétního podniku, jako je například konzervativnější kapitálová struktura nebo nižší zadluženost, a mohl by Re nadhodnotit. Výsledkem by bylo přísnější hodnocení tvorby ekonomické přidané hodnoty (EVA), případně by podnik mohl být v modelu nespravedlivě penalizován za to, že se nevyrovná odvětvovým výnosnostem, které jsou ovlivněny i jinými faktory než samotným rizikem. Na druhou stranu by použití ROE odvětví mohlo posloužit jako benchmarking pro posouzení, zda je aktuální návratnost vlastního kapitálu v podniku v souladu s tržním očekáváním. (MPO)

Tabulka 30 výpočet Re

	2019	2020	2021	2022	2023
R_f	1,55%	0,97%	1,90%	4,33%	4,44%
RLA	5%	5%	5%	4,82%	4,79%
R_{pod}	4,14%	0,88%	2,23%	9,12%	9,2%
$R_{finstab}$	5,30%	4,99%	6,35%	5,25%	4,59%
$R_{finstru}$	0%	0%	0%	0%	0%
Re	15,98%	11,84%	15,48%	23,52%	23,02%

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Z Tabulka 31 pro výpočet EVA je patrné, že v letech 2019 a 2020 byl podnik schopen generovat výraznou ekonomickou přidanou hodnotu. V roce 2020 dosáhl nejvyšší hodnoty EVA ve výši 20 782 tis. Kč, což souviselo s kombinací relativně vysokého čistého zisku (27 449 tis. Kč), nízkých nákladů na vlastní kapitál ($Re = 11,84\%$) a stabilní kapitálové struktury.

Tabulka 31 výpočet EVA

(v tis. Kč)		2019	2020	2021	2022	2023
XY s.r.o.	Čistý zisk	25 659	27 449	24 182	32 083	33 223
	ROE	55%	49%	35%	34%	27%
	Re	16,0%	11,8%	15,5%	23,5%	23,0%
	SPREAD (ROE-Re)	38,8%	36,9%	19,8%	10,0%	4,0%
	Vlastní kapitál	46 874	56 323	68 545	95 737	123 079
	EVA XY s.r.o.	18 168	20 782	13 570	9 563	4 890

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Od roku 2021 však dochází k pozvolnému poklesu ekonomické výkonnosti podniku. Přestože čistý zisk postupně rostl až k hodnotě 33 223 tis. Kč v roce 2023, výrazný nárůst Re nad úroveň 23 % znamenal zvýšení nákladů na vlastní kapitál, a to především v důsledku růstu R_{pod}, který byl stanoven na základě úplatných zdrojů, jež v letech 2022 a 2023 výrazně vzrostly. K navýšení přispěl také vyšší odhad úrokové míry, ovlivněný průměrnou výší 2T REPO sazby v daném období. To se odrazilo v poklesu EVA na hodnotu 4 890 tis. Kč v roce 2023.

6.6 SWOT analýza

Představuje nástroj, který shrnuje klíčové poznatky vyplývající z provedené finanční analýzy podniku XY s.r.o. Cílem této analýzy je identifikovat vnitřní silné a slabé stránky společnosti a zároveň vymezit externí příležitosti a hrozby, které mohou ovlivnit její budoucí vývoj. Poskytuje ucelený pohled na finanční zdraví, výkonnost i potenciál podniku.

Tabulka 32 Grafické zobrazení SWOT analýzy

	Pozitivní vliv	negativní vliv
Vnitřní prostředí	Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
	Specializace Rozvoj Růst aktiv Nadprůměrná ROE Samofinancování	Pokles IN05 Klesající provozní výnosnost Pokles ROA
Vnější vliv	Příležitosti (O)	Hrozby (T)
	Expanze Dotace Investice Využití pozice na trhu	Zvýšení úrokových sazeb Ceny vstupů Konkurence ze zahraničí Legislativní zátěž

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

6.6.1 Silné stránky

- **Výrazná tržní pozice díky specializaci:** Podnik operuje v segmentu, kde identifikoval mezeru na trhu – zaměřuje se na dodávky elektroinstalačního materiálu a výrobu rozvaděčů. Díky úzké specializaci má minimální konkurenci, což mu umožnilo stabilně růst i v letech ekonomické nestability
- **Rozvoj lidského kapitálu:** Počet zaměstnanců vzrostl z 36 (v roce 2019) na 51 v roce 2023, což je nárůst o více než 40 % za pět let. To ukazuje na expanzi firmy a její schopnost vytvořit nová pracovní místa
- **Rychlý růst aktiv – 90% nárůst během 5 let:** Celková aktiva vzrostla z 158,3 mil. Kč (2019) na 300,8 mil. Kč (2023). To svědčí o expanzi podniku, přičemž významně rostl především dlouhodobý majetek, zejména nemovitosti (z 67 tis. Kč na 77,3 mil. Kč), což naznačuje stabilní investiční strategii.
- **Nadprůměrná rentabilita vlastního kapitálu (ROE):** I přes pokles z 55 % (2019) na 27 % (2023) zůstává podnik vysoko nad průměrem odvětví (14–18 %), což potvrzuje efektivní využití vlastních zdrojů.
- **Zlepšující se samofinancování:** Podíl vlastního kapitálu na aktivech vzrostl z 29,6 % (2019) na 40,9 % (2023), což zvyšuje finanční nezávislost a snižuje rizika spojená s cizím kapitálem.
- **Stabilní běžná likvidita:** Po celé období se držela mezi 1,30–1,48, ačkoliv je doporučená hodnota 1,5, stále je to pro tento sektor normální a přijatelné. Odvětví mělo hodnoty mezi 1,16–1,52. Podnik se tedy držel normálu pro odvětví.
- **Vysoké úrokové krytí v letech 2019–2021:** EBIT byl více než 12násobkem úrokových nákladů (2021), což ukazuje na nízkou zadluženost a silnou schopnost splácet cizí kapitál

6.6.2 Slabé stránky

- **Pokles IN05 z 13,57 (2021) na 2,04 (2023):** Ačkoli stále v bonitním pásmu, pokles signalizuje výrazné zhoršení výnosnosti a schopnosti krytí úroků, především kvůli poklesu EBIT/úroky z 12,11 na 0,67.

- **Klesající provozní výnosnost:** ROS poklesl z 8 % (2019) na 1,23 % (2023), což ukazuje na oslabující schopnost přeměnit tržby na zisk.
- **Výrazný pokles ROA** z 22 % (2020) na 14 % (2023): Efektivita využívání aktiv klesla navzdory investicím, což naznačuje nižší návratnost rozšiřování majetku.

6.6.3 Příležitosti

- **Zahraníční expanze:** S rostoucím podílem vlastního kapitálu a stabilní likviditou je podnik připraven vstoupit na okolní trhy – např. Slovensko či Rakousko.
- **Dotace na energetickou efektivitu a digitalizaci:** Firma má příležitost čerpat z evropských fondů v rámci období 2021–2027, zejména v oblasti automatizace, obnovitelných zdrojů a ESG adaptace.
- **Technologické investice:** Růst dlouhodobého majetku ukazuje na ochotu investovat do techniky – logickým krokem může být robotizace, automatizace výroby nebo rozvoj e-shopového řešení.
- **Využití pozice na trhu:** Firma působí bez výrazné konkurence – může posílit svou značku a rozšířit nabídku např. o energetické systémy, domácí automatizaci nebo služby pro koncové zákazníky.

6.6.4 Hrozby

- **Zvýšení úrokových sazeb:** V roce 2023 se úrokové krytí propadlo pod hodnotu 1, což znamená, že úrokové náklady převýšily provozní zisk.
- **Kolísání cen vstupů:** Podnik působí v segmentu závislém na materiálech jako měď, železo či polovodiče, které jsou volatilní. To zvyšuje nákladovou nestabilitu.
- **Zvýšená konkurence:** Pokud dojde k příchodu většího hráče (např. z Německa nebo Polska), může být podnik znevýhodněn absencí silného brandu nebo IT infrastruktury.

- **Legislativní zátěž:** Povinné ESG reporty, vyšší daňové požadavky či tlak na uhlíkovou neutralitu mohou firmě zvýšit náklady, zvláště pokud nebude dostatečně připravena.

7 INTERPRETACE VÝSLEDKŮ A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

Kapitola se zaměřuje na stručné shrnutí výsledků, společnou propojenost jednotlivých analýz a posouzení finanční výkonnosti podniku XY s.r.o. pomocí finanční analýzy. Cílem této kapitoly je odhalení silných i slabých stránek Podniku XY s.r.o., které celá analýza odhalila. Zároveň kapitola obsahuje návrhy, jak tyto slabé stránky zmírnit nebo eliminovat.

V oblasti majetkové struktury zaznamenal podnik mezi roky 2019 až 2023 zásadní nárůst celkových aktiv, a to přibližně o 90 %, přičemž tento růst byl tažen zejména investicemi do dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně pozemků a budov. Tento vývoj odráží záměrnou expanzi výrobních kapacit a současně naznačuje záměr dlouhodobého strategického rozvoje. Oběžná aktiva rovněž vykazovala růst, především v oblasti zásob a pohledávek, což lze přičíst vyšší objemové výrobě a rostoucím obchodním vztahům. Je však nutné upozornit, že zvýšená úroveň zásob a pohledávek zvyšuje tlak na efektivní řízení pracovního kapitálu. Lze tedy doporučit využití systémů řízení skladových zásob.

Finanční struktura podniku se během sledovaného období významně konsolidovala. Došlo k růstu vlastního kapitálu, který pozitivně ovlivnil samofinancování podniku a snížil podíl cizích zdrojů. Významnou změnou byl prudký nárůst dlouhodobých závazků v roce 2022 v důsledku investice do pozemků a budov, které byly financované úvěrem. Tento krok zvyšuje kapitálovou náročnost a zároveň vytváří tlak na generování dostatečných provozních výnosů pro obsluhu závazků.

Struktura výnosů během sledovaného období vykazuje trend postupného růstu tržeb z prodeje výrobků a služeb. To lze hodnotit jako pozitivní vývoj, zejména v kontextu stabilní zákaznické základny a schopnosti podniku realizovat zakázkovou výrobu s vyšší přidanou hodnotou. Přesto by měl podnik pečlivě sledovat marže jednotlivých zakázek, neboť v rámci odvětví je obvyklé, že specializovaná výroba s sebou nese vyšší režijní náklady

Nákladová struktura podniku XY s.r.o. během sledovaného období 2019–2023 vykazuje stabilní proporce, přičemž dominantní složkou zůstávají náklady na spotřebu energie a externích služeb. Vzhledem k výrobní povaze podniku, zaměřeného na elektrická rozvodná zařízení, je vysoký podíl energií pochopitelný – tvoří více než 60 % celkových nákladů v jednotlivých letech. Osobní náklady rovněž představují významnou složku, s postupným nárůstem odpovídajícím růstu zaměstnanecké základny i výši mezd. Tento vývoj koreluje s rostoucími tržbami a přidanou hodnotou, což naznačuje zdravý poměr mezi produktivitou a mzdovou politikou. Náklady na odpisy zůstaly v celém období relativně

konstantní. S ohledem na rostoucí režijní náklady a tlak na efektivitu by měl podnik v následujícím období zvážit realizaci detailnějšího controllingového členění nákladů po zakázkách. To by umožnilo přesnější identifikaci nákladově neefektivních procesů a jejich optimalizaci – například skrze digitalizaci skladového hospodářství nebo úspory v oblasti energie, jež jsou v elektrotechnickém průmyslu výraznou nákladovou položkou.

Přidaná hodnota podniku XY s.r.o. se v průběhu analyzovaného období vyvíjela stabilně a ve většině let mírně rostla. Nejvyšších hodnot dosahovala v letech s vyššími tržbami, což potvrzuje závislost jejího vývoje na objemu zakázek a efektivitě přeměny vstupů na výstupy. Podíl přidané hodnoty na tržbách se pohyboval v rozmezí 26–28 %, což je vzhledem k odvětvovému standardu solidní výsledek. Tento ukazatel vypovídá o schopnosti podniku vytvářet interní hodnotu prostřednictvím vlastní výrobní a personální kapacity. Přestože podnik nevykazuje extrémní hodnoty v produktivitě práce na jednoho zaměstnance, vývoj této metriky je pozitivní a odráží rostoucí výkonnost pracovní síly. Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě je vysoký, a proto by se na něj měl podnik zaměřit do budoucna. Může to ale odrazovat potřebu odborných zaměstnanců. Podíl provozního výsledku na přidané hodnotě se pohyboval v intervalu 47–53 %, což ukazuje na schopnost podniku generovat stabilní provozní zisk i při růstu vstupních nákladů a osobních nákladů. Pro podnik jsou to velice pozitivní výsledky. Hodnota kolem 50 % je v kontextu tuzemských průmyslových podniků nadstandardní a vypovídá o robustním provozním modelu s výrazným potenciálem tvorby hodnoty. Výsledek zároveň potvrzuje, že podnik není závislý na mimořádných nebo finančních výnosech, ale generuje stabilní provozní výkonnost.

Analýza peněžních prostředků ukázala, že podnik sice v jednotlivých letech dosahuje provozního zisku, avšak ne vždy odpovídajícího růstu hotovosti. V některých letech došlo ke zvýšení pohledávek, případně zásob, což způsobilo napětí v cashflow. Tento jev je v odvětví technické výroby běžný, zejména při přechodu na větší nebo dlouhodobé zakázky, nicméně je nezbytné průběžně sledovat strukturu peněžních toků a eliminovat riziko druhotné platební neschopnosti. Doporučuje se pravidelná tvorba krátkodobých cashflow výkazů a jejich propojení se zakázkovým řízením. Při výraznějších výkyvech v inkasu odběratelských pohledávek může být efektivním řešením využití provozního úvěru nebo tzv. reverse factoringu, který je v tomto odvětví často podporován i většími odběrateli.

Ukazatele rentability potvrzují schopnost podniku generovat zisk. Nicméně při porovnání s průměrem odvětví lze pozorovat určité zaostávání zejména u ukazatele ROE. Důvodem je vysoká kapitálová náročnost investičních projektů (nákup pozemků a budov na

úvěr) bez přímého odpovídajícího navýšení zisku. Doporučuje se tedy důsledně vyhodnocovat návratnost investic a více akcentovat efektivitu využití kapitálu. V této souvislosti je vhodné zaměřit se na produkty s vyšší marží a přímo měřitelné ekonomické přínosy.

Likvidita zůstala po celé sledované období optimální pro sektor, i když se držela spodní hranice bezpečných hodnot. Hodnoty byly velice kolísavé, ale i přesto porovnání všech let ukázalo růstový trend. Růst krátkodobých pohledávek a zásob bez odpovídajícího růstu peněžních prostředků by mohl ohrozit operativní schopnost podniku dostát svým závazkům. Vzhledem k charakteru odvětví, kde jsou běžné zakázkové projekty s delší splatností, doporučuje se zpřísnit pohledávkovou politiku a případně využít faktoringových služeb k zajištění plynulého cashflow.

Zadluženost podniku se v roce 2022 dramaticky zvýšila v souvislosti s přijetím dlouhodobého úvěru. Ukazatel úrokového krytí se přiblížil hodnotě 1, což značí potenciální problém se splácením úroků z provozního zisku. Doporučuje se zvážit refinancování závazků za výhodnějších podmínek nebo omezení dalšího externího zadlužování, dokud se neprojeví návratnost uskutečněných investic.

Z hlediska aktivity podnik zaostává za odvětvím. Delší obrat pohledávek a zásob zpomaluje oběh kapitálu a může omezovat provozní flexibilitu. V odvětví výroby elektrických zařízení je však přirozené, že dodavatelsko-odběratelské vztahy mají delší cyklus. Přesto je nezbytné optimalizovat skladové hospodářství a zintenzivnit dohled nad splatností faktur. Doporučuji zavést řízení pohledávek podle rizikového profilu zákazníků a nastavit systém motivací k rychlé úhradě.

Ostatní poměrové ukazatele, zaměřené především na výkonnost lidských zdrojů a efektivitu výroby, přinesly pozitivní signály. Přidaná hodnota na zaměstnance vykazovala mírně rostoucí trend, stejně jako tržby na jednoho pracovníka. Tyto výsledky ukazují, že podnik využívá svůj personál relativně efektivně. Osobní náklady na zaměstnance se rovněž zvyšovaly, avšak v souladu s růstem výnosů a inflací v letech 2022–2023. Pro další růst efektivity by však bylo žádoucí propojit personální controlling s ekonomickými výsledky jednotlivých zakázek, což může managementu umožnit přesněji alokovat zdroje podle výkonnosti jednotlivých pracovních týmů a pozic.

V rámci analýzy soustavy poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že podnik XY s.r.o. vykazuje v rámci základní struktury výkazů finanční zdraví a stabilitu, avšak některé

návaznosti mezi ukazateli poukazují na slabší oblasti. Například nižší obrat aktiv v kombinaci s rostoucím objemem majetku naznačuje rezervy v jeho využívání. Pyramidální rozklad ukazatele ROE ukázal, že největší slabinou v tvorbě hodnoty je poměrně nízká rotace aktiv, přestože marže zůstává příznivá. Z toho vyplývá potřeba zvýšit výnosy bez nutnosti dalšího výrazného navyšování aktiv. Toho lze dosáhnout například přeplánováním výroby na zakázky s vyšší frekvencí obratu nebo zefektivněním logistických procesů.

Souhrnné ukazatele – konkrétně Altmanovo Z-skóre a index IN – potvrdily, že se podnik v průběhu celého sledovaného období nacházel mimo rizikovou zónu a jeho finanční stabilita nebyla bezprostředně ohrožena. Vývoj obou modelů však rovněž ukazuje na určité kolísání v letech, kdy byl podnik více zadlužen nebo čelil růstu fixních nákladů. Oba modely hodnotí pozitivně především stabilní vlastní kapitál a provozní výkonnost. Vzhledem ke konstrukci těchto modelů je důležité, aby podnik sledoval jejich vývoj kontinuálně a využíval je jako indikátory pro strategická rozhodnutí, zejména při zvažování dalších investic nebo změn v kapitálové struktuře.

Spider analýza přinesla vizuálně přehledný obraz výkonnosti podniku napříč klíčovými oblastmi. Nejvyšších hodnot dosahoval podnik v ukazatelích likvidity, provozní ziskovosti a stability vlastního kapitálu. Největší slabiny byly identifikovány v oblasti zadluženosti a aktivity. Tento nesoulad poukazuje na potřebu lepšího sladění investičních a provozních rozhodnutí, protože vyšší aktiva nejsou zcela efektivně využívána.

EVA analýza potvrdila, že podnik dlouhodobě vytváří ekonomickou hodnotu. Nicméně hodnota EVA v posledních letech klesala, a to i přes rostoucí zisky, což bylo způsobeno zvýšenými náklady na vlastní kapitál. Podnik by měl přehodnotit svou kapitálovou politiku, a pokud je to možné, hledat levnější formy financování nebo zvyšovat výnosy efektivnější strukturou portfolia produktů.

Celkově lze říct, že podnik XY s.r.o. vykazuje v rámci hodnoceného období zdravý růst, stabilní provozní výkonnost a strategické investice směřující k dlouhodobému rozvoji. Klíčové výzvy spočívají v udržitelnosti kapitálové struktury, zefektivnění řízení pracovního kapitálu a v adaptaci na technologické a environmentální požadavky sektoru. Pokud podnik přijme navržená opatření, může si i nadále udržet konkurenceschopnost a zvýšit svou hodnotu pro vlastníky.

ZÁVĚR

Praktická část bakalářské práce poskytla ucelený pohled na finanční situaci společnosti XY s.r.o. za období let 2019 až 2023. Analýza se zaměřila na vývoj majetkové, kapitálové, výnosové a nákladové struktury a jejich vliv na celkovou stabilitu podniku. Nutné je podotknout, že se podnik během analyzované doby snažil přetvořit na výrobní podnik, což se mu z provedené analýzy opravdu povedlo. Bylo zjištěno, že podnik prošel obdobím růstu, především díky rozšiřování dlouhodobého majetku a postupnému zvyšování tržeb. Tento rozvoj byl doprovázen i nárůstem cizích zdrojů, což se promítlo do změn ve finanční struktuře. Výsledky poměrové analýzy ukázaly, že podnik si udržuje dobrou likviditu a provozní efektivitu, nicméně v oblasti rentability a aktivity byly identifikovány určité rezervy, zejména ve využití aktiv a obrátkovosti zásob. Pozornost byla věnována i přidané hodnotě a efektivitě práce, kde podnik vykázal stabilní, avšak ne nadprůměrné výsledky. Analýza peněžních toků naznačila, že navzdory ziskovosti dochází k napětí v cashflow, způsobenému růstem pohledávek a zásob. Z hlediska souhrnných ukazatelů si podnik udržel bezpečné hodnoty, přičemž výsledky modelů Z-skóre a index IN potvrdily jeho stabilitu. Pozitivní, avšak klesající hodnoty EVA poukázaly na potřebu efektivněji pracovat s kapitálem. SWOT analýza odhalila klíčové silné stránky, ale i slabiny v oblasti marketingu a digitalizace. Praktická část tak přinesla komplexní vyhodnocení finančního zdraví společnosti a vytvořila základ pro návrh konkrétních opatření vedoucích ke zvýšení efektivity, výkonnosti a dlouhodobé konkurenceschopnosti podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 13th edition. New York: McGraw-Hill Education, 2020. ISBN 978-1-260-01390-0.

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

ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-2215-8. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/finance-od-teorie-k-realite-7125/>

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/zaklady-finančního-řízení-podniku-4630/>

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. 4. vydání. Jesenice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.

FINANALYSIS.CZ. *Použité bankrotní modely* [online]. [cit. 2025-05-09]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

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

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0680-6. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/modely-řízení-finanční-výkonnosti-4241/>

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

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

KURZY.CZ. *Hrubý domácí produkt ČR – meziroční vývoj reálného HDP* [online]. [cit. 2025-05-09]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/SVSDM42/>

KURZY.CZ. *Základní úrokové sazby ČNB – diskontní, lombardní, repo* [online]. [cit. 2025-05-09]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/SFTP01M12/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama – interaktivní tabulka* [online]. Praha: MPO, [cit. 2025-05-09]. Dostupné z: <https://portal-statistik.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČR. *Výpis z obchodního rejstříku*. In: Obchodní rejstřík [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=265718>

NACE.CZ. *Výroba elektrických rozvodných a kontrolních zařízení (CZ-NACE 27.12)* [online]. [cit. 2025-05-09]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/2712-vyroba-elektrickych-rozvodnych-kontrolnich-zarizeni>

NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA. Ekonomika a management*, 2008, č. 4, s. 1–10. ISSN 1802-8407, ISSN 1802-8943.

ROBINSON, Thomas R. *International Financial Statement Analysis* [online]. 4th edition. Hoboken: John Wiley & Sons, 2020. ISBN 978-1-119-62805-7. Dostupné z: <https://web.p.ebscohost.com/ehost/ebookviewer/ebook/bmxlYmtfXzIzNjEyNzJfX0FO0> [cit. 2024-04-11].

ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAN. *International financial statements analysis*. 3rd edition. Hoboken: Wiley, [2015]. ISBN 978-1-118-99947-9.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/kniha/ekonomicke-a-financni-rizeni-pro-neekonomy-4062/>

SCHOLLEOVÁ, Hana a ŠTAMFESTOVÁ, Petra. *Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5544-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1	Struktura rozvahy	23
Obrázek 2 –	Struktura aktiv	24
Obrázek 3 –	Struktura pasiv.....	24
Obrázek 4	Výpočet R1 – R4 v Kralickově Quicktestu.....	39
Obrázek 5	Organizační struktura Podniku XY s.r.o.	47
Obrázek 6	Pyramidový rozklad Du Pont podniku XY s.r.o.	74

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1	Vývoj počtu zaměstnanců podniku XY s.r.o.....	46
Tabulka 2	Počet aktivních subjektů a výše tržeb odvětví CZ-NACE 27.1	48
Tabulka 3	Zkrácená majetková struktura podniku XY s.r.o.	51
Tabulka 4	Zkrácená majetková struktura odvětví CZ-NACE 27.1	52
Tabulka 5	Zkrácená finanční struktura podniku XY s.r.o.	54
Tabulka 6	Zkrácená finanční struktura odvětví CZ-NACE 27.1	55
Tabulka 7	Struktura výnosů podniku XY s.r.o.....	56
Tabulka 8	Struktura výnosů odvětví CZ-NACE 27.1	57
Tabulka 9	Struktura nákladů podniku XY s.r.o.....	58
Tabulka 10	Struktury nákladů odvětví CZ-NACE 27.1	59
Tabulka 11	Struktura ocenění výrobních faktorů podniku XY s.r.o.	61
Tabulka 12	Struktura ocenění výrobních faktorů odvětví CZ-NACE 27.1.....	61
Tabulka 13	Porovnání – ČPK.....	63
Tabulka 14	Porovnání ČPP	63
Tabulka 15	Porovnání – ČPM	64
Tabulka 16	Analýza rentability podniku XY s.r.o.	66
Tabulka 17	Analýza rentability odvětví CZ-NACE 27.1	66
Tabulka 18	analýza likvidity podniku XY s.r.o.	68
Tabulka 19	Analýza likvidity odvětví CZ-NACE 27.1	68
Tabulka 20	Analýza zadluženosti Podniku XY s.r.o.....	70
Tabulka 21	Analýza zadluženost odvětví CZ-NACE 27.1	70
Tabulka 22	Ukazatele aktivity Podniku XY s.r.o.....	72
Tabulka 23	ukazatele aktivity odvětví CZ-NACE 27.1	72
Tabulka 24	analýza ostatních poměrových ukazatelů	73
Tabulka 25	Srovnání hodnot Altmanova Z-skóre u XY s.r.o. a CZ-NACE 27.1	76
Tabulka 26	Index IN ₀₅	77
Tabulka 27	Kralickýv Quicktest.....	78
Tabulka 28	Finální ohodnocení podniku XY s.r.o. pomocí Quicktestu	78
Tabulka 29	Data pro Spider graf přepočítány na indexy.....	80
Tabulka 30	výpočet Re	82
Tabulka 31	výpočet EVA	83
Tabulka 32	Grafické zobrazení SWOT analýzy.....	83
Tabulka 33	Horizontální analýza majetkové struktury	106
Tabulka 34	Horizontální analýza finanční struktury	106

Tabulka 35	Horizontální analýza struktury výnosů	107
Tabulka 36	Horizontální analýza struktury nákladů	107
Tabulka 37	Vertikální analýza majetkové struktury	108
Tabulka 38	Vertikální analýza finanční struktury	108
Tabulka 39	Vertikální analýza struktury výnosů	109
Tabulka 40	Vertikální analýza struktury nákladů	109
Tabulka 41	Postup výpočtu Altmanova Z-skóre podniku XY s.r.o. a odvětví	110
Tabulka 42	Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu.....	111
Tabulka 43	vypočítaný index pro Spider graf 2020	112
Tabulka 44	Vypočítaný index pro Spider graf 2021	113
Tabulka 45	vypočítaný index pro Spider graf 2022	114

SEZNAM VZORCŮ

(1) Absolutní změna.....	28
(2) procentuální změna.....	28
(3) ČPK	29
(4) ČPK	29
(5) ČPP	29
(6) ROA.....	30
(7) ROE	30
(8) ROS	31
(9) Obrat aktiv	31
(10) Obrat zásob.....	32
(11) Obrat pohledávek	32
(12) doba obratu zásob.....	32
(13) doba obratu pohledávek.....	33
(14) doba obratu kr. závazků.....	33
(15) běžná likvidita	33
(16) pohotová likvidita.....	34
(17) hotovostní likvidita.....	34
(18) podíl ČPK na OA	34
(19) celková zadluženost.....	35
(20) míra zadluženosti.....	35
(21) úrokové krytí	36
(22) Z-skóre.....	37
(23) upravené Z-skóre	38
(24) IN05	38
(25) ROE	40
(26) EVA.....	41
(27) EVA.....	41
(28) Re.....	41

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash Flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čisté peněžně-pohledávkové prostředky
ČPP	Čistě pohotové peněžní prostředky
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (zisk před úroky a zdaněním)
EBT	Earnings Before Taxes (zisk před zdaněním)
EAT	Earnings After Taxes (čistý zisk)
OA	Oběžná aktiva
N	Náklady
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
OA	Oběžná aktiva
Z-skóre	Altmanovo Z-skóre (bankrotní model)
IN05	Index IN05 (bankrotní model)
EVA	Economic Value Added (ekonomická přidaná hodnota)
ROA	Return on Assets (rentabilita aktiv)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return on Sales (rentabilita tržeb)
PH	Přidaná hodnota
T	Tržby
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu

ESG Environmentální, sociální a správní faktory (Environmental, Social, Governance)

WACC Vážené průměrné náklady kapitálu (Weighted Average Cost of Capital)

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Kompletní účetní závěrka vybraného podniku XYs.r.o. v letech 2019-2023

Příloha P II: Podklady horizontální analýzy

Příloha P III: Podklady vertikální analýzy

Příloha P IV: Altmanovo Z-skóre

Příloha P V: Bodové ohodnocení Kralickova QuickTestu

Příloha P VI: Spider analýza

PŘÍLOHA P I: KOMPLETNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA VYBRANÉHO PODNIKU XY S.R.O. V LETECH 2019-2023

označ	AKTIVA	řád	2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	158 266	147 773	195 903	282 226	300 833
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	10 994	12 130	24 593	89 461	88 311
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 07)	004	0	0	176	113	50
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	0	0	176	113	50
2.1	Software	007	0	0	176	113	50
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	3	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý	011	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20)	014	10 994	12 130	24 417	139 348	88 261
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	67	67	67	78 332	77 277
1.1	Pozemky	016	67	67	67	12 779	12 779
1.2	Stavby	017	0	0	0	65 553	64 498
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	10 927	11 847	12 901	11 016	10 984
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22)	020	0	0	0	0	0
4.1	Pěstelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný	024	0	216	11 449	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	216	11 449	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	148 178	136 447	169 580	182 650	204 244
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	12 302	25 596	45 320	54 976	49 096
C. I. 1	Materiál	039	0	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	887	475	1 406	7 470	13 369
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	11 415	25 121	43 914	47 506	35 727
3.1	Výrobky	042	0	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	11 415	25 121	43 914	47 506	35 727
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	108 658	99 116	112 655	109 551	138 845
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	7 185	6 494	1 041	716	558
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0		516
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	7 185	6 494	1 041	716	42
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	16	51	42
1.5.4	Jiné pohledávky	056	7 185	6 494	1 025	665	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	101 473	92 622	111 614	108 835	138 287
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	97 240	88 768	108 641	105 412	137 127
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	4 233	3 854	2 973	3 423	1 160
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	3 148	2 659	2 234	0	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 085	1 195	739	3 423	1 160
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	0	0	0	0	0
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	27 218	11 735	11 605	18 123	16 303
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	489	297	1 291	153	343
2	Peněžní prostředky na účtech	077	26 729	11 438	10 314	17 970	15 960
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	-906	-804	1 730	10 115	8 278
D. 1	Náklady příštích období	079	327	152	483	550	636
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	-1 233	-956	1 247	9 565	7 642

označ a	PASIVA b	řád c	2019	2020	2021	2022	2023
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	158 266	147 773	195 903	282 226	300 833
A.	Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	46 874	56 323	68 545	95 737	123 079
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	200	200	200	200	200
1	Základní kapitál	085	200	200	200	200	200
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965
A. II. 1	Ážio	089	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965	-18 965
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	56	56	56	56	56
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	56	56	56	56	56
2	Statutární a ostatní fondy	098	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	39 924	47 583	63 072	82 363	108 565
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	39 924	47 583	63 072	82 254	108 455
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0	0	0	109	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144))	102	25 659	27 449	24 182	32 083	33 223
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	115 307	97 777	133 584	185 536	176 562
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	0	0	0	0	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	109	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	115 307	97 777	133 584	135 536	176 562
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	10 093	2 998	3 540	56 260	38 853
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	2 720	2 304	2 703	55 469	37 999
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	0	0	274	325
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	5	238	340	26	0
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	7 368	456	497	491	529
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	124	0	120	151	148	188
9.3	Jiné závazky	125	7 368	336	346	343	341
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	105 214	94 779	130 044	129 276	137 709
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0	0	1 164	8 989
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	855	353	788	11 451	2 088
4	Závazky z obchodních vztahů	132	100 661	89 964	125 362	111 587	113 432
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	3 698	4 462	3 894	5 074	13 200
8.1	Závazky ke společníkům	137	316	318	994	516	456
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	1 189	1 347	1 680	2 186	2 266
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	693	761	891	1 059	1 124
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	1 500	2 036	329	1 313	3 101
8.6	Dohadné účty pasivní	142	0	0	0	0	4
8.7	Jiné závazky	143	0	0	0	0	6 249
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0	0	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	146	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	-3 915	-6 327	-6 226	953	1 192
D. 1	Výdaje příštích období	148	-3 915	-6 327	-6 226	761	842
2	Výnosy příštích období	149	0	0	0	192	350

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Účetní období				
			2019	2020	2021	2022	2023
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	47 887	30 056	35 702	205 604	242 027
II.	Tržby za prodej zboží	02	351 339	361 221	410 829	348 571	352 375
A	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	334 099	326 432	377 780	477 183	504 030
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	213 949	197 161	233 365	291 261	285 341
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	86 799	99 588	104 844	135 793	174 877
3.	Služby	06	33 351	29 683	39 571	50 126	43 812
B	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	1 536	412	-931	-6 064	-5 899
C	Aktivace (-)	08	0	0	0	0	0
D	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	26 932	28 988	31 377	38 040	46 430
1.	Mzdové náklady	10	20 037	22 529	23 820	29 519	35 182
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	6 895	6 459	7 557	9 121	11 248
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	6 498	5 930	7 524	9 121	10 609
2. 2	Ostatní náklady	13	397	529	33	1	639
E	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	3 419	3 621	3 753	6 139	5 724
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16)	15	3 179	1 555	3 306	4 032	5 323
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	3 179	1 555	3 306	4 032	5 323
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasně	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	240	2 066	447	2 107	401
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	921	633	607	2 808	2 515
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	160	145	832	909
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	921	473	462	1 976	1 606
F	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	253	619	2 151	766	764
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	52	42	61	365
2.	Prodaný materiál	26	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	92	82	100	42	116
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	13	323	1 750	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	148	162	259	663	283
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	33 908	31 838	33 008	40 319	45 868
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	1	1	0	23	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	1	1	0	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	23	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	156	121	109	988	2 757
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	156	121	109	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	988	2 757
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	350	4 842	535	3 022	1 759
K	Ostatní finanční náklady	47	2 070	1 478	3 359	2 801	4 529
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 875	3 244	-2 933	-744	-5 527
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	32 033	35 082	30 075	39 575	40 341
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	6 374	7 633	5 893	7 492	7 118
1.	Daň z příjmů splatná	51	6 143	7 401	5 790	7 466	7 660
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	31	232	103	26	-542
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	25 659	27 449	24 182	32 083	33 223
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	25 659	27 449	24 182	32 083	33 223
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	400 498	396 753	447 673	560 028	598 676

PŘÍLOHA P II.: PODKLADY HORIZONTÁLNÍ ANALÝZY

Tabulka 33 Horizontální analýza majetkové struktury

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
AKTIVA	-10 493	-7%	48 130	33%	86 323	44%	18 607	7%
Dlouhodobý majetek	1 136	10%	12 463	103%	64 868	264%	-1 150	-1%
DNM	0 X		176 X		-63	-36%	-63	-56%
Ocenitelná práva	0 X		176 X		-63	-36%	-63	-56%
Nedokončený DNM	0	0%	0	0%	0	0%	0 X	
DHM	1 136	10%	12 287	101%	114 931	471%	-51 087	-37%
Pozemky a stavby	0	0%	0	0%	78 265 X		-1 055	-1%
Hmotné movité věci	920	8%	1 054	9%	-1 885	-15%	-32	0%
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	216 X		11 233	5200%	-11 449	-100%	0 X	
DFM	0 X		0 X		0 X		0 X	
Oběžná aktiva	-11 731	-8%	33 133	24%	13 070	8%	21 594	12%
Zásoby	13 294	108%	19 724	77%	9 656	21%	-5 880	-11%
Materiál	0 X		0 X		0 X		0 X	
Nedokončená výroba a polotovary	-412	-46%	931	196%	6 064	431%	5 899	79%
Výrobky a zboží	13 706	120%	18 793	75%	3 592	8%	-11 779	-25%
Pohledávky	-9 542	-9%	13 539	14%	-3 104	-3%	29 294	27%
Dlouhodobé	-691	0%	-5 453	0%	-325	-31%	-158	-22%
Krátkodobé	-8 851	-9%	18 992	21%	-2 779	-2%	29 452	27%
Časové rozlišení aktiv	0 X		0 X		0 X		0 X	
KFM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Peněžní prostředky	-15 483	-57%	-130	-1%	6 518	56%	-1 820	-10%
Peněžní prostředky v pokladně	-192	-39%	994	335%	-1 138	-88%	190	124%
Peněžní prostředky na účtech	-15 291	-57%	-1 124	-10%	7 656	74%	-2 010	-11%

Tabulka 34 Horizontální analýza finanční struktury

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
PASIVA	-10 493	-7%	48 130	33%	86 323	44%	18 607	7%
Vlastní kapitál	9 449	20%	12 222	22%	27 192	40%	27 342	29%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ážio a kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní rezervní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Statutární a ostatní fondy	0 X		0 X		0 X		0	0%
VH minulých let	7 659	19%	15 489	33%	19 291	31%	26 202	32%
VH běžného účetního období	1 790	7%	-3 267	-12%	7 901	33%	1 140	4%
Cizí zdroje	-17 530	-15%	35 807	37%	51 952	39%	-8 974	-5%
Rezervy	0 X		0	0%	0	X	0 X	
Závazky	-17 530	-15%	35 807	37%	1 952	1%	41 026	30%
Dlouhodobé závazky	-7 095	-70%	542	18%	52 720	1489%	-17 407	-31%
Závazky k úvěrovým institucím	-416	-15%	399	17%	52 766	1952%	-17 470	-31%
Odložený daňový závazek	233	4660%	102	43%	-314	-92%	-26	-100%
Jiné závazky	-6 912	-94%	41	0%	-6	-1%	38	8%
Krátkodobé závazky	-10 435	-10%	35 265	37%	-768	-1%	8 433	7%
Závazky k úvěrovým institucím	0 X		0 X		1 164 X		7 825	672%
Krátkodobé přijaté zálohy	-502	-59%	435	123%	10 663	1353%	-9 363	-82%
Závazky z obchodních vztahů	-10 697	-11%	35 398	39%	-13 775	-11%	1 845	2%
Závazky ostatní	764	21%	-568	-13%	1 180	30%	8 126	160%
Časové rozlišení pasiv	0 X		0 X		0 X		0 X	

Tabulka 35 Horizontální analýza struktury výnosů

(v tis. Kč)	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
Výnosy (čistý obrát za účetní období)	-3 745	-1%	50 920	13%	112 355	25%	38 648	7%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-17 831	-37%	5 646	19%	169 902	476%	36 423	18%
Tržeb za prodej zboží	9 882	3%	49 608	14%	-62 258	-15%	3 804	1%
Ostatní provozní výnosy	-288	-31%	-26	-4%	2 201	363%	-293	-10%
Tržby z prodaného DM	160	X	-15	-9%	687	474%	77	9%
Tržby z prodaného materiálu	0	X	0	X	0	X	0	X
Jiné provozní výnosy	-448	-49%	-11	-2%	1 514	328%	-370	-19%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0%	-1	-100%	23	X	-23	-100%
Ostatní finanční výnosy	4 492	1283%	-4 307	-89%	2 487	465%	-1 263	-42%

Tabulka 36 Horizontální analýza struktury nákladů

(v tis. Kč)	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
Náklady	-5 535	-1%	54 187	15%	103 854	25%	38 108	7%
Výkonová spotřeba	-7 667	-2%	51 348	16%	99 403	26%	26 847	6%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-16 788	-8%	36 204	18%	57 896	25%	-5 920	-2%
Spotřeba materiálu a energie	12 789	15%	5 256	5%	30 949	30%	39 084	29%
Služby	-3 668	-11%	9 888	33%	10 555	27%	-6 314	-13%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 124	-73%	-1 343	-326%	-5 133	551%	165	-3%
Aktivace (-)	0	0%	0	0%	0	X	0	X
Osobní náklady	2 056	8%	2 389	8%	6 663	21%	8 390	22%
Mzdové náklady	2 492	12%	1 291	6%	5 699	24%	5 663	19%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	-436	-6%	1 098	17%	1 564	21%	2 127	23%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	202	6%	132	4%	2 386	64%	-415	-7%
Úprava hodnot DM	-1 624	-51%	1 751	113%	726	22%	1 291	32%
Úprava hodnot zásob	0	X	0	X	0	X	0	X
Úprava hodnot pohledávek	1 826	761%	-1 619	-78%	1 660	371%	-1 706	-81%
Ostatní provozní náklady	366	145%	1 532	247%	-1 385	-64%	-2	0%
Zůstatková cena prodaného DM	52	0%	-10	0%	19	45%	304	498%
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	X	0	X	0	X	0	X
Daně a poplatky	-10	-11%	18	22%	-58	-58%	74	176%
Rezervy v provozní oblasti	310	0%	1 427	0%	-1 750	-100%	0	X
Jiné provozní náklady	14	9%	97	60%	404	156%	-380	-57%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0%	0	0%	0	X	0	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	-35	-22%	-12	-10%	879	806%	1 769	179%
Ostatní finanční náklady	-592	-29%	1 881	127%	-558	-17%	1 728	62%
Daň z příjmu	1 259	20%	-1 740	-23%	1 599	27%	-374	-5%

Tabulka 39 Vertikální analýza struktury výnosů

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023	Δ 19/20 (%)	Δ 20/21 (%)	Δ 21/22 (%)	Δ 22/23 (%)
Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	12%	8%	8%	37%	40%	-4%	0%	29%	4%
Tržeb za prodej zboží	88%	91%	92%	62%	59%	3%	1%	-30%	-3%

Tabulka 40 Vertikální analýza struktury nákladů

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023	Δ 19/20 (%)	Δ 20/21 (%)	Δ 21/22 (%)	Δ 22/23 (%)
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%
Výkonová spotřeba	89%	88%	89%	90%	89%	-1%	1%	1%	-1%
Náklady vynaložené na prodané zboží	57%	53%	55%	55%	50%	-4%	2%	0%	-5%
Spotřeba materiálů a energie	23%	27%	25%	26%	31%	4%	-2%	1%	5%
Služby	9%	8%	9%	10%	8%	-1%	1%	0%	-2%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0%	0%	0%	-1%	-1%	0%	0%	-1%	0%
Aktivace (-)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	7%	8%	7%	7%	8%	1%	0%	0%	1%
Mzdové náklady	5%	6%	6%	6%	6%	1%	0%	0%	1%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	2%	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Úprava hodnot DNM a DHM	1%	0%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Úprava hodnot zásob	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Úprava hodnot pohledávek	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní náklady	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Zůstatková cena prodaného DM	X	0%	0%	0%	0%	X	0%	0%	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervy v provozní oblasti	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné provozní náklady	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	1%	0%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Daň z příjmu	2%	2%	1%	1%	1%	0%	-1%	0%	0%

PŘÍLOHA P IV.: ALTMANOVO Z-SKÓRE

Tabulka 41 Postup výpočtu Altmanova Z-skóre podniku XY s.r.o. a odvětví

	podnik s.r.o.					odvětví			
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022
x1 ČPK/A (0,717)	0,195	0,202	0,145	0,136	0,159	0,053	0,058	0,074	0,127
x2 nerozdělený zisk/ A (0,847)	0,214	0,273	0,273	0,247	0,305	0,239	0,321	0,327	0,372
x3 EBIT/A (3,107)	0,666	0,669	0,524	0,444	0,474	0,238	0,225	0,276	0,276
x4 VK/CZ (0,42)	0,171	0,243	0,217	0,218	0,294	0,297	0,281	0,268	0,331
x5 T/A (0,998)	2,525	2,680	2,281	1,980	1,986	1,408	1,381	1,404	1,453
Z' skóre	3,770	4,067	3,438	3,024	3,218	2,234	2,266	2,349	2,559

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)

PŘÍLOHA P V.: BODOVÉ OHODNOCENÍ KRALICKOVA QUICKTESTU

Tabulka 42 Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	> 30	12–30	5–12	3–5	< 3
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

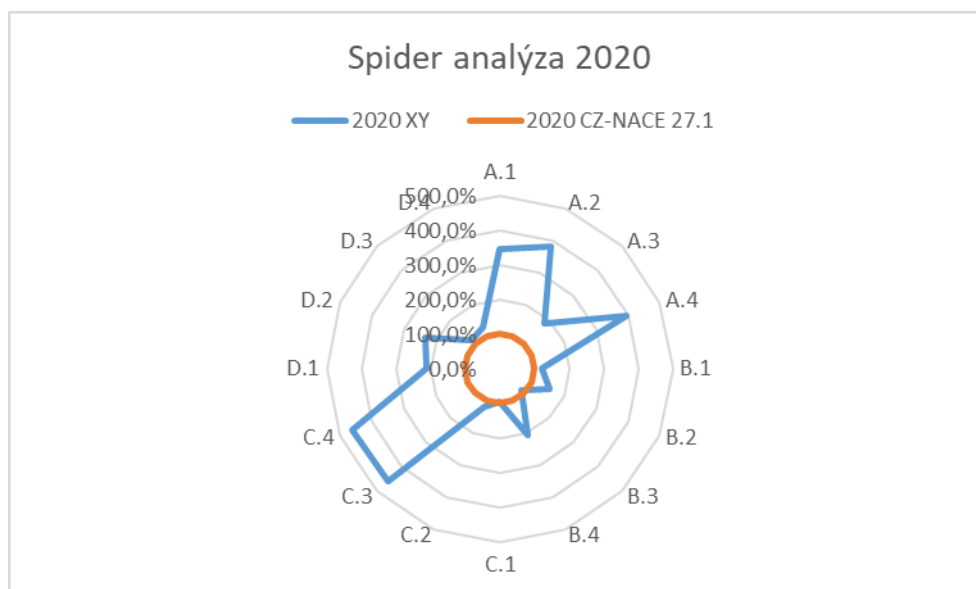
(Zdroj: Scholleová 2017)

PŘÍLOHA P VI.: SPIDER ANALÝZA

Tabulka 43 vypočítaný index pro Spider graf 2020

		2020	2020
		XY	CZ-NACE 27.1
A.1	rentabilita vlastního kapitálu ROE	343,7%	100%
A.2	rentabilita celkového kapitálu ROA	383%	100%
A.3	Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	183%	100%
A.4	rentabilita investovaného kapitálu ROI	396%	100%
B.1	běžná likvidita	123%	100%
B.2	pohotová likvidita	154%	100%
B.3	hotovostní likvidita	86%	100%
B.4	podíl ČPK na oběžných aktivech	207%	100%
C.1	vlastní kapitál / aktiva	96%	100%
C.2	míra zadluženosti	120%	100%
C.3	krytí DM dlouhodobými zdroji	457%	100%
C.4	úrokové krytí	1883%	100%
D.1	obrat aktiv	210%	100%
D.2	obrat zásob	234%	100%
D.3	obrat pohledávek	116%	100%
D.4	obrat závazků	131%	100%

(vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)



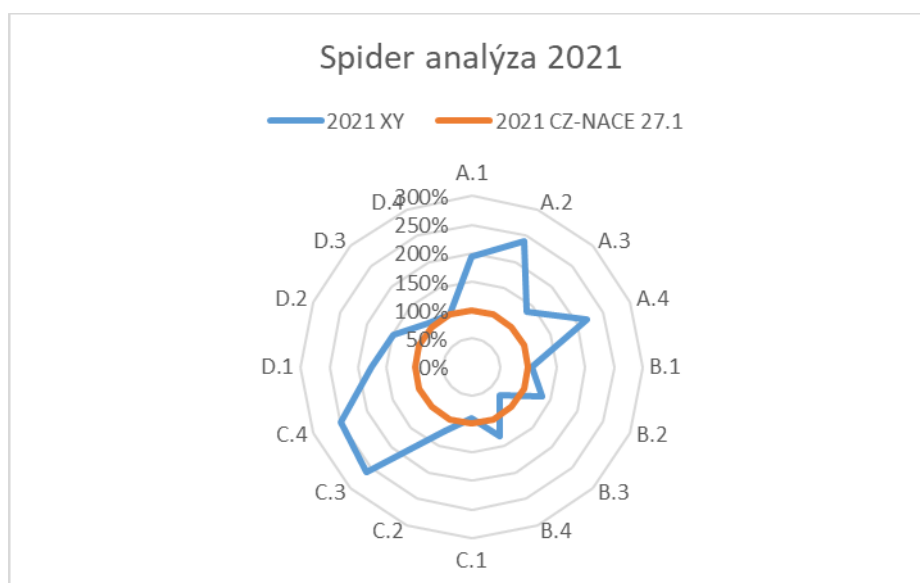
Graf 3 Spider graf pro rok 2020 (vlastní zpracování)

(vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)

Tabulka 44 Vypočítaný index pro Spider graf 2021

		2021	2021
		XY	CZ-NACE 27.1
A.1	rentabilita vlastního kapitálu ROE	194%	100%
A.2	rentabilita celkového kapitálu ROA	240%	100%
A.3	Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	137%	100%
A.4	rentabilita investovaného kapitálu ROI	220%	100%
B.1	běžná likvidita	107%	100%
B.2	pohotová likvidita	135%	100%
B.3	hotovostní likvidita	69%	100%
B.4	podíl ČPK na oběžných aktivech	131%	100%
C.1	vlastní kapitál / aktiva	91%	100%
C.2	míra zadluženosti	121%	100%
C.3	krytí DM dlouhodobými zdroji	262%	100%
C.4	úrokové krytí	1588%	100%
D.1	obrat aktiv	175%	100%
D.2	obrat zásob	150%	100%
D.3	obrat pohledávek	110%	100%
D.4	obrat závazků	100%	100%

(vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)



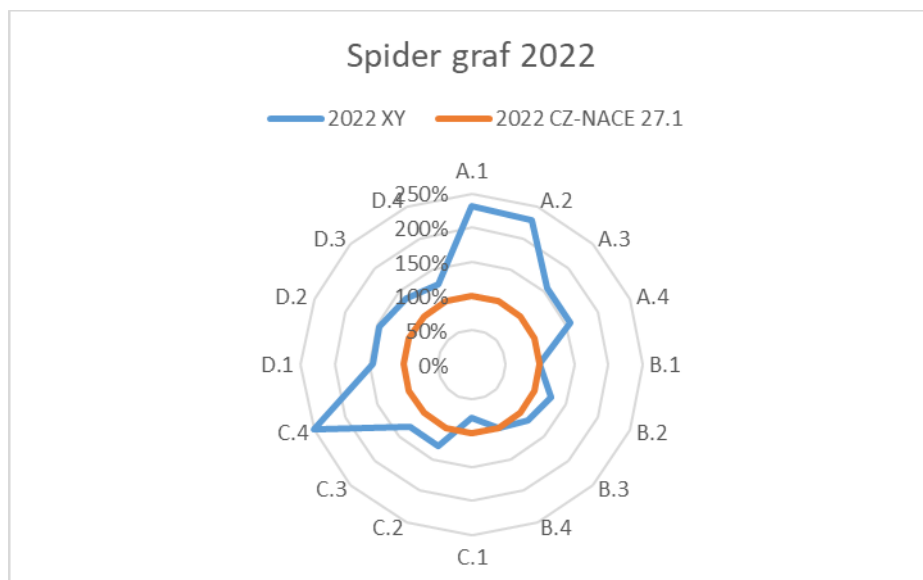
Graf 4 Spider graf pro rok 2020 (vlastní zpracování)

(vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)

Tabulka 45 vypočítaný index pro Spider graf 2022

		2022	2022
		XY	CZ-NACE 27.1
A.1	rentabilita vlastního kapitálu ROE	233%	100%
A.2	rentabilita celkového kapitálu ROA	228%	100%
A.3	Rentabilita tržeb ROS (EBIT)	157%	100%
A.4	rentabilita investovaného kapitálu ROI	157%	100%
B.1	běžná likvidita	100%	100%
B.2	pohotová likvidita	125%	100%
B.3	hotovostní likvidita	117%	100%
B.4	podíl ČPK na oběžných aktivech	100%	100%
C.1	vlastní kapitál / aktiva	78%	100%
C.2	míra zadluženosti	129%	100%
C.3	krytí DM dlouhodobými zdroji	128%	100%
C.4	úrokové krytí	538%	100%
D.1	obrat aktiv	145%	100%
D.2	obrat zásob	147%	100%
D.3	obrat pohledávek	137%	100%
D.4	obrat závazků	127%	100%

(vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)



Graf 5 Spider graf pro rok 2022

(vlastní zpracování dle účetních závěrek a analýz MPO)