

Finanční analýza podniku

Martin Šafář

Bakalářská práce
2024



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Martin Šafář**
Osobní číslo: **M21322**
Studijní program: **B0412P050001 Finance a finanční technologie**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Finanční analýza podniku**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši zabývající se problematikou finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik.
- Zpracujte finanční analýzu podniku.
- Vyhodnoťte výsledky analýzy a navrhněte vhodná doporučení pro zlepšení finanční situace do budoucna.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BRABENEC, Tomáš. *Finanční analýza obchodních korporací*. Jesenice: Ekopress, 2022. ISBN 978-80-87865-85-9.
BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin. *Principles of Corporate Finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2020. ISBN 978-1-260-56555-3.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 9788027105632.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 9788027117017.

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

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

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 5. února 2024

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku a jeho porovnáním s konkurenčním podnikem za období 2018-2022. Práce se skládá ze dvou částí: teoretické a praktické. Teoretická část je napsána na základě odborné literatury, která se zabývá tématem finanční analýzy. V praktické části je nejprve představen vybraný podnik i jeho konkurent. Oba podniky jsou následně podrobeny finanční analýze na základě ukazatelů, které jsou definovány v části teoretické. V závěru bakalářské práce je provedeno zhodnocení finanční situace vybraného podniku na základě vypracované finanční analýzy a jsou navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, likvidita, aktivita, rentabilita, zadluženost, bankrotní modely, ekonomická přidaná hodnota

ABSTRACT

The Bachelor's thesis deals with the financial analysis of a selected company and its comparison with a competitor for the period 2018-2022. The thesis consists of two parts: theoretical and practical. The theoretical part is based on the relevant literature covering the topic of financial analysis. In the practical part, the selected company and its competitor are introduced first. Subsequently, both companies are analysed financially based on the indicators defined in the theoretical part. In the conclusion of the Bachelor's thesis, the financial situation of the selected company is evaluated on the basis of the financial analysis and recommendations that could lead to an improvement of the financial situation of the company are proposed.

Keywords: financial analysis, liquidity, efficiency, profitability, debt, bankruptcy models, economic value added

Děkuji paní Ing. Michaele Blahové, Ph.D. za odborné vedení mé bakalářské práce, poskytování cenných rad, ochotu a čas, který mi při psaní této práce věnovala.

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

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
1.3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	14
1.3.1 Rozvaha.....	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	17
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	18
1.3.5 Příloha účetní závěrky.....	18
1.3.6 Výroční zpráva.....	18
2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
2.1.1 Horizontální analýza.....	21
2.1.2 Vertikální analýza.....	21
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	22
2.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	22
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	22
2.3.1 Analýza zadluženosti.....	23
2.3.2 Analýza likvidity.....	25
2.3.3 Analýza rentability.....	27
2.3.4 Analýza aktivity.....	30
2.4 UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU.....	33
2.5 DALŠÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	33
2.6 SPIDER ANALÝZA.....	34
2.7 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	34
2.7.1 Pyramidový rozklad ROE.....	34
2.8 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	35
2.8.1 Bonitní modely.....	35
2.8.2 Bankrotní modely.....	35
2.9 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	37
3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	38
4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI	39
II PRAKTICKÁ ČÁST	40
5 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU	41

6	PŘEDSTAVENÍ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI.....	42
7	FINANČNÍ ANALÝZA	43
7.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	43
7.1.1	Analýza majetkové struktury podniku	43
7.1.2	Analýza finanční struktury podniku.....	45
7.1.3	Analýza výnosů podniku.....	48
7.1.4	Analýza nákladů podniku.....	50
7.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	51
7.2.1	Čistý pracovní kapitál	51
7.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	52
7.3.1	Ukazatele zadluženosti.....	52
7.3.2	Ukazatele likvidity	53
7.3.3	Ukazatele rentability	54
7.3.4	Ukazatele aktivity.....	55
8	DALŠÍ UKAZATELE.....	57
9	SPIDER ANALÝZA.....	58
10	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE	61
11	SOUHRNNÉ UKAZATELE	63
11.1	BONITNÍ MODELY	63
11.1.1	Index Bonity.....	63
11.2	BANKROTNÍ MODELY	64
11.2.1	Altmanův model.....	64
11.2.2	Index IN	65
12	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	66
13	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A DOPORUČENÍ PRO PODNIK.....	68
	ZÁVĚR	70
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	71
	SEZNAM VZORCŮ	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ	74
	SEZNAM TABULEK.....	75
	SEZNAM PŘÍLOH.....	77

ÚVOD

Ve své bakalářské práci provedu finanční analýzu podniku, který z důvodu zachování anonymity dostal pro potřeby práce jméno XYZ, s.r.o. Finanční analýza slouží k posouzení finanční situace podniku. Z jejího provedení bude vidět, jak se podniku dařilo v minulosti, ale zároveň bude možné odhadovat i jak se mu bude dařit v budoucnu.

Moje práce je rozdělena na dvě části, na teoretickou a praktickou část.

Část teoretická začíná definováním pojmu finanční analýza, potom pokračuje k jejímu účelu, uživatelům, kteří ji využívají a zdrojům, ze kterých se při její vyhotovení čerpá. Další kapitola teoretické části pojednává zejména o ukazatelích, které se při vytváření analýzy používají. Jde hlavně o ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové, v posledních jmenovaných se budu věnovat ukazatelům zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Dále práce definuje i další ukazatele, které lze při vyhotovení finanční analýzy využít, zde se jedná o ukazatele bonitních a bankrotních modelů, spider analýzu či ekonomickou přidanou hodnotu.

V části praktické bude na začátku nejprve blíže představen vybraný podnik XYZ, s.r.o., k němu bude představen i jeho konkurenční podnik se kterým bude v rámci práce porovnáván, oba podniky pocházejí ze stejného odvětví. Po představení obou podniků už bude provedena samotná finanční analýza. Oba podniky budou mezi sebou srovnávány v různých ukazatelích, které budou definovány v části teoretické. Finanční analýza bude provedena za pětileté období v rozmezí let 2018-2022.

V závěru praktické části bude kapitola, která zhodnotí finanční situaci vybraného podniku XYZ, s.r.o. a pokusí se navrhnout nějaké doporučení do budoucna.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je pomocí vyhotovení finanční analýzy zjistit finanční situaci v podniku XYZ, s.r.o. za roky 2018-2022.

Teoretická část je postavena na základě zpracování literární rešerše, týkající se finanční analýzy. Tato část se zaměřuje hlavně na definování ukazatelů, které jsou k vytvoření finanční analýzy potřeba. Pomocí ukazatelů definovaných na základě literárních pramenů, bude provedena finanční analýza podniku XYZ, s.r.o. a jeho konkurenta.

Hlavními podklady pro finanční analýzu, se kterými budu pracovat u podniku XYZ, s.r.o. jsou účetní výkazy za roky 2018-2022 a interní data podniku. U konkurenta, společnosti ABC, s.r.o., budou použity pouze účetní výkazy této společnosti z let 2018-2022.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je soubor metod, které dokážou určit a ovlivnit postavení podniku na základě analýzy, která vychází z jeho finanční situace. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 12)

Podle Knápkové a kol. (2017, s. 17) slouží finanční analýza ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza působí jako zpětná vazba, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, kde se mu předpoklady podařilo splnit a kde nikoliv.

Růčková (2021, s. 9) definuje finanční analýzu následovně: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“

Brabenec (2022, s. 23) popisuje finanční analýzu je proces, který většinou slouží k tomu, aby byla odhalena finanční výkonnost analyzovaného subjektu pro potřeby určitého rozhodnutí. Dodává, že rozhodnutí za využití znalosti finanční analýzy mohou být činěna například v oblastech investičního rozhodování, finančního řízení nebo v oblasti auditu účetní závěrky.

Kalouda (2017, s. 57) definuje finanční analýzu jako metodický nástroj, který posuzuje finanční zdraví analyzované společnosti.

1.1 Účel finanční analýzy

Hlavním účelem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. K základním cílům finančního řízení podniku můžeme zařadit především dosahování finanční stability, kterou hodnotíme pomocí dvou základních kritérií. První kritérium má za cíl schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál. Druhé kritérium obsahuje zajištění platební schopnosti podniku. (Růčková, 2021, s. 9-10)

Hlavním cílem finanční analýzy je podat co nejrealističtější obraz o finanční situaci podniku, o efektivnosti jeho hospodaření a o jeho postavení na trhu. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 15)

Ross et al. (2018, s. 43) tvrdí, že je důležité podat informace uživatelům finanční analýzy v takové formě, která pro ně bude přínosná.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy jsou obecně všechny subjekty, které mají zájem na informacích, které může finanční analýza podat. Největší motiv získat informace o financích podniku mají ti uživatelé, kteří mají na podniku přímý finanční zájem. Jedná se o stát, subjekty zajišťující chod společnosti, věřitele a vlastníky. (Brabenec, 2022, s. 26)

Knápková a kol. (2017, s. 17-18) tvrdí, že finanční analýzu pro zdroj rozhodování a posuzování nepotřebují pouze manažeři v podniku, ale také investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, auditoři, zaměstnanci, konkurenti, burzovní makléři a odborná veřejnost. Dodává také, že je potřeba zvážit pro koho je finanční analýza zpracována, protože každá skupina z výše zmíněných preferuje jiné informace.

Podle Vochozky a kol. (2020, s. 32) dělíme uživatele na externí a interní.

Externí uživatelé:

- stát a jeho orgány – zaměřuje se především na vykazování daní, dále využívá informace pro různé statistické průzkumy, rozdělování finančních výpomocí, kontrolu podniků se státní účastí a sleduje finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky, (Vochozka a kol., 2020, s. 33)
- investoři – jinými slovy poskytovatelé kapitálu, využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku hlavně kvůli tomu, aby měli dostatečné množství informací, kvůli potenciální investici do podniku, (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 13)
- banky a jiní věřitelé – věřitelé poskytli zdroje pro podnikání dané společnosti s cílem zhodnocení investic, pro své rozhodnutí a následnou kontrolu plnění a schopnosti udržení plnění závazků se neobejdou bez finančních informací o dané společnosti, (Brabenec, 2022, s. 27)
- obchodní partneři – zaměřují se především na schopnost podniku dostát svým závazkům z obchodních vztahů, sledují zejména zadluženost, solventnost a likviditu podniku, (Vochozka a kol., 2020, s. 33)
- konkurence – snaží se získat výsledky zejména u takových podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a dobré praktiky případně aplikovat. (Knápková a kol., 2017, s. 17)

Interní uživatelé:

- manažeři – osoby ve vedení společnosti, které díky informacím z finanční analýzy mohou plnit své úkoly, efektivně společnost řídit, (Brabenec, 2022, s. 27)
- zaměstnanci – mají zájem na stabilitě a prosperitě podniku, zejména se jedná o jistotu zaměstnání, o stabilitu v oblasti mzdové a sociální, (Vochozka a kol., 2020, s. 33)
- odboráři.

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, které jsou základem pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. Za základní zdroj dat považujeme účetní výkazy podniku – rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. Dále můžeme čerpat také z výroční zprávy nebo ze zpráv od vedení podniku či vedoucích pracovníků. Lepší přístup k informacím má interní analytik, který si snadno může zjistit veškeré informace o podniku, včetně komentářů od vedení. Hůře je na tom externí analytik, který není v kontaktu s podnikem a musí si tak vystačit s informacemi veřejně dostupnými. (Knápková a kol., 2017, s. 18)

Růčková (2021, s. 22) říká, že vstupní informace by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Jako důvod udává nutnost podchytit, pokud možno, všechna data, která by mohla, jakkoliv zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Autorka dělí účetní výkazy do dvou skupin:

- **Účetní výkazy finanční** – poskytují informace převážně externím uživatelům. Jedná se o přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Považujeme je za základ pro firemní finanční analýzu. (Růčková, 2021, s. 22)
- **Účetní výkazy vnitropodnikové** – nejsou právně zavázány a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Nicméně využití vnitropodnikových informací má za následek zpřesnění výsledků finanční analýzy, díky obvykle častějšímu sestavování oproti finančním výkazům. (Růčková, 2021, s. 22)

Účetní závěrka se skládá z následujících účetních výkazů:

- rozvaha,

- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow,
- příloha k účetní závěrce. (Vochozka a kol., 2020, s. 34)

Knápková a kol. (2017, s. 18) sdělují, že cenné informace pro tvorbu finanční analýzy se mohou nacházet dále například v přehledu o změnách vlastního kapitálu či výroční zprávě.

1.3.1 Rozvaha

„Rozvaha je písemným přehledem majetku a zdrojů podniku k určitému datu.“ (Vochozka a kol., 2020, s. 34)

Rozvaha zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva jsou majetkem, který má podnik k dispozici a pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly majetkové položky pořízeny. (Vochozka a kol., 2020, s. 34)

Rozvaha se vždy sestavuje k určitému dni a vždy musí platit, že se aktiva rovnají pasivům. Pro provedení finanční analýzy je nutná znalost jednotlivých položek rozvahy. (Knápková a kol., 2017, s. 24)

Rozvaha může být sestavována v plné nebo zkrácené podobě. Ke konci účetního období je v ní kromě stavu vykazovaného období zaznamenáno i období minulé. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 26-27)

Podle Růčkové (2021, s. 24) nám jde o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech:

- Majetková situace podniku – zjišťujeme kde je konkrétně majetek vázán, jak je oceněn, jak moc je opotřeben nebo třeba jak rychle se obrací. (Růčková, 2021, s. 24)
- Zdroje financování – jedná se o zdroje, ze kterých byl majetek pořízen, primárně se zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. (Růčková, 2021, s. 24)
- Finanční situace podniku – oblast, ve které figurují informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, nebo zda je podnik schopen dostat svým závazkům. (Růčková, 2021, s. 24)

Vochozka a kol. (2020, s. 35-36) rozdělují aktiva a pasiva následovně:

Aktiva:

- Dlouhodobý majetek

- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení

Pasiva:

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Časové rozlišení

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty považujeme za písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Při finanční analýze podniku se sleduje jeho struktura a dynamika jednotlivých položek. Informace získané z výkazu zisku a ztráty jsou důležité pro hodnocení firemní ziskovosti. (Růčková, 2021, s. 33-34)

Výnosy a náklady jsou vykazovány v období, se kterým časově a věcně souvisí, nicméně nemuselo v něm skutečně dojít k peněžním tokům. (Kuběnka, 2015, s. 38)

Kuběnka (2015, s. 38) rozděluje výkaz zisku a ztráty na tři části:

- **Provozní část** – rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů nám dá výsledek hospodaření z provozní činnosti. Jako příklad výnosů z provozní činnosti můžeme uvést tržby z prodeje zboží. (Vochozka a kol., 2020, s. 37)

Provozní výsledek hospodaření je pro každý podnik důležitou položkou, protože ukazuje, jak se podniku vedlo v jeho hlavní výdělečné činnosti. (Knápková a kol., 2017, s. 47)

- **Finanční část** – výsledek hospodaření z finanční části se spočítá jako rozdíl finančních výnosů a finančních nákladů. Finanční náklady jsou tvořeny především nákladovými úroky. (Vochozka a kol., 2020, s. 37)

Knápková a kol. (2017, s. 48) konstatují, že finanční výsledek hospodaření, bývá u řady nefinančních podniků záporný.

- **Mimořádná část** – rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady nám dá výsledek hospodaření z mimořádné činnosti.

Součet výše zmíněných částí vytvoří výsledek hospodaření za běžné účetní období. (Vochozka a kol., 2020, s. 37)

Po součtu provozního a finančního výsledku hospodaření nám vznikne výsledek hospodaření před zdaněním. Ten snížíme o nákladovou položku daň z příjmů a dostaneme výsledek hospodaření po zdanění nebo také výsledek hospodaření za účetní období, tento výsledek hospodaření bývá také označován jako čistý zisk. (Knápková a kol., 2017, s. 48)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Podle Růčkové (2021, s. 36-37) jde o poměrně mladou a moderní metodu finanční analýzy, která pochází z USA a do ekonomik jiných zemí se rozšířila až v sedmdesátých letech minulého století. Bývá označován jako výkaz cash flow a slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaje) za určité období. Jinými slovy výkaz cash flow ukazuje, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k čemu je použil. Za peněžní prostředky jsou brány peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na bankovním účtu a peníze na cestě.

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow je svou náplní doplněk rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Použití peněžních prostředků a určení zdrojů se znázorňuje pomocí toku finančních prostředků, který je důsledkem realizace investičních a rozhodovacích procesů v podniku. Výkaz cash flow nám zobrazuje nejen vývoj finanční situace ve společnosti, ale identifikuje i příčiny změn této situace. Dále nám výkaz cash flow může posloužit i jako ukazatel likvidity v podniku. (Vochozka a kol., 2020, s. 38)

Cash flow lze sestavit dvěma metodami, přímou a nepřímou. Metoda přímá spočívá v zachycení rozdílu příjmů a výdajů. Nepřímá metoda „je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku nebo ztráty) o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.“ (Scholleová, 2017, s. 28-29)

Knápková a kol. (2017, s. 53) člení výkaz cash flow na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

- **Provozní činnost** – jedná se o takové aktivity, které jsou hlavním zdrojem peněžních prostředků. Můžeme zde zařadit ty příjmy a výdaje, které jsou spojené s běžným chodem podniku, např. platby dodavatelům, úhrady od odběratelů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 30)
- **Investiční činnost** – cash flow z investiční činnosti tvoří příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv a výdaje na jejich pořízení. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 30)

- **Finanční činnost** – rozumí se jí peněžní toky, díky kterým dojde ke změně vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné cash flow z finanční činnosti, značí přísun peněžních toků od vlastníků nebo věřitelů do podniku. Záporné cash flow představuje odsun peněžních toků k vlastníkům nebo věřitelům. (Knápková a kol., 2017, s. 53)

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu zachycuje operace, které mění velikost vlastního kapitálu. Stejně jako u výkazu cash flow, tak ani u tohoto výkazu neexistuje žádná standardizovaná podoba výkazu, jeho podoba je tak kompletně v režii dané účetní jednotky. Nicméně společnosti obvykle používají horizontální nebo vertikální metodu vykazování položek vlastního kapitálu. (Růčková, 2021, s. 40)

Knápková a kol. (2017, s. 62) poznamenávají, že v celkové změně vlastního kapitálu se promítají změny vyplývající z transakcí s vlastníky, zde můžeme zařadit například vklady do vlastního kapitálu, a poté změny vyplývající z ostatních operací, to mohou být například přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku.

1.3.5 Příloha účetní závěrky

Příloha podává doplňkové, vysvětlující údaje k položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty a další informace, které nejsou ve výkazech uváděné. (Kuběnka, 2015, s. 40)

V příloze můžeme najít cenné informace pro zpracování finanční analýzy. Mezi informacemi, které lze nalézt v příloze účetní závěrky patří například:

- informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách,
- informace, o tom, jaký oceňovací model pro stanovení reálné hodnoty společnost použila,
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období. (Knápková a kol., 2017, s. 63)

1.3.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva je dokument, který pojednává o hospodářské a finanční situaci za uplynulý rok. Jeho účelem je poskytovat ucelené, vyvážené a komplexní informace o výkonnosti, činnosti a hospodářském postavení daného podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 34)

Výroční zpráva bývá povinně vypracována podniky, které naplní podmínky uvedené v zákoně o účetnictví. Ostatní podniky ji vypracovávají na základě vlastního rozhodnutí. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 34)

Pro finanční analytiky se jedná o cenný zdroj informací, které o daném podniku prezentuje management podniku. (Brabenec, 2022, s. 41)

2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje spousta metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možné v rámci finanční analýzy aplikovat. Podle autorky by měla být volba metody učiněna s ohledem na následující principy: (Růčková, 2021, s. 45)

- Účelnost – „analýza musí být zpracována vždy ke konkrétnímu účelu“. (Brabenec, 2022, s. 52)
- Nákladnost – vytvoření finanční analýzy vyžaduje spoustu času a odborné práce, a to s sebou nese hromadu nákladů, které by měly být přiměřené návratnosti vynaložených nákladů. (Růčková, 2021, s. 45)
- Spolehlivost – závěry, které vycházejí z finanční analýzy, postavené na odůvodněných postupech, musí být bez chyb a nejednoznačností. (Brabenec, 2022, s. 52)

Brabenec (2022, s. 52) k třem výše zmíněným přidává ještě následující principy:

- Důvodnost – pro použití konkrétních metod a postupů musí existovat objektivní důvody. (Brabenec, 2022, s. 52)
- Odůvodněnost – všechny použité techniky a nástroje během finanční analýzy musí být řádně popsány a vysvětleny. (Brabenec, 2022, s. 52)
- Transparentnost – data, která jsou použita při finanční analýze by měla pocházet z věrohodných zdrojů, které jsou uvedeny. (Brabenec, 2022, s. 52)
- Opakovatelnost – „výstup bude opakovatelný, pokud je dodržen princip důvodnosti, odůvodněnosti a transparentnosti.“ (Brabenec, 2022, s. 52)

Finanční ukazatele jsou základem metod finanční analýzy. Finanční ukazatel představuje číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Existuje celá řada ukazatelů, které mohou být vyjádřeny v různých jednotkách například v peněžních jednotkách nebo procentech. (Růčková, 2021, s. 45)

Knápková a kol. (2017, s. 71) dělí ukazatele finanční analýzy do třech skupin:

- Absolutní ukazatele
- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Údaje pro absolutní ukazatele finanční analýzy lze nalézt přímo v účetních výkazech. Zpravidla se jedná o první krok finanční analýzy a slouží k prvnímu nahlédnutí do analyzovaného podniku. Do absolutních ukazatelů spadá horizontální a vertikální analýza. Obě analýzy využívají vyjádření pomocí elementárních postupů (rozdílu, podílu, procent). Již v této fázi mohou být odhaleny problémové oblasti podniku, na které by se analytik měl později zaměřit. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 54-55)

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami, je zaměřena na absolutní i relativní porovnání jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Jak porovnání absolutní, tak i relativní mají smysl, avšak pouze v jejich vzájemné kombinaci nám poskytnou informaci o velikosti příslušné změny. Velká procentní změna u malé položky může být méně důležitá než malá procentní změna u velké položky. Níže máme vyobrazen výpočet horizontální analýzy jak v absolutním, tak i relativním pojetí. (Brabenec, 2022, s. 84-85)

$$\text{absolutní výše změny} = \text{zájmový ukazatel}_n - \text{zájmový ukazatel}_{n-1} \quad (1)$$

$$\frac{\text{absolutní výše změny ukazatele}}{\text{zájmový ukazatel}} \times 100 \quad (2)$$

Horizontální analýza rozvahy sleduje vztah mezi majetkem a zdroji jeho krytí, horizontální analýza nákladů a výnosů se zaměřuje na rozbor a identifikuje trend. (Oreský, 2017, s. 117, 120)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je vyjádřením jednotlivých položek z finančních výkazů jako procentní podíl k jiné zvolené veličině, obvykle nadřazené položce. Tato nadřazená položka činí 100 %, tj. je součtem příslušných vertikálně analyzovaných veličin. Vertikální analýza je na rozdíl od horizontální prováděna v rámci jednoho období (u horizontální analýzy potřebujeme finanční údaje alespoň za dvě stejně dlouhá období). Vertikální analýza u analýzy aktiv rozvahy odpovídá na otázku, kolik procent z celkových aktiv činí jednotlivé položky majetku (např. oběžná aktiva, hmotná aktiva). U analýzy pasiv rozvahy vertikální analýza odpovídá na otázku, kolik procent z celkových pasiv tvoří jednotlivé zdroje financování. Stejně jako u rozvahy jde provést rozpad jednotlivých položek také u výkazu zisku a ztráty neboli výsledovky, zde se jedná o vertikální analýzu výnosů a vertikální analýzu nákladů. (Brabenec, 2022, s. 86-89)

Vertikální analýza rozvahy vyjadřuje podíl části na celku a má za cíl hodnotit jeho přiměřenost. Vertikální analýza výnosů a nákladů se zaměřuje na procentuální rozbor. (Oreský, 2017, s. 117, 120)

2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele nám slouží pro analýzu a řízení finanční situace v podniku s orientací zaměřenou na jeho likviditu. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK), v jiné literatuře pojmenovaný jako pracovní kapitál viz. např. Brabenec (2022, s. 98). (Knápková a kol., 2017, s. 85)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vypočítáme jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál má velký vliv na platební schopnost podniku, pokud chce být podnik likvidní, měl by mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, jinými slovy řečeno, krátkodobá likvidní aktiva musí být v převaze oproti krátkodobým cizím zdrojům. (Kuběnka, 2015, s. 43)

Čistý pracovní kapitál přibližně měří potenciální zásobu hotovosti podniku. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 747)

Obvykle oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, a tak čistý pracovní kapitál obecně dosahuje kladných hodnot. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 759)

Brealey, Myers a Allen (2020, s. 747) definují čistý pracovní kapitál jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy, pomocí poměrových ukazatelů lze získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Existuje celé řada poměrových ukazatelů, nicméně v praxi se osvědčilo používání pouze několika základních ukazatelů rozdělených do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení finančního zdraví a hospodaření podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 87)

Poměrové ukazatele používané ve finanční analýze často tvoří její páteř. Autor ovšem zdůrazňuje, že by neměli tvořit samu finanční analýzu, protože samy o sobě nestačí. Chybí

jim totiž interpretace do jejich věcnosti, časové souvztažnosti a prostoru. (Brabenec, 2022, s. 53)

Čižinská (2018, s. 204) tvrdí, že v žádném případě nelze doporučit všem podnikům bez rozdílu určité hodnoty nebo relace, pro takovéto doporučení neexistuje žádné ekonomické opodstatnění. Vypočtené hodnoty bychom měli porovnávat v čase nebo v prostoru, tedy buď s minulými hodnotami anebo hodnotami konkurenčních nebo srovnatelných podniků.

Poměrové ukazatele nenahradí křišťálovou kouli, ale jsou pohodlným způsobem, jak shrnout velké množství finančních dat a srovnat výkonnost firem. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 743)

Brealey, Myers a Allen (2020, s. 743) dále konstatují, že poměrové ukazatele pomáhají klást správné otázky, ale málokdy na ně umí odpovědět.

Scholleová (2017, s. 176) uvádí, že mezi skupiny ukazatelů poměrové analýzy patří následující:

- ukazatele zadluženosti;
- ukazatele likvidity;
- ukazatele rentability;
- ukazatele aktivity;
- ukazatele kapitálového trhu.

2.3.1 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou v zásadě vyjadřovány poměrem vlastních a cizích zdrojů. (Kalouda, 2017, s. 76)

„Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem...“ (Růčková, 2021, s. 71)

Kapitálová struktura bývá definována jako struktura dlouhodobého kapitálu, ze kterého je financován dlouhodobý majetek. Nejpodstatnější pro hodnocení kapitálové struktury je, že hodnotíme poměr mezi vlastními zdroji financování a cizími zdroji financování. Kapitálová struktura má velký význam pro rozvoj podniku a jeho zdravý finanční rozvoj. (Růčková, 2021, s. 71)

V odborné literatuře se nejčastěji můžeme setkat s ukazatelem celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí.

Celková zadluženost:

Celková zadluženost měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší riziko to představuje pro věřitele. Ukazatel dává smysl zejména pro dlouholeté věřitele jako jsou například banky. (Dluhošová, 2021, s. 88)

V některé literatuře bývá ukazatel celkové zadluženosti označován jako ukazatel věřitelského rizika např. (Brabenec, 2022, s. 169-170; Vochozka a kol., 2020, s. 44).

Ukazatel se spočítá jako poměr cizího kapitálu a celkových aktiv. (Dluhošová, 2021, s. 88)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (4)$$

Míra zadluženosti:

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Ukazatel ukazuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Je důležitý například pro banku, která se rozhoduje, zda klientovi poskytnout úvěr, či nikoliv. Pro posouzení je důležité, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. (Knápková a kol., 2017, s. 89).

Poměr cizího kapitálu (dluhu) k vlastnímu kapitálu je běžně používaný ukazatel, který se využívá při posouzení pákového efektu podniku. Vypočítá se následovně: (Berk a DeMarzo, 2014, s. 39)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Pokud ukazatel poměru cizích zdrojů a vlastního kapitálu vychází pod 1, tak je kapitálová struktura vychýlená do rukou vlastníků, pokud je jeho hodnota vyšší než 1, tak je v rukách věřitelů. Autor poznamenává, že je důležité brát na zřetel stáří podniku. Podniky v počátcích nebo podniky ve fázi silného růstu budou pravděpodobně vykazovat vyšší hodnotu míry zadluženosti než podniky dospělé. (Brabenec, 2022, s. 167)

Úrokové krytí:

Ukazatel úrokového krytí značí kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Pro věřitele poskytuje informaci o tom, jak moc jsou zajištěny závazky plynoucí z půjček a přijatých úvěrů. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je jeho důvěryhodnost. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 147)

Neschopnost podniku platit úrokové platby ze zisku může znamenat blížící se úpadek. (Růčková, 2021, s. 73)

Úrokové krytí se vypočítá jako podíl zisku před zdaněním a úroky k nákladovým úrokům. Zisk před zdaněním a úroky neboli EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) je zde vhodný, protože se jedná o úroveň zisku před jeho rozdělením dalším zájemcům, jako jsou vlastníci a stát. (Brabenec, 2022, s. 171)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (6)$$

2.3.2 Analýza likvidity

Likvidita znamená řádné hrazení krátkodobých závazků podniku. Pomocí likvidity lze určit riziko platební neschopnosti. Riziko platební neschopnosti se projeví v případě, že podnik není schopen platit včas své závazky. (Špička, 2017, s. 31)

Za nelikvidní podnik obecně můžeme označit takový podnik, jehož dostupné peněžní prostředky nebo jejich ekvivalenty nestačí k pokrytí aktuálních povinných plateb; splatných závazků, dluhů. Ukazatele likvidity jsou platné ke konkrétnímu dni, vycházející z rozvahy. (Brabenec, 2022, s. 97-98)

Analýza likvidity má také nějaké nevýhody, zejména fakt, že krátkodobá aktiva a závazky se snadno mění a ukazatele likvidity tak mohou rychle zastarat. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 758)

Nejčastěji se lze setkat s těmito ukazateli likvidity:

- běžná likvidita;
- pohotová likvidita;
- hotovostní likvidita. (Vochozka a kol., 2020, s. 45)

Běžná likvidita:

Běžná likvidita je jeden z nejnámějších a nejvíce používaných ukazatelů. (Ross et al., 2018, s. 47)

Ukazatel definuje, kolikrát by měla být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby krátkodobé závazky nemusely být hrazeny například z prodeje dlouhodobých aktiv. (Kalouda, 2017, s. 75)

Hodnota běžné likvidity by nikdy neměla klesnout pod 1 a měla by se pohybovat v intervalu 1,6-2,5. (Vochozka a kol., 2020, s. 45)

Knápková a kol. (2017, s. 94) konstatují, že by pro výpočet ukazatele měly být odečteny neprodejné zásoby, pohledávky po splatnosti a nedobytné pohledávky, protože nepřispívají likviditě podniku.

Běžná likvidita je poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (Ross et al., 2018, s. 47)

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

Pohotová likvidita:

Pohotová likvidita je poměr mezi čitatelem, ve kterém jsou obsaženy krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky a jmenovatelem, ve kterém jsou krátkodobé závazky. Ukazatel se věnuje riziku, že podnik bude nelikvidní z toho důvodu, že krátkodobé závazky nebudou uhrazeny z dostupných peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek. Ukazatel pohotovosti likvidity oproti ukazateli běžné likvidity reálněji zobrazuje řešení případné nelikvidity, je to z důvodu, že hůře zpeněžitelné jsou zásoby, lépe krátkodobé pohledávky. Podnik rychleji a levněji zpeněží krátkodobé pohledávky oproti zásobám. Bez zásob nelze pokračovat v běžném provozním cyklu podniku, bez pohledávek lze. Krátkodobé pohledávky jsou projevem nedostatečné síly vůči odběrateli, aby zaplatil hned a jsou tak jen obchodním nástrojem na získání klienta. (Brabenec, 2022, s. 103-104)

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

Vyšší hodnota ukazatele pohotovosti likvidity je příznivější pro věřitele, naopak nebude příznivá pro vedení podniku případně pro akcionáře. Velký objem oběžných aktiv vázaných ve formě pohotovostí prostředků přináší malý nebo žádný úrok. Nadměrná výše oběžných

aktiv má za následek neproduktivní využívání vložených prostředků do podniku. (Růčková, 2021, s. 61-62)

Hodnota pohotové likvidity by měla být v intervalu 1-1,5. (Knápková a kol., 2017, s. 95)

Podle Brabence (2022, s. 104) nicméně není doporučeno pracovat s „doporučenými hodnotami“ u pohotové a ani u běžné likvidity, protože je markantní rozdíl mezi jednotlivými typy businessů.

Hotovostní likvidita:

Představuje nejužší vymezení likvidity, vstupují do ní jen ty nejvíce likvidní položky z rozvahy. V čitateli se nachází peněžní prostředky, které jsou sumou položek peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Ve jmenovateli se poté opět nachází krátkodobé závazky. (Růčková, 2021, s. 60)

Někteří autoři, např. Brabenec (2022, s. 105), Knápková a kol. (2017, s. 95) nebo Čížinská (2018, s. 205), ještě do čitatele k peněžním prostředkům přidávají i krátkodobý finanční majetek.

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

Brabenec (2022, s. 105) konstatuje, že by si měl analytik dávat pozor na to, jaké má společnost závazky například vůči bance. Společnost se mohla zavázat, že bude mít na svém bankovním účtu určitou minimální výši, tyto peníze jsou tedy vázány a neměly by být užity ve výpočtu likvidity. Dále se může jednat o peněžní prostředky, které jsou účelově vázány pro úhradu budoucích závazků, nebo může společnost například čerpat specifické bankovní produkty, např. kontokorentní úvěry, což ji umožní mít velmi nízkou hotovostní likviditu.

Podle Vochozky a kol. (2020, s. 46) se má doporučená hodnota pohybovat okolo 0,2.

2.3.3 Analýza rentability

Analýza rentability měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. U tohoto poměrového ukazatele se vychází nejčastěji z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. V čitateli se obvykle objevuje položka týkající se výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby. Obecně lze říct, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Dále můžeme říct, že ukazatele rentability by měly mít v čase rostoucí tendenci (za předpokladu rostoucí ekonomiky). (Růčková, 2021, s. 64-65)

Všechny ukazatele rentability udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. Analýza rentability by měla obsahovat následující čtyři základní ukazatele:

- rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed);
- rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets);
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity);
- rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales). (Vochozka a kol., 2020, s. 42-43)

Existuje celá řada ukazatelů rentability, nicméně pro potřeby této práce budou stačit ukazatele výše zmíněné.

Rentabilita investovaného kapitálu:

Ukazatel rentability investovaného kapitálu je odvozen z ukazatele rentability aktiv. V čitateli nalezneme položku zisku a ve jmenovateli položku dlouhodobého kapitálu, který je složen z dlouhodobých dluhů, dlouhodobých bankovních úvěrů a vlastního kapitálu. Ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Můžeme říct, že ukazatel investovaného kapitálu komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. (Růčková, 2021, s. 66-67)

Brabenec (2022, s. 129) tento ukazatel nazývá jako rentabilita dlouhodobě vázaných zdrojů a vysvětluje, proč by se měl v čitateli uvádět zisk na úrovni EBIT, tedy před zdaněním a úroky. Je to z důvodu, že o EBIT se dělí jak věřitelé (získávají úrok I - Interest), tak vlastníci (získávají potenciálně zbylou část). Dále doplňuje, že tento ukazatel je zajímavý pro investory.

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 94) nazývají tento ukazatel jako rentabilita dlouhodobého kapitálu. A jeho výpočet definují takto:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (10)$$

Rentabilita aktiv:

Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti podniku financovány. V čitateli se nachází zisk a ve jmenovateli celkový součet všech aktiv. Do položky zisku vstupuje buď zisk před zdaněním a úroky, tedy EBIT, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, nebo čistý zisk – EAT (Earnings After Taxes). Hodnota zisku na úrovni EBIT v čitateli nám dává smysl v případě

porovnání podniků s odlišným daňovým prostředím nebo rozdílným úrokovým zatížením, které je velmi běžné. (Růčková, 2021, s. 66)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (11)$$

Knápková a kol. (2017, s. 102) na to navazují s teorií, že je důležité se zajímat o konstrukci daného poměrového ukazatele, protože může být volbou vstupních dat velmi ovlivněn. Dále dodává, že nejnižší rentability je obvykle dosaženo za použití čistého zisku, tedy EAT, a nejvyšší za použití EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), což představuje zisk před zdaněním, úroky a odpisy.

Rentabilita vlastního kapitálu:

Rentabilita vlastního kapitálu představuje ziskovost pro vlastníky, kteří do podniku vložili kapitál. Jedná se o klíčový ukazatel při hodnocení finanční výkonnosti podniku vůči vlastníkům nebo případným investorům. (Špička, 2017, s. 72)

V čitateli máme položku zisku, přičemž zde se obvykle používá zisk na úrovni EAT, tedy čistý zisk, ve jmenovateli je poté vlastní kapitál, který lze jednoduše vyčíst z rozvahy. Růst tohoto ukazatele může být zapříčiněn například zlepšením výsledku hospodaření podniku, poklesem úročení cizího kapitálu nebo zmenšením podílu vlastního kapitálu v podniku. (Růčková, 2021, s. 67)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Knápková a kol. (2017, s. 103) dodávají, že dosažené hodnoty rentabilit je nutné srovnávat v delším časovém kontextu. Krátkodobě může dojít k poklesu nebo nízkým hodnotám, nicméně to ještě neznamena, že by se podniku přestalo dařit. Může to být způsobeno například vysokými investicemi do nových kapacit nebo zaváděním nových produktů na trh.

Rentabilita tržeb:

Ukazatel značí úspěšnost podniku na trhu. Tržby jsou hlavní příjmy podniku, a proto má jejich poměr k zisku velký význam při sledování úspěšnosti. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 68)

„Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání.“ (Knápková a kol., 2017, s. 100)

Pokud místo tržeb ve jmenovateli použijeme výnosy, tak nám ukazatel ukáže, kolik EBIT (nebo čistého zisku) připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 100)

Brabenec (2022, s. 153) konstatuje, že se obvykle ziskové marže udávají v procentech a považují se za důležitý hodnototvorný faktor podniku.

Ukazatel rentability tržeb se počítá následovně: (Knápková a kol., 2017, s. 100)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (13)$$

2.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak daný podnik využívá svůj majetek. Můžeme pracovat se dvěma formami tohoto ukazatele. První je doba obratu a druhý je ukazatel počtu obrátů. Doba obratu vyjadřuje počet dní a počet obrátů vyjadřuje počet obrátů za rok. Ukazatele aktivity využívají jednotlivé části majetku, které jsou poměřovány například k tržbám nebo k výnosům. (Vochozka a kol., 2020, s. 43)

Za pomoci ukazatelů aktivity lze zjistit, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části. Zobrazuje, zda podnik přebytek, nebo naopak nedostatek produktivních aktiv. (Scholleová, 2017, s. 180)

Rozbor ukazatelů aktivity slouží především k tomu, abychom se dozvěděli, jak podnik hospodaří s aktivy a jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na likviditu a rentabilitu. (Růčková, 2021, s. 75)

Obrat aktiv:

Ukazatel obratu aktiv měří, jak efektivně aktiva generují tržby. Autor poznamenává, že pozitivně bude působit vysoký výsledek ukazatele, respektive zvyšující se jeho trend. Nicméně je potřeba si dát pozor na společnosti, kde neprobíhá investiční činnost, u takových společností se díky odpisování bude postupem času vykazovat nižší výše aktiv a tím pádem se bude zvyšovat hodnota ukazatele obratu aktiv. Na druhou stranu, společnost, která neinvestuje do svých produktivních aktiv nemůže udržet kvalitu svých výkonů a tím pádem ani tržeb. (Brabenec, 2022, s. 107)

Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. Nízká hodnota ukazatele představuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. (Knápková a kol., 2017, s. 107-108)

Poměr tržeb k aktivům ukazuje, kolik objemu tržeb je generováno každou korunou celkových aktiv. Ukazatel značí, jak moc aktiva v podniku „pracují“. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 753)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

Doba obratu aktiv:

Ukazatel vyjadřuje za jako dlouho dojde k obratu celkového majetku ve vztahu k tržbám podniku. Pro podnik je nejlepší co nejkratší doba obratu. (Dluhošová, 2021, s. 96)

Ukazatel se vypočítá následovně: (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 157)

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \times 365 \quad (15)$$

Obrat zásob:

Neboli rychlost obratu zásob, značí kolikrát se zásoby obrátily v ročních tržbách. Jinak řečeno, kolikrát by bylo možné průměrný stav zásob nakoupit ze získaných ročních tržeb. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 115)

Výpočet definují Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 115) takto:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (16)$$

Efektivní společnosti nedávají více kapitálu do zásob, než je nutné, ale mají relativně malé množství zásob, které rychle obracejí. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 753)

Doba obratu zásob:

Ukazatel nám sděluje, kolik dní bude trvat jedna obrátka zásob. (Čížinská, 2018, s. 208)

„Ukazatel je o to více důležitý, o co náročnější je podnikatelská aktivita podniku na zásoby.“
(Brabenec, 2022, s. 118)

Náročnější na zásoby jsou obvykle velkoobchod a maloobchod nebo třeba zakázková výroba, naopak u podniků zabývajících se službami tento ukazatel moc významný nebude. (Brabenec, 2022, s. 118)

Různí analytici, používají různé hodnoty pro přepočtení denních tržeb na roční. Někdo používá 360 dní, někdo skutečný počet dní v roce a někdo jiný 365 dní. (Brabenec, 2022, s. 116)

Doba obratu zásob se vypočte následovně: (Kubičková a Jindřichovská, 2022, s. 114)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365 \quad (17)$$

Obrat pohledávek:

Pohledávky jsou tržby, za které společnost nedostala ještě zaplacení. Pokud zákazníci platí včas, tak bude obrat pohledávek vysoký. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 753)

„Obrat pohledávek ukazuje, kolikrát je během sledovaného období jednotka pohledávek přeměněna na peněžní prostředky.“ (Čížinská, 2018, s. 208)

Obrat pohledávek se vypočte následovně: (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 155)

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky z obchodního styku}} \quad (18)$$

Doba obratu pohledávek:

Tento ukazatel se spočítá jako podíl krátkodobých pohledávek k tržbám. Udává období od momentu prodeje na úvěr po obdržení platby od odběratele. Hodnota ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur. Pokud má podnik delší dobu inkasa pohledávek, tak to pro něj znamená větší potřebu úvěrů, a tím pádem vyšší náklady. (Knápková a kol., 2017, s. 108, 110)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}} \times 365 \quad (19)$$

Doba obratu závazků:

Ukazatel odpovídá na otázku, jaká je průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků. U doby splatnosti krátkodobých závazků zjišťujeme, jakou sílu má podnik na to, aby prodlužoval splatnost svých krátkodobých závazků a časovou úsporu peněžních prostředků mohl využít jinak než jako úhradu. Nicméně nezvykle dlouhá doba nemusí znamenat silné postavení podniku vůči jeho dodavatelům, ale platební neschopnost podniku. Krátká doba obratu závazků zase může znamenat snahu podniku získat slevu při dřívějších platbách. (Brabenec, 2022, s. 120-121)

Knápková a kol. (2017, s. 109) podotýkají, že tento ukazatel by měl dosahovat minimálně takové hodnoty, jakou má ukazatel doby obratu pohledávek.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 365 \quad (20)$$

2.4 Ukazatele kapitálového trhu

Pokud je analyzovaná společnost obchodovaná na kapitálovém trhu, tak lze použít i tzv. ukazatele kapitálového trhu. (Knápková a kol., 2017, s. 111)

Ukazatelů existuje celá řada, nicméně mezi jedny z nejpoužívanějších lze zařadit např. tyto:

- P/E ratio (price – earnings ratio) – jedná se o poměr mezi tržní cenou akcie a zisku na akcii. (Ross et al., 2018, s. 54)
- Výplatní poměr (Payout Ratio) – tento ukazatel vyjadřuje kolik čistého zisku po zdanění je vyplaceno akcionářům a kolik je ho použito na zpětnou reinvestici do podniku. (Vochozka a kol., 2020, s. 47)
- Dividendový výnos – „ukazatel vyjadřuje míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií podniku ve vztahu k vypláceným dividendám.“ (Knápková a kol., 2017, s. 112)

V mé práci budu provádět finanční analýzu společnosti, která není obchodovaná na kapitálových trzích, tím pádem ukazatele kapitálového trhu nebudou obsaženy v mé práci.

2.5 Další ukazatele finanční analýzy

Knápková a kol. (2017, s. 113) přidávají další ukazatele, které lze použít při tvorbě finanční analýzy. Tyto ukazatele mohou využívat například počet zaměstnanců, přidanou hodnotu a jiné. Existuje jich spousta, mezi nejpoužívanější lze zařadit například následující:

- přidaná hodnota / tržby;
- přidaná hodnota / počet zaměstnanců;
- osobní náklady / přidaná hodnota;
- tržby / počet zaměstnanců;
- osobní náklady / počet zaměstnanců apod.

2.6 Spider analýza

Prostředkem spider analýzy je spider graf, který se využívá k interpretaci dat v prostorové analýze. Spider graf porovnává situaci analyzovaného podniku v různých oblastech vůči srovnatelným podnikům, které jsou reprezentovány mediánem, jenž je vyjádřen hodnotou 1. Data z analyzovaného podniku potom prezentujeme jako poměr k mediánu. Ze spider grafu potom poznáme, v jakých oblastech je analyzovaný podnik lepší vůči jiným srovnávaným podnikům. Velmi důležité je definovat si pozici, kdy je pozitivní, když jsou dané hodnoty nad úrovní mediánu, a kdy nikoliv. (Brabenec, 2022, s. 232-233)

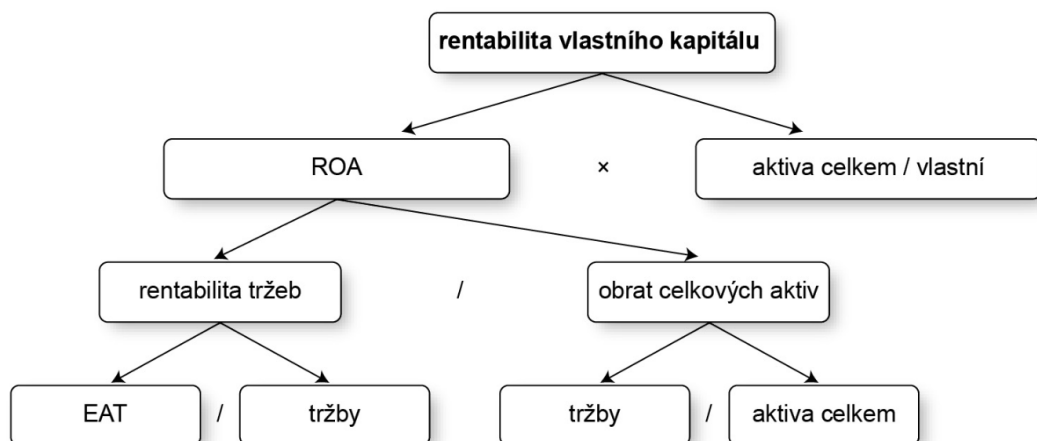
Obvykle se v jednom grafu nachází šestnáct ukazatelů jako jsou například ROE, ROS, běžná likvidita a další, nicméně tento počet se může libovolně měnit. Ukazatele se vyjadřují v procentech vůči průměru odvětví, které je vyjádřeno jako 100 %. Výhoda spider grafu je, že pro obraz finanční situace podniku nemusíme provádět podrobnou analýzu jednotlivých ukazatelů, ale dostaneme ho ze spider grafu. (Vochozka a kol., 2020, s. 53-54)

2.7 Soustavy poměrových ukazatelů

2.7.1 Pyramidový rozklad ROE

Podle chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, označován také jako Du Pontův rozklad. Je založený na postupném rozpadu hlavního ukazatele na ukazatele dílčí. (Čížinská, 2018, s. 210)

Samotné ukazatele rentability představují obraz o výkonnosti podniku, ale neříkají nám, co stojí za jeho výkonností, právě kvůli tomu je dobré použít pyramidový rozklad. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 94)



Obrázek 1 Du Pont rozklad (Růčková, 2021, s. 87)

2.8 Souhrnné ukazatele

2.8.1 Bonitní modely

Bonitní modely podávají informace o tom, zdali je podnik dobrý nebo špatný. Přičemž vychází na rozdíl od bankrotních modelů pouze z teoretických poznatků. Omezují se pouze na definici bonity hodnocených společností. Nevyjadřují hrozbu jeho bankrotu. (Kalouda, 2017, s. 79)

Bonitní indikátory hodnotí kvalitu podniku podle jeho výkonnosti – jako stroje na peníze. (Scholleová, 2017, s. 191)

Index Bonity

Index bonity (IB) slouží k hodnocení finanční situace podniku. Tento model se nezaměřuje na identifikaci finančních problémů. Model byl zveřejněn v roce 1993 a používá se hlavně v německy mluvících zemích. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 171)

Index bonity se vypočítá následovně: (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 171)

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6 \quad (21)$$

kde: X_1 = cash flow / cizí zdroje; X_2 = aktiva / cizí zdroje; X_3 = zisk / aktiva; X_4 = zisk / výnosy; X_5 = zásoby / výnosy; X_6 = výnosy / aktiva (Vochozka a kol., 2020, s. 95)

Během hodnocení indexu bonity platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím je pro podnik finanční situace lepší. Pokud je výsledná hodnota indexu bonity > 1 panuje v podniku dobrá finanční situace, při hodnotě > 3 je v podniku extrémně dobrá finanční situace. Naopak, pokud hodnota indexu bonity je < 0 tak je finanční situace podniku špatná. Při hodnotách < -2 je extrémně špatná. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 172)

2.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely podávají informace o tom, zda je daný podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Bankrotní modely vycházejí z předpokladu, že každý podnik, který má k bankrotu nakročeno, má nějaké příznaky. Obvykle se jedná o problémy s běžnou likviditou, s rentabilitou celkového kapitálu, s výší čistého pracovního kapitálu. (Růčková, 2021, s. 89)

Mezi bankrotní modely lze zařadit následující:

- Altmanův model (Z-skóre);

- indexy důvěryhodnosti (indexy IN). (Knápková a kol., 2017, s. 132)

Altmanův model

Altmanův model patří mezi nejznámější modely, který vypovídá o finanční situaci podniku. (Oreský, 2017, s. 145)

Altmanův model neboli Z-skóre se vypočítá následovně: (Knápková a kol., 2017, s. 132-133)

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

kde: X_1 = pracovní kapitál / aktiva; X_2 = nerozdělené zisky / aktiva; X_3 = EBIT / aktiva; X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje; X_5 = tržby / aktiva

Výsledky Altmanova modelu lze interpretovat následovně: (Růčková, 2021, s. 91)

- hodnoty $<1,2$ pásma bankrotu
- hodnoty $(1,2 ; 2,9)$ pásma šedé zóny
- hodnoty $>2,9$ pásma prosperity

Index IN

Index důvěryhodnosti byl vytvořen manžely Neumaierovými pro potřeby vyhodnocení finančního zdraví českých podniků. Index IN je vyjádřen podobně jako Altmanův model a pracuje tak s určitými ukazateli, ke kterým jsou přiřazeny váhy. Model byl v průběhu let modifikován a jeho poslední verze je IN05. (Růčková, 2021, s. 92-94)

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{NÚ} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{výnosy}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ} \quad (23)$$

Pokud je výsledná hodnota ukazatele nad 1,6 podnik tvoří hodnotu. Když je hodnota menší než 0,9 podnik žádnou hodnotu netvoří, ale ničí. Je-li podnik na úrovni mezi hodnotami 0,9-1,6, tak lze říci, že se jedná o tzv. šedou zónu. (Knápková a kol., 2017, s. 134)

2.9 Ekonomická přidaná hodnota

Zisk po odečtení všech nákladů, včetně nákladů na vlastní kapitál se nazývá ekonomická přidaná hodnota. (Brealey, Myers a Allen, 2020, s. 749)

Ekonomická přidaná hodnota neboli EVA (Economic Value Added) ukazuje, kolik hodnoty zůstává podniku pro další rozvoj z vytvořeného výsledku hospodaření po uspokojení všech skupin. V praxi se tento ukazatel využívá především pro management podniků. (Špička, 2017, s. 90-91)

Podstatou ukazatele EVA je, že výše ekonomického zisku bývá značně odlišná oproti účetnímu zisku. V účetním zisku jsou zaznamenány pouze náklady na cizí kapitál, nikoliv na vlastní. Nejčastěji se ukazatel vyjadřuje takto: (Knápková a kol., 2017, s. 153)

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (24)$$

kde: NOPAT (net operating profit after taxes) = zisk z hlavní činnosti po zdanění; C = kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti; WACC = průměrné vážené náklady na kapitál

Ekonomickou přidanou hodnotu lze orientačně vypočítat následujícím vztahem: (Knápková a kol., 2017, s. 153)

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (25)$$

kde: ROE = rentabilita vlastního kap.; r_e = náklady na vlastní kapitál; VK = vlastní kapitál

3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza přináší také své slabé stránky, které by měli brát v potaz všichni ti, kteří s výsledky finanční analýzy pracují. Mezi problémové oblasti patří následující:

- **Vypovídající schopnost účetních výkazů** – v české účetní legislativě se můžeme setkat s problémem oceňování majetku, kdy se nebere v potaz tržní cena majetku, ale historická. Jeden z dalších problémů může být způsoben tím, že účetní výkazy nejsou schopny zaznamenat změnu úrovně technologií v čase, díky tomu může být zkreslena efektivnost hospodaření podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 139-140)
- **Vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledek hospodaření** – finanční analýza vychází ze stavových údajů v rozvaze, to znamená, že analytik si musí být vědom toho, že údaje jsou platné k nějakému datu a nereflektují změny v průběhu hodnoceného období. V různých částech hodnoceného období může podnik vykazovat různé hodnoty například prodej lyží nebo hraček. (Knápková a kol., 2017, s. 147-148)
- **Závislost ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích** – problémem ukazatelů výkonnosti je, že se neobejdou bez dodatečných informací. Lze si to uvést na příkladu, kdy v podniku může ukazatel hotovostní likvidity nabírat velmi nízkých hodnot, ale podnik nemá problémy s placením, díky tomu, že může čerpat levný úvěr. (Knápková a kol., 2017, s. 148)
- **Nutnost srovnání ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty** – výsledky finanční analýzy by měli být porovnány s jinými, podobnými podniky. Nicméně i porovnání s jinými podniky může nést problémy, které se týkají například odlišné velikosti, kapitálové struktury nebo třeba rizika. U malých a středních podniků se může stát, že informace o podobných podnicích nejsou vůbec dohledatelné. (Knápková a kol., 2017, s. 148-149)
- **Zanedbávání rizika** – Ukazatele rentability by měly být porovnány s náklady obětované příležitosti. Samotné hodnoty, které analytik dostane z ukazatelů rentability v sobě nezahrnují například riziko z použití cizího kapitálu. Ukazatel ROE může růst, díky tomu, že podnik využívá cizí kapitál, ale jeho hodnota nezahrnuje riziko, které plyne ze zvýšené zadluženosti. (Knápková a kol., 2017, s. 149-150)

4 SHRNU TÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část práce začíná definováním finanční analýzy, na definici poté navazuje účel finanční analýzy a její uživatelé, které dělíme na interní a externí. Dále se práce věnuje zdrojům, ze kterých čerpáme data při zpracovávání finanční analýzy, v práci je rozebrána rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, příloha k účetní závěrce, přehled o změnách vlastního kapitálu a výroční zpráva.

V následující kapitole jsou probírány zejména ukazatele, které se používají při tvorbě finanční analýzy. Ty můžeme dělit na absolutní, rozdílové, poměrové a ukazatele kapitálového trhu. Do absolutních je zařazena vertikální a horizontální analýza, které porovnávají jednotlivé položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Rozdílové ukazatele jsou v práci zastoupeny čistým pracovním kapitálem. Poměrové ukazatele jsou ze všech ukazatelů nejpočetnější a dělíme je na čtyři podskupiny: ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele rentability a ukazatele aktivity. Přičemž každá skupina je v práci představena a ke každé jsou představeny, autory nejčastěji používané, ukazatele.

Další kapitola se věnuje spider analýze, jejíž závěr může sloužit pro benchmarking mezi podniky. Spider analýzu následuje pyramidový rozklad ROE a souhrnné ukazatele, které lze dělit na bonitní a bankrotní modely, druhými jmenovanými se práce zabývá více, konkrétně je představen Altmanův model a pro české podniky vytvořený Index IN.

Po bankrotních modelech následuje kapitola, která se zabývá ekonomickou přidanou hodnotou, která je uvedena se dvěma možnostmi výpočtu. Na samém závěru teoretické části se nachází kapitola, která informuje o slabých stránkách finanční analýzy.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU

Po domluvě s vedením vybraného podniku nebude v bakalářské práci uváděn jeho název.

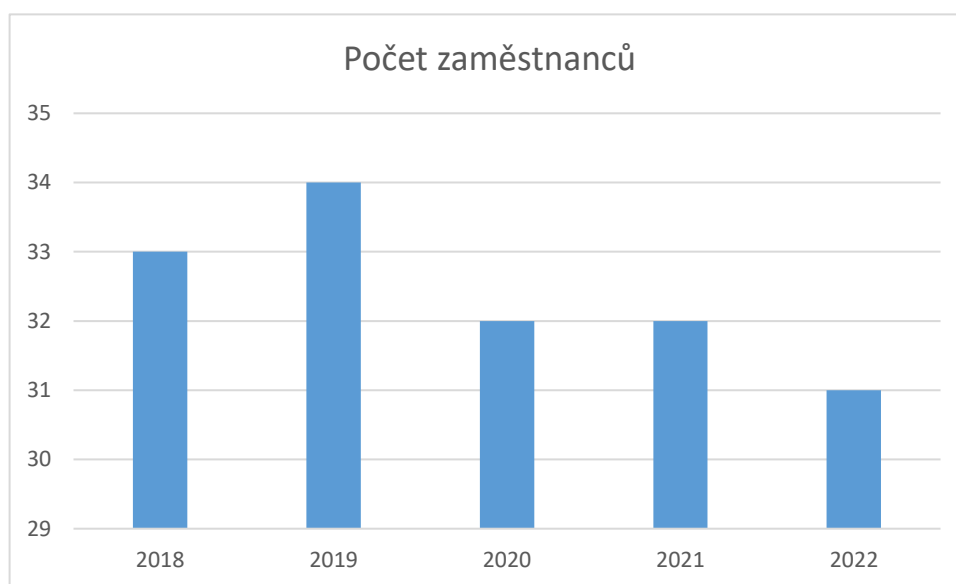
Název podniku: XYZ, s.r.o.

Základní kapitál: 100 000 Kč

Předmět podnikání: Výroba ostatních strojů a zařízení pro všeobecné účely j. n.

Podnik se zabývá výrobou, vývojem, servisem a prodejem průmyslových čisticích a odmašťovacích strojů. Na trhu působí již více než 30 let. V průběhu hodnocených let 2018-2022 měl podnik kolem 30 zaměstnanců. Podnik má ve svém vedení 4 jednatele.

Hlavní ekonomickou činností patří vybraný podnik dle CZ-NACE do sekce C – zpracovatelský průmysl a do oddílu 28 – výroba strojů a zařízení j. n. Do tohoto zařazení náleží výroba strojů a zařízení, které tepelně nebo mechanicky působí na materiály nebo na materiálech provádí výrobní procesy, například vážení, postřikování nebo manipulaci. A následně do skupiny 28.9 – výroba ostatních strojů pro speciální účely.



Obrázek 2 Vývoj počtu zaměstnanců vybraného podniku XYZ, s.r.o.
(zdroj: vlastní zpracování na základě interních dokumentů podniku)

6 PŘEDSTAVENÍ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

Název společnosti: ABC, s.r.o.

Základní kapitál: 200 000 Kč

Předmět podnikání: Výroba ostatních strojů a zařízení pro všeobecné účely

Konkurenční podnik spadá dle klasifikace CZ-NACE stejně jako vybraný podnik do oddílu 28 – výroba strojů a zařízení j. n. Na úrovni skupin už jsou podniky odlišné, konkurenčnímu podniku přísluší skupina 28.2 – výroba ostatních strojů a zařízení pro všeobecné účely.

Na trhu podnik působí přes 10 let a v jeho vedení stojí 1 jednatel.

7 FINANČNÍ ANALÝZA

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

7.1.1 Analýza majetkové struktury podniku

Celková hodnota aktiv ve vybraném podniku měla v roce 2018 hodnotu přes 87 mil. Kč, v průběhu let 2019 a 2020 nastal pokles, v roce 2021 se hodnota dostala blízko k hodnotě z roku 2018 a v posledním zkoumaném roce 2022 společnost dosahovala hodnoty aktiv a pasiv téměř 89 mil. Kč.

Stálá aktiva v podniku rostla pouze během let 2018 a 2019 a to přibližně o 3 %, v letech 2020, 2021 a 2022 měla klesající tendenci. Stálá aktiva byla v podniku procentuálně nejvíce zastoupena na celkových aktivech v roce 2019, kdy tvořila 36 % všech aktiv, naopak nejméně zastoupená byla v posledním zkoumaném roce 2022, kdy to bylo 28 %, z důvodu odepisování dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva zaznamenala pokles mezi lety 2018 a 2019 o necelých 10 %, zejména kvůli snížení položky zásob, v následujících letech zde můžeme pozorovat postupný růst až k hodnotě 63,659 mil. Kč v roce 2022.

U položky zásob nastal nominálně největší pokles z celé majetkové struktury podniku, a to konkrétně v roce 2019, kdy meziročně poklesly o více než 9 mil. Kč, z důvodu velkého množství prodaných výrobků, souběžně tomu odpovídá nárůst pohledávek v tomto roce. V následujících letech 2020 a 2021 se zásoby společnosti vrátily přibližně na hodnotu z roku 2018, v roce 2022 lze vidět nárůst o bezmála 6 mil. Kč oproti předešlému roku. V roce 2018 zásoby tvořily 29 % z celkových aktiv, v roce 2019 to bylo 19 %.

Pohledávky podniku v roce 2019 výrazně vzrostly oproti roku 2018, procentuálně o téměř 41 %. V covidovém roce 2020 poklesly o bezmála 50 %, v roce 2021 měly podobnou hodnotu jako v roce předešlém a v roce 2022 pozorujeme velký, více než 66% meziroční nárůst.

Peněžní prostředky měly v hodnoceném intervalu mezi lety 2018–2022 střídavě růst či pokles, nicméně jejich nejnižší hodnota, která byla v roce 2019 necelých 12 mil. Kč nám dává najevo, že podnik v tomto ohledu nemá žádný problém.

Obecně lze říci, že celá majetková struktura podniku v hodnocených letech nevykazuje žádný důležitý problém.

U konkurenčního podniku ABC, s.r.o. hodnota celkových aktiv v prvních dvou zkoumaných letech rostla, v roce 2020 přišel téměř 16% pokles oproti roku 2019, největší nárůst společnost zaznamenala mezi lety 2021 a 2022, kdy růst celkových aktiv činil více než 37 %, kdy je to způsobeno velkým nárůstem oběžných aktiv, hlavně zásob.

Stálá aktiva konkurenčního podniku v roce 2018 měla 30% podíl na všech aktivech. V roce 2019 už to bylo 43 % a v roce 2020 dokonce 57 %, je to zapříčiněno investicí do dlouhodobého majetku a zároveň úbytkem zásob. V nominálním vyjádření to mezi lety 2018 a 2019 představuje nárůst o téměř 23 mil. Kč. Růst stálých aktiv pokračoval až do roku 2022, nicméně už ne tak výrazně jako v letech 2019 a 2020.

Oběžná aktiva zaznamenala nejvyšší propad v covidovém roce 2020, kdy nominálně poklesla o více než 24,5 mil. Kč, procentuálně o více než 37 % oproti roku předešlému. Tento propad byl z největší části zapříčiněn propadem zásob, které v roce 2019 měly hodnotu 39,033 mil. Kč a v roce 2020 19,204 mil. Kč, tedy bezmála o 20 mil. Kč méně.

Nejvyšší růst aktiv, jak jsem zmínil výše, nastal mezi lety 2021 a 2022 kdy společnosti nejvíce narostly: zásoby (o 88,71 %), peněžní prostředky (o 65,33 %) a pohledávky (o 44,74 %).

Tabulka 1 Majetková struktura podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA	87 447	82 277	82 100	86 455	88 757
stálá aktiva	28 674	29 540	27 699	25 600	24 511
DNM	173	0	0	0	0
DHM	28 501	29 540	27 699	25 600	24 511
oběžná aktiva	58 064	52 443	54 310	60 579	63 659
zásoby	25 065	15 961	24 954	24 013	29 927
pohledávky	17 434	24 579	12 471	11 521	19 157
krátkodobé pohledávky	17 295	24 518	12 471	11 521	19 157
peněžní prostředky	15 565	11 903	16 885	25 045	14 575
časové rozlišení aktiv	709	294	91	276	587

Tabulka 2 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury podniku XYZ, s.r.o.

(zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%	-5,91%	-0,22%	5,30%	2,66%
stálá aktiva	33%	36%	34%	30%	28%	3,02%	-6,23%	-7,58%	-4,25%
DNM	0%	0%	0%	0%	0%	-100%			
DHM	33%	36%	34%	30%	28%	3,65%	-6,23%	-7,58%	-4,25%
oběžná aktiva	66%	64%	66%	70%	72%	-9,68%	3,56%	11,54%	5,08%
zásoby	29%	19%	30%	28%	34%	-36,32%	56,34%	-3,77%	24,63%
pohledávky	20%	30%	15%	13%	22%	40,98%	-49,26%	-7,62%	66,28%
krátkodobé pohledávky	20%	30%	15%	13%	22%	41,76%	-49,14%	-7,62%	66,28%
peněžní prostředky	18%	14%	21%	29%	16%	-23,53%	41,85%	48,33%	-41,80%
časové rozlišení aktiv	1%	0%	0%	0%	1%	-58,53%	-69,05%	203,30%	112,68%

7.1.2 Analýza finanční struktury podniku

Vlastní kapitál vybraného podniku má růstovou tendenci, největší nárůst pozorujeme mezi lety 2018/2019 a 2021/2022, kdy se jednalo o nárůst 4,9 % respektive 4,5 %. Vlastní kapitál je zastoupen v celkových pasivech v roce 2018 z 64 %, v následujících letech se jeho procentuální zastoupení zvyšuje. V roce 2019, 2020 a 2022 tvoří 72 % všech pasiv a v roce 2021 70 % všech pasiv.

Základní kapitál se v průběhu let nezměnil a zůstal ve výši 100 tis. Kč, stejně tak se nezměnila ani výše rezervního fondu, který je 448 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let se každoročně navyšoval z hodnoty 51,623 mil. Kč v roce 2018 až na 59,177 mil. Kč v roce 2022. Podnik má v plánu pokračovat v hromadění zisku, nemá tak tedy v plánu žádné větší vyplacení zisku nebo nějakou investici.

Výsledek hospodaření běžného účetního období byl v roce 2018 3,97 mil. Kč, v roce 2019 se zvýšil o skoro 20 % na 4,76 mil. Kč. Velký pokles nastal v roce 2020, kdy se výsledek hospodaření snížil meziročně o více než 66 % na 1 601 000 Kč. Z mého pohledu je úspěch, že podnik v nejhrošším roce pandemie covid, která přišla v březnu roku 2020, vůbec dokázal vyprodukovat nějaký zisk. V následujícím roce 2021 se výsledek hospodaření podniku

podarilo zvýšit o skoro 20 %. Nejvýraznější změnu pozorujeme mezi lety 2021 a 2022, kdy se výsledek hospodaření zvýšil o více než 95 % na hodnotu 3,601 mil. Kč. Pořád to není na úrovni před covidového roku 2019, ale pro společnost to po letech 2020 a 2021 nabízí pozitivní výhled do dalších let.

U cizích zdrojů pozorujeme jejich procentuální snížení na celkových pasivech na úkor vlastního kapitálu z 36 % v roce 2018 na 28 % v roce 2022, je to způsobeno zejména postupným růstem položky výsledku hospodaření minulých let ve vlastním kapitálu. Při náhledu na cizí zdroje je zajímavý pohled na rok 2019, ve kterém došlo ke snížení o necelých 8 mil. Kč. To bylo způsobeno zejména splacením krátkodobých závazků, které v roce 2018 měly hodnotu 12,418 mil. Kč a v roce 2019 to bylo o 47 % méně; přibližně 6,5 mil. Kč. U dlouhodobých závazků pozorujeme každoroční pokles mezi 11 % - 16 %, to je způsobeno kontinuálním splácením úvěru. Společnost si v roce 2018 v dražbě koupila nový objekt na rozšíření výroby na který použila dlouhodobý úvěr.

U konkurenčního podniku dosahuje vlastní kapitál nižšího procentuálního zastoupení na celkových pasivech než u vybraného podniku, nejvyšší procentuální zastoupení bylo v roce 2020, kdy tvořil 51 % celkových pasiv, naopak nejnižší zastoupení bylo v roce 2022, zde to bylo 37 %, nominálně se hodnota vlastního kapitálu mezi lety 2020–2022 sice zvýšila, nicméně hodnota cizích zdrojů ve stejném období vyrostla na více než dvojnásobek.

Základní kapitál i rezervní fond zůstaly po celou analyzovanou dobu beze změny. Výsledek hospodaření minulých období lineárně narůstal z hodnoty 32,946 mil. Kč v roce 2018 na 52,621 mil. Kč v roce 2022. Naopak u výsledku hospodaření běžného účetního období pozorujeme neustálý meziroční pokles, což určitě není pro společnost pěkný pohled. Nejvyšší procentuální pokles nastal mezi lety 2018/2019, kdy výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o více než 33 %, z 7,72 mil. Kč na 5,154 mil. Kč.

Nejvyšší nárůst mezi cizími zdroji proběhl mezi lety 2021/2022 a to u krátkodobých závazků, které se zvýšily o téměř 40 mil. Kč, nejvíce se na tom podílela položka krátkodobých přijatých záloh. Jenom samotné krátkodobé závazky tak v roce 2022 činily 59% podíl na celkových pasivech.

Časové rozlišení pasiv mělo nejvyšší hodnotu u konkurenční společnosti v roce 2018, kdy dosahovalo 5% zastoupení na celkových pasivech, přičemž jeho signifikantní část byla tvořena výdaji příštích období.

Po zanalyzování finanční struktury obou podniků lze konstatovat, že vybraný podnik je konzervativní, naopak konkurenční podnik má zřejmě nastavenou více agresivní strategii, zejména ke konci zkoumaného období.

Tabulka 3 Finanční struktura podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA	87 447	82 277	82 100	86 455	88 757
vlastní kapitál	56 325	59 085	59 509	60 749	63 510
základní kapitál	100	100	100	100	100
fondy ze zisku	448	448	448	448	448
VH minulých let	51 623	53 593	57 176	58 177	59 177
VH běžného účetního období	3 970	4 760	1 601	1 840	3 601
cizí zdroje	31 122	23 192	22 461	25 534	24 945
závazky	31 122	23 192	22 461	25 534	24 945
dlouhodobé závazky	18 704	16 641	14 209	12 419	10 425
krátkodobé závazky	12 418	6 551	8 252	13 115	14 520
časové rozlišení pasivní	0	0	130	172	302

Tabulka 4 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
PASIVA	100%	100%	100%	100%	100%	-5,91%	-0,22%	5,30%	2,66%
vlastní kapitál	64%	72%	72%	70%	72%	4,90%	0,72%	2,08%	4,54%
základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
fondy ze zisku	1%	1%	1%	1%	1%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	59%	65%	70%	67%	67%	3,82%	6,69%	1,75%	1,72%
VH běžného účetního období	5%	6%	2%	2%	4%	19,90%	-66,37%	14,93%	95,71%
cizí zdroje	36%	28%	27%	30%	28%	-25,48%	-3,15%	13,68%	-2,31%
závazky	36%	28%	27%	30%	28%	-25,48%	-3,15%	13,68%	-2,31%
dlouhodobé závazky	21%	20%	17%	14%	12%	-11,03%	-14,61%	-12,60%	-16,06%
krátkodobé závazky	14%	8%	10%	15%	16%	-47,25%	25,97%	58,93%	10,71%
časové rozlišení pasivní	0%	0%	0%	0%	0%			32,31%	75,58%

7.1.3 Analýza výnosů podniku

U tržeb z prodeje výrobků a služeb vidíme u vybraného podniku nárůst o 11,6 % mezi lety 2018 a 2019. V roce 2020 je zde velký pokles o 45 %, který je zapříčiněn pandemií covid. V roce 2021 a 2022 je zde nárůst, nicméně ani tržby z roku 2022 ještě nedosahují hodnot, které společnost měla před covidem.

Lze také konstatovat, že tržby z prodeje výrobků a služeb se signifikantně podílejí na hodnotě celkových výnosů podniku, kdy v průběhu hodnoceného období dosahovaly nejméně 97,1 % z celkových výnosů v roce 2020 a nejvíce v roce 2019, kdy to bylo přibližně 99,8 %. Ostatní položky výnosů jako jsou například ostatní provozní nebo ostatní finanční výnosy jsou zastoupeny minimálně.

Konkurenční podnik má oproti podniku vybranému navíc ještě i tržby za prodej zboží, které se na celkových výnosech podílejí v rozmezí mezi 3 % - 6 % v průběhu hodnocených let. Většinu výnosů ale produkují stejně jako u vybraného podniku tržby z prodeje výrobků a služeb. Určitě je zajímavé sledovat, že konkurenčnímu podniku se tržby z prodeje výrobků a služeb meziročně zvýšily i mezi lety 2019/2020, tedy v roce, ve kterém přišla pandemie covid, a to konkrétně o 12,7 %. Nicméně další rok již tak úspěšný nebyl a je dost možné, že právě tady se naplno projevila pandemie, tržby z prodeje výrobků a zboží v roce 2021 meziročně klesly o téměř 40 %, z hodnoty 108,804 mil. Kč na 66,348 mil. Kč. Naštěstí pro podnik v roce 2022 přišel obrovský nárůst a tato položka tak zvýšila svoji hodnotu o 89 % na 125,358 mil. Kč. Ostatní položky výnosů stejně jako u vybraného podniku jsou procentuálně zastoupeny minimálně.

Tabulka 5 Výnosy a náklady podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Výnosy (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	75 655	84 402	46 421	66 720	72 500
Ostatní provozní výnosy	179	142	433	336	696
Ostatní finanční výnosy	92	38	969	62	284
Výnosy celkem	75 926	84 582	47 823	67 122	73 680
Náklady (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Výkonová spotřeba	60 466	48 711	37 959	43 723	51 851
spotřeba materiálu a energie		43 534	35 274	41 480	48 541
služby		5 177	2 685	2 243	3 310
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	-13 395	5 447	-13 218	-289	-5 087
Osobní náklady	19 900	21 102	17 880	17 924	19 289
mzdové náklady		15 378	13 446	13 079	13 766
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 603	2 156	2 035	1 835	1 647
Ostatní provozní náklady	1 557	131	247	450	129
Nákladové úroky a podobné náklady	415	519	275	585	340
Ostatní finanční náklady	457	520	553	1 011	858
Náklady celkem	71 956	79 822	46 222	65 272	70 079

Tabulka 6 Horizontální analýza výnosů podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	11,6%	-45,0%	43,7%	8,7%
Ostatní provozní výnosy	-20,7%	204,9%	-22,4%	107,1%
Ostatní finanční výnosy	-58,7%	2450,0%	-93,6%	358,1%
Výnosy celkem	11,4%	-43,5%	40,4%	9,8%

Tabulka 7 Vertikální analýza výnosů podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	99,6%	99,8%	97,1%	99,4%	98,4%
Ostatní provozní výnosy	0,2%	0,2%	0,9%	0,5%	0,9%
Ostatní finanční výnosy	0,1%	0,0%	2,0%	0,1%	0,4%
Výnosy celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

7.1.4 Analýza nákladů podniku

Celkové náklady vybraného podniku měly do roku 2019 rostoucí charakter, v roce 2020 společnost svoje náklady výrazně snížila. Poklesla spotřeba materiálu a energie meziročně o 19 %, dále se společnosti podařily snížit i mzdové náklady o 12,6 %, bylo to způsobeno odchodem dvou THP pracovníků do důchodu. V neposlední řadě, díky tomu, že si společnost vytvořila zásoby, které jsou oceněny v nákladech se záporným znaménkem, nebýt toho, tak by byly náklady v roce 2020 o více než 28 % vyšší. V následujících dvou letech; 2021 a 2022 se společnosti náklady opět postupně zvedají, nicméně je důležité dodat, že se zvedají úměrně k výnosům. Roste zejména spotřeba materiálu a energie. Meziročně přibližně o 17 %.

Největší podíl na celkových nákladech měla ve všech letech výkonová spotřeba, nejvíce to bylo v roce 2018 84 % a nejméně 61 % v roce 2019.

Kolísavý průběh nákladových úroků u vybraného podniku je způsoben pozdějším účtováním nákladových úroků. Nákladové úroky vázané k dlouhodobému úvěru splatné v roce 2020 se zaúčtovaly až o rok později tedy v roce 2021.

Hodnoty spotřeby materiálu a energie, služeb a mzdových nákladů u vybraného podniku nejsou v tabulce č. 5 vyplněné, protože nebyly k dispozici, ze stejného důvodu nejsou vyplněné ani v tabulkách č. 8 a 9.

Konkurenčnímu podniku rostly celkové náklady do roku 2020, kdy dosáhly hodnoty 111,499 mil. Kč. V následujícím roce 2021 se je společnosti podařilo snížit o skoro 38 % na 69,492 mil. Kč.

Nejvíce se na nákladech podílí výkonová spotřeba, která nejméně v roce 2020 dosahuje 63 % všech nákladů a nejvíce v roce 2022 103 % všech nákladů, to je možné díky tomu, že společnosti narostly zásoby, a tak do nákladů vstupuje položka změny stavu zásob vlastní činnosti se záporným znaménkem.

Zajímavé je porovnání mzdových nákladů mezi vybranou a konkurenční společností, kdy u vybrané společnosti se mzdové náklady podílejí na celkových nákladech z 19 % - 20 % v letech 2019, 2021, 2022 a 29 % v roce 2020. U konkurenčního podniku je podíl mzdových nákladů na celkových nákladech procentuálně nižší. V letech 2018, 2019, 2020 a 2022 byl mezi 9 % - 10 %, v roce 2021 to bylo 14 %.

Tabulka 8 Horizontální analýza nákladů podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/2022
Výkonová spotřeba	-19,4%	-22,1%	15,2%	18,6%
spotřeba materiálu a energie		-19,0%	17,6%	17,0%
služby		-48,1%	-16,5%	47,6%
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	-141%	-343%	-98%	1660%
Osobní náklady	6,0%	-15,3%	0,2%	7,6%
mzdové náklady		-12,6%	-2,7%	5,3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	34,5%	-5,6%	-9,8%	-10,2%
Ostatní provozní náklady	-91,6%	88,5%	82,2%	-71,3%
Nákladové úroky a podobné náklady	25,1%	-47,0%	112,7%	-41,9%
Ostatní finanční náklady	13,8%	6,3%	82,8%	-15,1%
Náklady celkem	10,9%	-42,1%	41,2%	7,4%

Tabulka 9 Vertikální analýza nákladů podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
Výkonová spotřeba	84,0%	61,0%	82,1%	67,0%	74,0%
spotřeba materiálu a energie		54,5%	76,3%	63,5%	69,3%
služby		6,5%	5,8%	3,4%	4,7%
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	-18,6%	6,8%	-28,6%	-0,4%	-7,3%
Osobní náklady	27,7%	26,4%	38,7%	27,5%	27,5%
mzdové náklady		19,3%	29,1%	20,0%	19,6%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,2%	2,7%	4,4%	2,8%	2,4%
Ostatní provozní náklady	2,2%	0,2%	0,5%	0,7%	0,2%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,6%	0,7%	0,6%	0,9%	0,5%
Ostatní finanční náklady	0,6%	0,7%	1,2%	1,5%	1,2%
Náklady celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

7.2.1 Čistý pracovní kapitál

U vybraného podniku pozorujeme ve všech analyzovaných letech kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu. Jeho hodnota má od roku 2018 až do roku 2022 neustále rostoucí charakter. V roce 2018 to bylo 45,646 mil. Kč a v roce 2022 49,139 mil. Kč. Část oběžných aktiv je díky tomu financována z dlouhodobých zdrojů. Můžeme říct, že se jedná o konzervativní strategii a společnost by se díky vysokému podílu čistého pracovního kapitálu neměla dostat do problémů s hrazením svých závazků.

Konkurenční podnik stejně jako podnik vybraný dosahuje ve všech zkoumaných letech kladných hodnot čistého pracovního kapitálu. Nicméně na rozdíl od vybraného podniku zde pozorujeme klesající tendenci, s výjimkou mírného růstu mezi lety 2020/2021. V roce 2018 hodnota čistého pracovního kapitálu u konkurenčního podniku byla 18,116 mil. Kč, o rok později to již bylo jenom 5,899 mil. Kč. V posledním zkoumaném roce 2022 to bylo již 220 tisíc Kč. Zde by si měla společnost dát pozor, aby se v dalších letech hodnota čistého pracovního kapitálu nedostala do záporných hodnot, kde by potom hrozilo, že by podnik musel použít k hrazení krátkodobých závazků část svého dlouhodobého majetku.

Tabulka 10 Čistý pracovní kapitál vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Vybraný podnik (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	58 064	52 443	54 310	60 579	63 659
Krátkodobé závazky	12 418	6 551	8 252	13 115	14 520
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	45 646	45 892	46 058	47 464	49 139
Konkurenční podnik (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	62 592	66 221	41 614	51 311	89 521
Krátkodobé závazky	44 476	60 322	40 543	49 583	89 301
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	18 116	5 899	1 071	1 728	220

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

7.3.1 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost vybraného podniku se v letech 2018 až 2022 pohybuje přibližně mezi 27 % - 35 %, přičemž nejvyšší byla v roce 2018, kdy je to dáno tím, že v tomto roce měl podnik nejvyšší hodnotu cizích zdrojů, během dalších let se pohybovala kolem 28 %. U konkurenčního podniku celková zadluženost dosahovala vyšších hodnot, lze pozorovat zejména 12% nárůst mezi lety 2021/2022. Vybraná společnost tak procentuálně disponuje větším množstvím vlastního kapitálu oproti konkurenční společnosti, což ji zajišťuje vyšší finanční stabilitu a dobrou pozici pro případné čerpání dalšího úvěru.

Míra zadluženosti poměruje cizí kapitál s vlastním. U vybraného podniku pozorujeme, že kapitál podniku je neochvějně v rukách vlastníků, zatímco u konkurenčního podniku je to přibližně vyrovnané mezi vlastníky a věřiteli. Dále vidíme, že se podíl cizích zdrojů u vybraného podniku moc nemění, v letech 2019–2022 je téměř stejný, ale u konkurenčního podniku lze od roku 2020 pozorovat každoroční nárůst, největší je mezi lety 2021/2022, jak

bylo popsáno v analýze finanční struktury výše, je to zapříčiněno rapidním nárůstem krátkodobých závazků.

Úrokové krytí dosahuje vyšších hodnot u konkurenční společnosti, ale i hodnoty vybrané společnosti jsou dostatečně vysoké na to, abychom mohli konstatovat, že společnost nemá problém se splácením nákladových úroků. V tabulce níže není vyplněno pole úrokového krytí konkurenčního podniku v roce 2018 z důvodu, že podnik nedisponoval žádnými nákladovými úroky, které vstupují do výpočtu tohoto ukazatele.

Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Vybraný podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	35,6%	28,2%	27,4%	29,5%	28,1%
Míra zadluženosti	0,55	0,39	0,38	0,42	0,39
Úrokové krytí	12,86	12,55	8,61	4,22	14,69
Konkurenční podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	49,5%	58,8%	48,7%	50,9%	62,9%
Míra zadluženosti	1,09	1,49	0,96	1,06	1,71
Úrokové krytí		32,60	39,52	30,51	33,13

7.3.2 Ukazatele likvidity

Při pohledu na tabulku lze vidět, že vybraná společnost dosahuje velmi vysokých hodnot běžné likvidity, z pohledu literatury jsou doporučené hodnoty mezi 1,5 – 2,5, které podnik výrazně převyšuje. Nicméně u vybrané společnosti, je to důsledkem toho, že společnost volí velmi konzervativní strategii a cestu malého rizika. Stejně jako běžná, tak i pohotová likvidita dosahuje vyšších hodnot. Pohotová likvidita u vybrané společnosti zaznamenala nejvyšší nárůst mezi lety 2018/2019. Od roku 2019 lze pozorovat postupný meziroční pokles až do roku 2022. Hotovostní likvidita má od roku 2020 klesající tendenci, kdy minimální hodnoty ze všech analyzovaných let dosáhla v roce 2022 a to 1,00. Tato hodnota poukazuje na velké množství peněžních prostředků v podniku. Lze tedy konstatovat, že vybraný podnik rozhodně není podnik nelikvidní a nehrozí mu riziko platební neschopnosti.

Obecně můžeme u vybraného podniku říct, že všechny hodnoty likvidit byly velmi vysoké, což na jednu stranu značí neefektivní využití oběžných aktiv a jejich jednotlivých částí, na

druhou stranu je to v souladu se strategií vedení podniku, které preferuje konzervativní strategii.

Konkurenční podnik u běžné likvidity nedosáhl v žádném roce doporučených hodnot, ale na rozdíl od vybraného podniku se nepohyboval nad doporučenou hranicí, ale pod ní. Lze také pozorovat sestupnou tendenci. Stejně tak u pohotové likvidity, jsou hodnoty nižší než doporučuje literatura, zejména se jedná o roky 2019, 2020, 2021 a 2022. Peněz na bankovních účtech a hotovosti má podnik dostatek, ani v jednom roce nedosáhly nižších než doporučených hodnot.

Konkurenční podnik v porovnání s vybraným podnikem dosahuje všude nižších hodnot, jako největší problém mi přijdou hodnoty pohotové likvidity v posledních čtyřech hodnocených letech, které značí, že podnik může být nelikvidní z důvodu, že krátkodobé závazky nebudou splaceny z krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Na druhou stranu údaje hotovostní likvidity už jsou v normě.

Tabulka 12 Ukazatele likvidity vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností)

Vybraný podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	4,68	8,01	6,58	4,62	4,38
Pohotová likvidita	2,65	5,56	3,56	2,79	2,32
Hotovostní likvidita	1,25	1,82	2,05	1,91	1,00
Konkurenční podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	1,41	1,10	1,03	1,03	1,00
Pohotová likvidita	0,96	0,45	0,55	0,46	0,39
Hotovostní likvidita	0,63	0,22	0,37	0,27	0,24

7.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv u vybrané společnosti mezi lety 2018 a 2019 zaznamenala nárůst spojený s nárůstem zisku před zdaněním a úroky, který ale s příchodem covidu v roce 2020 přestal. Až v roce 2022 přišel opět růst tohoto ukazatele, nicméně stále to není hodnota, kterou podnik dosahoval před covidem. U rentability vlastního kapitálu pozorujeme téměř identický průběh, kdy dosažené procentní výnosy korelují s rentabilitou aktiv. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2019, kdy má ROE hodnotu 8,1 %. U rentability tržeb, jde o hrubou marži, protože do výpočtu tohoto ukazatele vstupoval zisk na úrovni EBIT, zaznamenáváme mezi lety 2021/2022 také nárůst, kdy v tomto roce ROS dosahuje 6,9 %, to nicméně není nejvyšší hodnota z analyzovaných let, ta byla stejně jako u obou výše

zmíněných ukazatelů v roce 2019, a to ve výši 7,7 %, zde to taky souvisí s výší zisku, který byl ze všech analyzovaných let nejvyšší právě v roce 2019. Společnost ve všech letech u všech ukazatelů rentability dosáhla kladných hodnot.

Na základě rentability byl pro vybranou společnost nejlepší rok 2019 následovaný rokem 2018 a 2022. Trend posledních let ukazuje, že rentability společnosti rostou.

Konkurenční společnost měla nejlepší rok 2018 následovaný rokem 2019. Nejhorším rokem z pohledu rentability je pro ni rok 2022, kdy rentabilita aktiv oproti roku 2018 poklesla o 8 %, rentabilita vlastního kapitálu dokonce o více než 14 % a rentabilita tržeb o necelých 8 %.

Rentabilita investovaného kapitálu je u konkurenční společnosti vyšší. Největší rozdíl je v roce 2018, zde je to dáno tím, že konkurenční společnost v tomto roce neměla skoro žádný podíl dlouhodobých závazků, které jsou promítnuty ve jmenovateli tohoto ukazatele. Obecně ve všech hodnocených letech měla konkurenční společnost malý podíl dlouhodobých závazků na celkových. U vybrané společnosti tomu bylo až do roku 2021 přesně naopak.

Zatímco, jak bylo zmíněno výše, vybraná společnost je, co se rentability týká v růstovém trendu, tak konkurenční společnost je za celý analyzovaný horizont v klesajícím trendu.

Tabulka 13 Ukazatele rentability vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností)

Vybraný podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)	7,1%	8,6%	3,2%	3,4%	6,8%
Rentabilita aktiv (ROA)	6,1%	7,9%	2,9%	2,9%	5,6%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	7,0%	8,1%	2,7%	3,0%	5,7%
Rentabilita tržeb (ROS)	7,1%	7,7%	5,1%	3,7%	6,9%
Konkurenční podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)	22,5%	12,2%	9,3%	6,1%	5,5%
Rentabilita aktiv (ROA)	10,2%	5,7%	5,4%	3,3%	2,2%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	18,9%	11,2%	7,8%	5,5%	4,6%
Rentabilita tržeb (ROS)	10,5%	6,7%	4,7%	5,0%	2,6%

7.3.4 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv u vybraného podniku dosahuje ve všech letech kromě roku 2019 nižší než minimální doporučenou hodnotu. U konkurenčního podniku pozorujeme také nižší než doporučené hodnoty, pouze v roce 2020 se konkurenční podnik dostal na hodnotu vyšší než 1. U obou podniků to tak značí o neefektivním využití majetku. Obrat zásob u obou

podniků dosahuje dobrých hodnot, kdy v posledních dvou hodnocených letech byly hodnoty tohoto ukazatele o obou podniků téměř totožné. Konkurenční podnik dosahuje ve všech analyzovaných letech vyššího obratu pohledávek oproti vybranému podniku.

Ukazatel doby obratu zásob v letech 2021 a 2022 je u obou podniků téměř stejný, jedna obrátka zásob jim trvala mezi 130–150 dny. Z obratu pohledávek vidíme, že vybraná společnost čekala na platbu od odběratelů přibližně mezi 83 až 106 dny v letech mezi 2018–2022. Konkurenční společnost na tom byla lépe, té zákazníci platili mezi 23 až 60 dny ve zmíněných letech. Konkurenční společnost je na tom lépe i co se týká doby obratu závazků, kdy například v roce 2022 měla průměrnou splatnost závazků 250 dnů, zatímco vybraná společnost přibližně 73 dnů. Tento fakt společnosti nabízel využít své peněžní prostředky například na investice.

Tabulka 14 Ukazatele aktivity vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností)

Vybraný podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	0,87	1,03	0,57	0,77	0,82
Obrat zásob	3,02	5,29	1,86	2,78	2,42
Obrat krátkodobých pohledávek	4,37	3,44	3,72	5,79	3,78
Doba obratu aktiv (ve dnech)	421,89	355,81	645,54	472,96	446,85
Doba obratu zásob (ve dnech)	120,93	69,02	196,21	131,37	150,67
Doba obratu krátkodobých pohledávek (ve dnech)	83,44	106,03	98,06	63,03	96,45
Doba obratu závazků (ve dnech)	59,91	28,33	64,88	71,75	73,10
Konkurenční podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	0,97	0,86	1,15	0,65	0,87
Obrat zásob	4,40	2,56	5,90	2,48	2,42
Obrat krátkodobých pohledávek	6,04	7,22	15,65	7,49	10,32
Doba obratu aktiv (ve dnech)	374,57	426,06	316,20	564,62	420,30
Doba obratu zásob (ve dnech)	82,92	142,48	61,85	147,07	150,63
Doba obratu krátkodobých pohledávek (ve dnech)	60,44	50,57	23,32	48,71	35,35
Doba obratu závazků (ve dnech)	184,72	220,19	130,58	255,78	250,03

8 DALŠÍ UKAZATELE

Podíl přidané hodnoty na tržbách u vybraného podniku dosahuje hodnot v rozmezí přibližně 18 % - 35 %, u konkurenčního podniku je to ve všech letech kromě roku 2020 méně. V roce 2022 dokonce měl konkurenční podnik zápornou hodnotu tohoto ukazatele, to znamená, že netvořil přidanou hodnotu.

Podíl výkonové spotřeby na tržbách dosahuje v průměru vyšších hodnot u konkurenčního podniku, v roce 2022 výkonová spotřeba u konkurenčního podniku přesáhla hodnotu vygenerovaných tržeb.

U podílu osobních nákladů vůči přidané hodnotě pozorujeme u obou společností značné výkyvy.

U vybraného podniku jsem ještě použil ukazatel podílu přidané hodnoty k počtu zaměstnanců, který značí, jak velkou přidanou hodnotu tvoří průměrně jeden zaměstnanec. Největší přidanou hodnotu tvořil v podniku zaměstnanec v roce 2019, kdy to bylo téměř 1 050 000 Kč. Naopak nejnižší hodnota byla dosažena o rok později, zde to bylo přibližně 264 000 Kč.

Tabulka 15 Další ukazatele vybraného podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů podniku)

	2018	2019	2020	2021	2022
Přidaná hodnota / tržby	20,1%	42,3%	18,2%	34,5%	28,5%
Výkonová spotřeba / tržby	79,9%	57,7%	81,8%	65,5%	71,5%
Osobní náklady / přidaná hodnota	131,0%	59,1%	211,3%	77,9%	93,4%
Přidaná hodnota / počet zaměstnanců (v tis. Kč / 1 zaměstnanec)	460,3	1049,7	264,4	718,7	666,1

Tabulka 16 Další ukazatele konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů podniku)

	2018	2019	2020	2021	2022
Přidaná hodnota / tržby	17,4%	3,4%	38,4%	14,2%	-4,5%
Výkonová spotřeba / tržby	82,6%	96,6%	61,6%	85,8%	104,5%
Osobní náklady / přidaná hodnota	74,0%	381,5%	32,4%	129,7%	-270,0%

9 SPIDER ANALÝZA

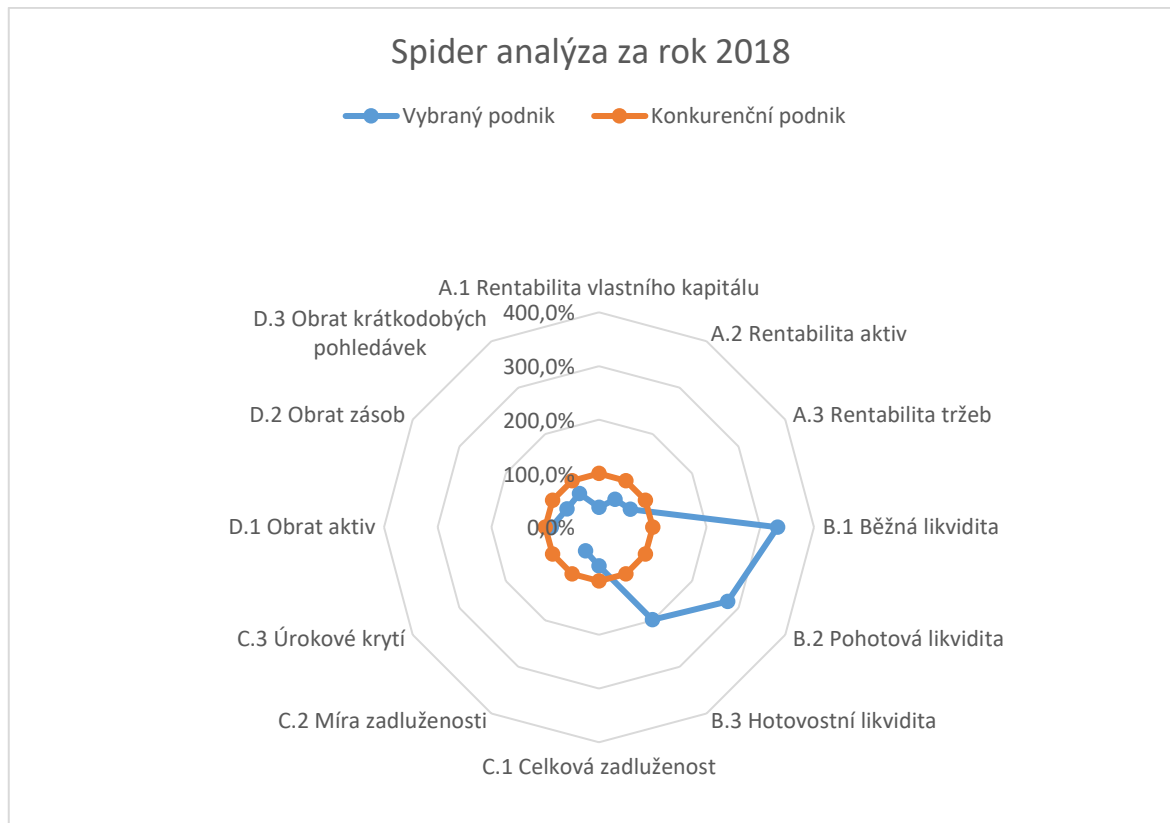
U spider analýzy jsou mezi sebou porovnávány vybraný podnik s podnikem konkurenčním, a to v letech 2018 a 2022.

Ze spider analýzy provedené za rok 2018 lze v níže vložené tabulce a obrázku vidět, že všechny hodnoty rentabilit, které byly pro tuto analýzu použity, dosahují lepší, a tedy vyšší hodnoty u konkurenčního podniku, u likvidity naopak všechny ukazatele likvidit jsou vyšší u vybraného podniku. Míra zadluženosti i celková zadluženost jsou nižší u vybraného podniku. U ukazatele úrokového krytí potom nemáme propojený graf, z důvodu, že konkurenční podnik v roce 2018 nedisponoval žádnými nákladovými úroky, a tedy tento ukazatel byl v tomto roce nulový. U ukazatelů obratovosti aktiv, zásob a krátkodobých pohledávek byly všechny hodnoty vyšší u konkurenčního podniku.

Rok 2018 byl tedy úspěšnější pro konkurenční podnik.

Tabulka 17 Porovnání hodnot vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. pro spider analýzu za rok 2018 (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností)

2018		Vybraný podnik	Konkurenční podnik
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	7,0%	18,9%
	A.2 Rentabilita aktiv	6,1%	10,2%
	A.3 Rentabilita tržeb	7,1%	10,5%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	4,68	1,41
	B.2 Pohotová likvidita	2,65	0,96
	B.3 Hotovostní likvidita	1,25	0,63
Zadluženost	C.1 Celková zadluženost	35,6%	49,5%
	C.2 Míra zadluženosti	0,55	1,09
	C.3 Úrokové krytí	12,86	0,00
Aktivita	D.1 Obrat aktiv	0,87	0,97
	D.2 Obrat zásob	3,02	4,40
	D.3 Obrat krátkodobých pohledávek	4,37	6,04

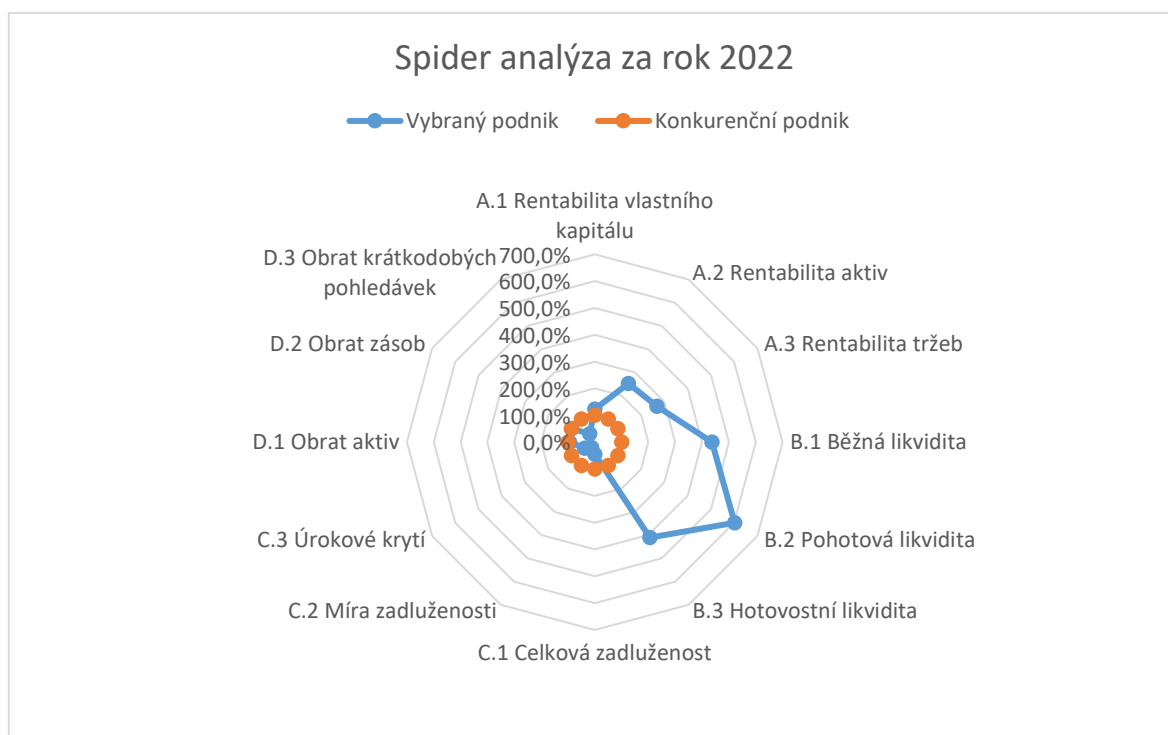


Obrázek 3 Spider analýza za rok 2018 (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností)

Rok 2022 se v porovnání s rokem 2018 vyvíjel jinak. V tomto roce vyšších hodnot rentabilit dosáhl vybraný podnik, na rozdíl od roku 2018, kdy lepší hodnot v těchto ukazatelích, jak jsem zmínil výše, měl konkurenční podnik. U ukazatelů likvidity zůstal vývoj podniků stejný jako v roce 2018, tedy i v roce 2022 měl vybraný podnik u ukazatelů všech analyzovaných likvidit vyšší hodnoty. Ukazatele zadluženosti jsou nižší u vybraného podniku, oproti roku 2018 už konkurenční podnik měl nákladové úroky, takže spider graf na níže přiloženém obrázku už je celý propojený. U obratu aktiv dosahuje mírně lepšího výsledku konkurenční podnik, obrat zásob má u obou podniků totožnou hodnotu a ukazatel obratu krátkodobých pohledávek vyznívá lépe pro konkurenční podnik.

Tabulka 18 Porovnání hodnot vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. pro spider analýzu za rok 2022 (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností)

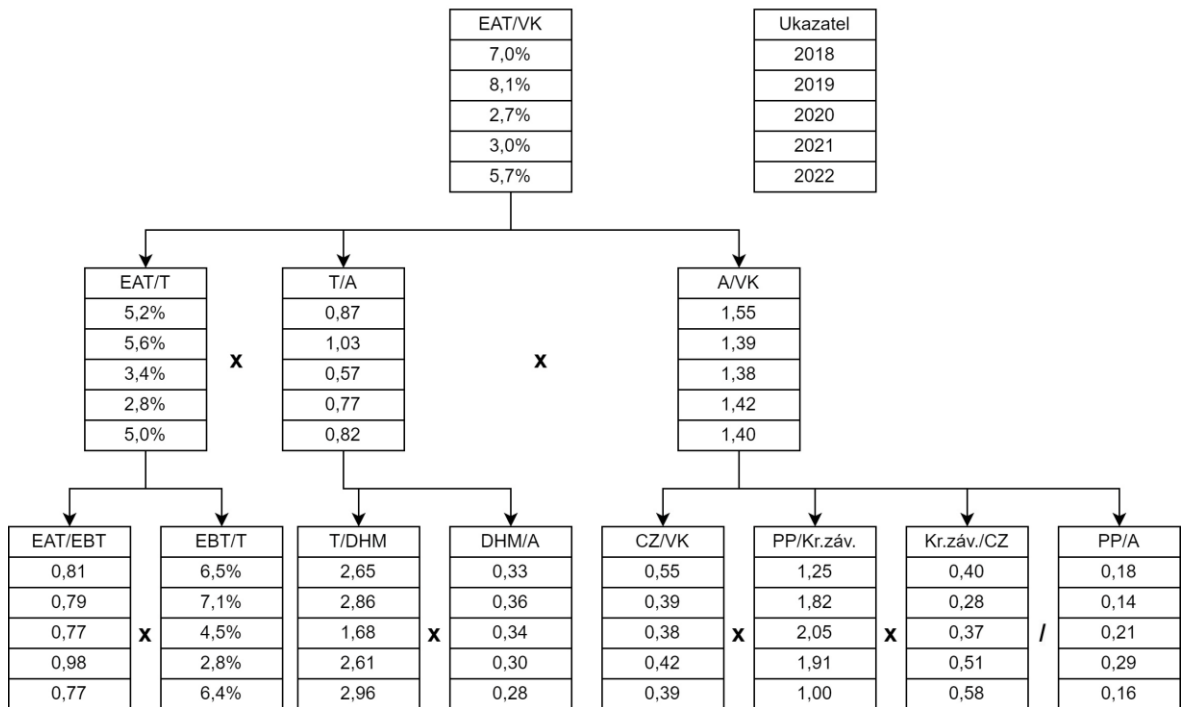
2022		Vybraný podnik	Konkurenční podnik
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	5,7%	4,6%
	A.2 Rentabilita aktiv	5,6%	2,2%
	A.3 Rentabilita tržeb	6,9%	2,6%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	4,38	1,00
	B.2 Pohotová likvidita	2,32	0,39
	B.3 Hotovostní likvidita	1,00	0,24
Zadluženost	C.1 Celková zadluženost	28,1%	62,9%
	C.2 Míra zadluženosti	0,39	1,71
	C.3 Úrokové krytí	14,69	33,13
Aktivita	D.1 Obrat aktiv	0,82	0,87
	D.2 Obrat zásob	2,42	2,42
	D.3 Obrat krátkodobých pohledávek	3,78	10,32



Obrázek 4 Spider analýza za rok 2022 (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností)

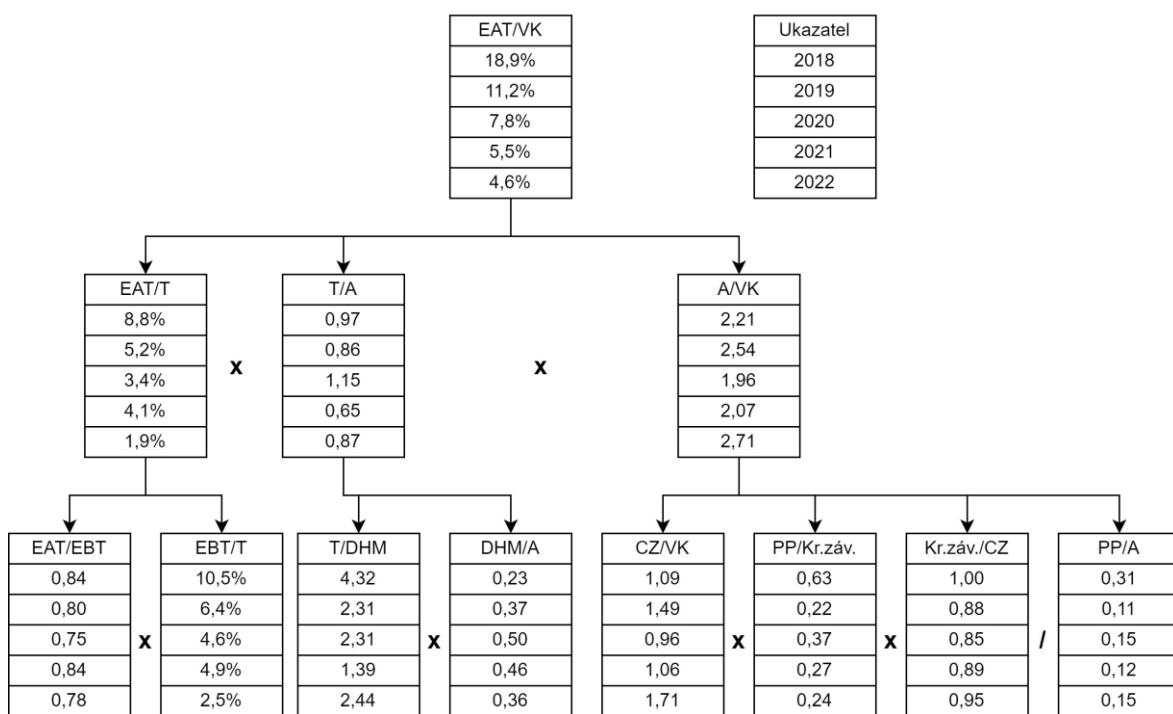
10 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE

Z pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu u vybraného podniku vidíme, že nejvíce se na tomto ukazateli podílí zisková marže, která se pohybuje v rozmezí 2,8 % - 5,6 %. Z níže uvedeného obrázku vidíme, že nejnižší hodnotu ROE dosáhl podnik v roce 2020 a zde je to dáno jak nízkou hodnotou marže, tak také nízkou obratovostí aktiv. Hodnoty finanční páky jsou ve zkoumaných letech podobné, pohybují se v rozmezí 1,38 – 1,55, podnik tedy pracuje s větším množstvím vlastního kapitálu oproti kapitálu cizímu, to lze vidět z ukazatele podílu cizích zdrojů a vlastního kapitálu, který dosahoval v letech 2018-2022 hodnot 0,38 - 0,55.



Obrázek 5 Pyramidový rozklad ROE vybraného podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Pro konkurenční podnik byl z hlediska rentability vlastního kapitálu nejlepší rok 2018, kdy podnik měl vysokou ziskovou marži, ve výši 8,8 %, hodnota obratu aktiv byla 0,97 a ukazatel finanční páky byl ve výši 2,21, kdy podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu byl 1,09. Nejhůře na tom byl rok 2022, kde to bylo zapříčiněno primárně poklesem hrubé marže, která činila pouze 2,5 %.



Obrázek 6 Pyramidový rozklad ROE konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

11 SOUHRNNÉ UKAZATELE

11.1 Bonitní modely

11.1.1 Index Bonity

Index Bonity u vybraného podniku dosáhl ve všech letech kladných hodnot, to znamená, že jeho finanční situace podle tohoto ukazatele nebyla v žádném roce špatná. V letech 2019, 2020 a 2021 byla hodnota vyšší než 1 a to značí, že finanční situace v podniku byla dobrá.

I konkurent se v žádném roce nedostal do špatné finanční situace na základě tohoto ukazatele. Hodnotu vyšší než 1 dosáhl pouze v roce 2018.

Tabulka 19 Index bonity vybraného podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
1,5 x cash flow / cizí zdroje	-0,35	-0,24	0,33	0,48	-0,63
0,08 x aktiva / cizí zdroje	0,22	0,28	0,29	0,27	0,28
10 x zisk / aktiva	0,45	0,58	0,20	0,21	0,41
5 x zisk / výnosy	0,26	0,28	0,17	0,14	0,24
0,3 x zásoby / výnosy	0,10	0,06	0,16	0,11	0,12
0,1 x výnosy / aktiva	0,09	0,10	0,06	0,08	0,08
Index Bonity	0,78	1,07	1,20	1,29	0,51

Tabulka 20 Index bonity konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
1,5 x cash flow / cizí zdroje	0,20	-0,32	0,06	-0,05	0,14
0,08 x aktiva / cizí zdroje	0,16	0,14	0,16	0,16	0,13
10 x zisk / aktiva	0,86	0,44	0,40	0,26	0,17
5 x zisk / výnosy	0,43	0,25	0,17	0,20	0,09
0,3 x zásoby / výnosy	0,07	0,11	0,05	0,12	0,12
0,1 x výnosy / aktiva	0,10	0,09	0,12	0,07	0,09
Index Bonity	1,82	0,71	0,96	0,75	0,74

11.2 Bankrotní modely

11.2.1 Altmanův model

Vybraný podnik dosáhl nejlepších hodnot Z – skóre v letech 2019 a 2022, kdy byly vyšší než hodnota 2,9, kterou začíná pásmo prosperity. V ostatních hodnocených letech, ale výše tohoto ukazatele byla velmi blízko výše zmíněné hodnotě, nejnižší byla v roce 2018, kdy dosáhla 2,69. Lze konstatovat, že v žádném z analyzovaných roků vybraný podnik neměl blízko k bankrotu.

Hodnoty konkurenčního podniku v ukazateli Altmanova modelu jsou nižší. Zejména trend v posledních dvou letech, kdy hodnota Z – skóre v roce 2021 je 1,54 a v roce 2022 1,48. Tyto hodnoty patří do oblasti šedé zóny a mají již blíže k pásmu bankrotu než k pásmu prosperity. Pásmo šedé zóny značí, že podnik může trpět problémy.

Tabulka 21 Altmanův model vybraného podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
$x_1 = 0,717 \times \text{ČPK} / \text{aktiva}$	0,37	0,40	0,40	0,39	0,40
$x_2 = 0,847 \times \text{nerozdělené zisky} / \text{aktiva}$	0,50	0,55	0,59	0,57	0,56
$x_3 = 3,107 \times \text{EBIT} / \text{aktiva}$	0,19	0,25	0,09	0,09	0,17
$x_4 = 0,42 \times \text{VK} / \text{cizí zdroje}$	0,76	1,07	1,11	1,00	1,07
$x_5 = 0,998 \times \text{tržby} / \text{aktiva}$	0,86	1,02	0,56	0,77	0,82
Z-Skóre	2,69	3,29	2,76	2,82	3,02

Tabulka 22 Altmanův model konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
$x_1 = 0,717 \times \text{ČPK} / \text{aktiva}$	0,14	0,04	0,01	0,01	0,00
$x_2 = 0,847 \times \text{nerozdělené zisky} / \text{aktiva}$	0,31	0,30	0,40	0,38	0,30
$x_3 = 3,107 \times \text{EBIT} / \text{aktiva}$	0,32	0,18	0,17	0,10	0,07
$x_4 = 0,42 \times \text{VK} / \text{cizí zdroje}$	0,38	0,28	0,44	0,40	0,25
$x_5 = 0,998 \times \text{tržby} / \text{aktiva}$	0,97	0,85	1,15	0,65	0,87
Z-Skóre	2,13	1,64	2,16	1,54	1,48

11.2.2 Index IN

Index důvěryhodnosti dosahuje u vybraného podniku dobrých hodnot, které jsou vyšší, než je doporučená hodnota ve všech letech kromě roku 2021, zde je to způsobeno nárůstem nákladových úroků, a tak ukazatel EBIT / nákladové úroky, který je součástí vzorce, v tomto roce dosahuje přibližně o 3 desetiny nižší hodnoty než v ostatních letech jak je viditelné z tabulky níže.

U konkurenčního podniku dosahuje ukazatel také lepších hodnot, než uvádí literatura. Jediná výjimka nastala v roce 2018 a to pouze kvůli tomu, že podnik v tomto roce nedisponoval žádnými nákladovými úroky, a tak zatímco v letech 2019–2022 vstupují do součtu Indexu IN hodnoty mezi 1,22 – 1,58, tak v roce 2018 je to 0.

U obou podniků tak lze konstatovat, že tvoří hodnotu a nespějí k bankrotu.

Tabulka 23 Index IN05 vybraného podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
0,13 x aktiva / cizí zdroje	0,37	0,46	0,48	0,44	0,46
0,04 x EBIT / nákladové úroky	0,51	0,50	0,34	0,17	0,59
3,97 x EBIT / aktiva	0,24	0,31	0,11	0,11	0,22
0,21 x výnosy / aktiva	0,18	0,22	0,12	0,16	0,17
0,09 x oběžná aktiva / kr. závazky	0,42	0,72	0,59	0,42	0,39
IN05	1,73	2,21	1,65	1,30	1,84

Tabulka 24 Index IN05 konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
0,13 x aktiva / cizí zdroje	0,26	0,22	0,27	0,26	0,21
0,04 x EBIT / nákladové úroky	0,00	1,30	1,58	1,22	1,33
3,97 x EBIT / aktiva	0,41	0,23	0,22	0,13	0,09
0,21 x výnosy / aktiva	0,21	0,19	0,25	0,14	0,19
0,09 x oběžná aktiva / kr. závazky	0,13	0,10	0,09	0,09	0,09
IN05	1,00	2,04	2,40	1,84	1,90

12 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Vybraný podnik v letech v žádném z hodnocených let nedosáhl kladné ekonomické přidané hodnoty, tudíž v těchto letech netvořil hodnotu pro vlastníky.

Konkurenční podnik dosáhl kladnou hodnotu ekonomické přidané hodnoty v roce 2018, v ostatních letech se jeho ekonomická přidaná hodnota, stejně jako u vybraného podniku pohybovala v záporných hodnotách.

V níže přiložených tabulkách jde vidět výpočet r_e pomocí stavebnicové metody u obou podniků. Jako hodnotu r_e , která vstupuje do výsledného vzorce ekonomické přidané hodnoty jsem použil průměr hodnot průměrné rentability odvětví a hodnoty stavebnicového modelu. V datech MPO nebyla v roce 2022 dostupná hodnota průměrné rentability za dané odvětví, tak jsem použil hodnotu z roku 2021.

Tabulka 25 Náklady na vlastní kapitál dle stavebnicového modelu u vybraného podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů podniku, údajů z MPO a kurzy.cz)

Vybraný podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Γ_f	1,98%	1,55%	1,13%	1,90%	4,33%
Γ_{LA}	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Γ_{POD}	8,71%	9,12%	9,19%	9,25%	9,77%
$\Gamma_{FINSTAB}$	0%	0%	0%	0%	0%
$\Gamma_{FINSTRU}$	4,93%	3,99%	3,52%	3,13%	2,38%
r_e (stavebnicová metoda)	20,62%	19,66%	18,84%	19,28%	21,48%

Tabulka 26 Náklady na vlastní kapitál dle stavebnicového modelu u konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů podniku, údajů z MPO a kurzy.cz)

Konkurenční podnik	2018	2019	2020	2021	2022
Γ_f	1,98%	1,55%	1,13%	1,90%	4,33%
Γ_{LA}	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Γ_{POD}	6,21%	8,76%	7,73%	8,67%	9,81%
$\Gamma_{FINSTAB}$	3,79%	9,63%	10%	10%	10%
$\Gamma_{FINSTRU}$	0%	4,24%	3,39%	2,89%	2,23%
r_e (stavebnicová metoda)	16,99%	29,15%	27,25%	28,46%	31,37%

Tabulka 27 Výpočet r_e u vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů podniků a MPO)

Vybraný podnik	2018	2019	2020	2021	2022
r_e (stavebnicová metoda)	20,62%	19,66%	18,84%	19,28%	21,48%
r_e (průměrná rentabilita odvětví)	4,63%	5,65%	3,91%	4,97%	4,97%
průměrná hodnota r_e	12,63%	12,66%	11,38%	12,13%	13,23%
Konkurenční podnik	2018	2019	2020	2021	2022
r_e (stavebnicová metoda)	16,99%	29,15%	27,25%	28,46%	31,37%
r_e (průměrná rentabilita odvětví)	4,63%	5,65%	3,91%	4,97%	4,97%
průměrná hodnota r_e	10,81%	17,40%	15,58%	16,72%	18,17%

Tabulka 28 Ekonomická přidaná hodnota vybraného podniku XYZ, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti a dat z MPO)

Vybraný podnik	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	7,05%	8,06%	2,69%	3,03%	5,67%
r_e	12,63%	12,66%	11,38%	12,13%	13,23%
VK (v tis. Kč)	56 325	59 085	59 509	60 749	63 510
EVA (v tis. Kč)	-3141,03	-2717,21	-5168,15	-5525,82	-4798,20

Tabulka 29 Ekonomická přidaná hodnota konkurenčního podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti a dat z MPO)

Konkurenční podnik	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	18,89%	11,20%	7,82%	5,47%	4,59%
r_e	10,81%	17,40%	15,58%	16,72%	18,17%
VK (v tis. Kč)	40 876	46 036	49 987	52 809	55 312
EVA (v tis. Kč)	3301,30	-2856,26	-3878,97	-5936,02	-7509,19

13 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A DOPORUČENÍ PRO PODNIK

Po provedení finanční analýzy lze konstatovat, že se podnik nachází v dobré finanční situaci. Podnik ve všech analyzovaných letech dosáhl zisku. Přičemž nejlepším rokem, co se rentability týká byl rok 2019, nejhorsším potom rok 2020.

Už z analýzy absolutních ukazatelů, konkrétně analýzy majetkové a finanční struktury, je na první pohled vidět, že podnik volí konzervativní strategii. Stálá aktiva v podniku tvořila 28 % z celkových aktiv v roce 2022. Z oběžných aktiv mezi rokem 2021/2022 vyrostly zásoby na úkor peněžních prostředků, svědčí to o tom, že podnik se po covidu vrací zase na tu úroveň, kde byl před ním. Na celkových pasivech se v roce 2022 podílí ze 72 % vlastní kapitál a z 28 % cizí zdroje. Podnik upřednostňuje použití vlastního kapitálu před cizím.

Z analýzy nákladů a výnosů bych vypíchl podíl výkonové spotřeby na tržbách, kdy se pohybovala v průměru kolem 70 %, důležité je také, že se v průběhu let nezvyšovala. Tohle by si měl podnik udržet i do dalších let.

Z pohledu finančních ukazatelů začnu čistým pracovním kapitálem, který ve všech letech dosahuje vysokých hodnot, což značí o stabilitě splácení svých závazků, na druhou stranu o neefektivním využití majetku podniku. Nabízela by se tak například investice do zlepšení výrobní linky, společnost v tomto ohledu sleduje trh, chodí jí nabídky, nicméně nové, modernější stroje do výroby pro ni momentálně nejsou potřeba, jednak pro to, že její aktuální stroje pořád plní svoji práci a také pro to, že nové by využila kapacitně jenom z malé části, momentálně by se tak jednalo o zbytečnou investici.

U analýzy likvidity podnik dosáhl velmi vysokých hodnot na všech úrovních likvidity. Podnik má dlouhodobě velké množství všech částí oběžného majetku; zásob, pohledávek i peněžních prostředků. Jakmile se změní situace a podnik bude chtít nebo bude nucen investovat například do věcí spojených s výrobou, tak to bude klidně možné jen částečným zaúvěrováním, kdy zbylou část by podnik uhradil ze svých zdrojů, kterých má dostatek a nemusel by tak úplně opustit svoji konzervativní strategii. Podnik například část svých peněžních prostředků přesouvá do zásob v podobě nakoupených železných součástí, ze kterých vyrábí stroje. Vždy tak má na skladě větší množství zásob než potřebuje. Na jednu stranu to značí o nízké obratovosti zásob, na druhou stranu pro podnik byl tento krok klíčový, protože v roce 2021, když výrazně zdražilo železo, tak ho podnik nemusel za draho kupovat. Obecně tedy k likviditě bych ji nedoporučoval podniku snižovat, protože má nastavenou

svoji konzervativní strategii, která mu vyhovuje a neplánuje ji měnit. Snížení likvidity by znamenalo snížit části oběžného majetku, a to nekoreluje s podnikovou strategií, podnik chce držet značnou výši peněžních prostředků, stejně tak chce mít zásoby na skladě. Obecně bych neměnil něco, s čím je podnik spokojený, co mu vyhovuje.

Na základě ukazatelů zadluženosti bych společnosti navrhnul možnost zvýšení zadlužení společnosti, nicméně jak jsem zmínil výše není to v souladu s její strategií. Společnost však ví, že kdyby se potřebovala zadlužit, tak nebude mít problém s poskytnutím úvěru od bank, kvůli její nízké celkové zadluženosti a také kvůli včasnému splácení svých závazků.

Pro zvýšení hodnoty rentability vlastního kapitálu bych podniku doporučil snížení podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech, tak aby vzrostla hodnota finanční páky, která by mohla pomoci ke zvýšení hodnoty rentability vlastního kapitálu. Ohledně hrubé marže bych doporučil podniku udržet tuto hodnotu okolo 7 %, která je pro podnik uspokojivá.

Z ukazatelů aktivity bych se chtěl zaměřit na dobu obratu krátkodobých pohledávek a dobu obratu závazků. Zde by bylo dobré, aby se podnik pokusil zkrátit dobu obratu krátkodobých pohledávek, kdy by mu jeho odběratelé za výrobky platili dříve. Naopak za své závazky by bylo dobré, kdyby podnik platil o něco později. Ideální případ by byl, aby odběratelé platili dříve než podnik platí dodavatelům.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu podniku XYZ, s.r.o. za období 2018-2022 a na základě výsledků z ní zhodnotit finanční situaci a navrhnout možná doporučení pro zlepšení.

V začátku teoretické části práce bylo nejprve napsáno, co to finanční analýza je, jaký má účel, pro jaké uživatele je vhodná a z jakých zdrojů čerpá. Dále teoretická část pokračovala definováním ukazatelů k výpočtu finanční analýzy. Nejprve byly představeny absolutní ukazatele, kde se jednalo o horizontální a vertikální analýzu. Poté byl představen čistý pracovní kapitál, který je zástupce rozdílových ukazatelů. Následovala nejpočetnější skupina, která se nazývá poměrové ukazatele, která se dále dělí na čtyři podskupiny. Jde o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

Dále v teoretické části byly představeny i další ukazatele, které lze při vyhotovení analýzy použít. Jednalo se o bonitní a bankrotní modely, z bonitních byl představen Index bonity a z bankrotních Altmanův model a Index IN. Definován byl také pyramidový rozklad ROE, ekonomická přidaná hodnota a spider analýza.

V praktické části jsem nejprve představil oba podniky, jak vybraný, tak konkurenční, uvedl jsem u nich základní informace a vymezil jejich odvětvové zařazení dle CZ – NACE. Poté jsem provedl finanční analýzu postavenou primárně na účetních výkazech podniků, která se opírala o informace definované v teoretické části.

Na konci praktické části jsem zhodnotil finanční situaci podniku, kterou jsem konzultoval s vedením podniku, kdy jsme probrali i možná doporučení do budoucna.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BERK, Jonathan B. a DEMARZO, Peter M., 2014. *Corporate Finance*. Third edition. Pearson Series in Finance. Harlow: Pearson Education Limited. ISBN 9780273792024.
- BRABENEC, Tomáš, 2022. *Finanční analýza obchodních korporací*. Jesenice: Ekopress. ISBN 9788087865859.
- BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin, 2020. *Principles of Corporate Finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 9781260565553.
- CZ-NACE. ©2018. Online. Dostupné z: <http://www.nace.cz/28-vyroba-stroju-zarizeni-j-n>. [cit. 2024-05-02].
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027101948.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 9788087865712.
- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019*. ©2005-2024. Online. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Dostupné z: <https://www.mpo.gov.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>. [cit. 2024-05-09].
- KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073806460.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027105632.
- KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Péter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava, 2018. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 9788081688881.
- KUBĚNKA, Michal, 2015. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Monografie. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní. ISBN 9788073958909.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 9788074005381.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 9788074082313.

ORESKÝ, Milan, 2017. *Finanční a ekonomická analýza obchodního podniku*. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 9788081687631.

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. Online. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Dostupné z: <https://www.mpo.gov.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2024-05-02].

Repo sazba - 2 týdny (%). ©2000–2024 Online. Kurzy.cz. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/oficialni-urokove-sazby-cnb-mesicni-prumer/repo-sazba-2-tydny/>. [cit. 2024-05-10].

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey F. a JORDAN, Bradford D., 2018. *Corporate Finance: Core Principles & Applications*. Fifth edition. The McGraw-Hill education series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 9781260083279.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027131242.

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

ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck. ISBN 9788074006647.

Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Online. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>. [cit. 2024-05-02].

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

Výnosy státních dluhopisů: Měsíční, Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let, měsíční průměr. ©2000-2024. Online. Kurzy.cz. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/SVSDM42/>. [cit. 2024-05-10].

SEZNAM VZORCŮ

(1) Horizontální analýza – absolutní pojetí.....	21
(2) Horizontální analýza – relativní pojetí.....	21
(3) Čistý pracovní kapitál	22
(4) Celková zadluženost.....	24
(5) Míra zadluženosti	24
(6) Úrokové krytí	25
(7) Běžná likvidita	26
(8) Pohotová likvidita	26
(9) Hotovostní likvidita.....	27
(10) Rentabilita investovaného kapitálu	28
(11) Rentabilita aktiv	29
(12) Rentabilita vlastního kapitálu.....	29
(13) Rentabilita tržeb	30
(14) Obrat aktiv.....	31
(15) Doba obratu aktiv	31
(16) Obrat zásob.....	31
(17) Doba obratu zásob.....	32
(18) Obrat pohledávek	32
(19) Doba obratu pohledávek	32
(20) Doba obratu závazků.....	32
(21) Index Bonity.....	35
(22) Z – skóre.....	36
(23) Index IN	36
(24) Ekonomická přidaná hodnota.....	37
(25) Ekonomická přidaná hodnota.....	37

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Du Pont rozklad	34
Obrázek 2 Vývoj počtu zaměstnanců vybraného podniku XYZ, s.r.o.	41
Obrázek 3 Spider analýza za rok 2018	59
Obrázek 4 Spider analýza za rok 2022	60
Obrázek 5 Pyramidový rozklad ROE vybraného podniku XYZ, s.r.o.	61
Obrázek 6 Pyramidový rozklad ROE konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	62

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Majetková struktura podniku XYZ, s.r.o.	44
Tabulka 2 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury podniku XYZ, s.r.o.	45
Tabulka 3 Finanční struktura podniku XYZ, s.r.o.	47
Tabulka 4 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury podniku XYZ, s.r.o.	47
Tabulka 5 Výnosy a náklady podniku XYZ, s.r.o.	49
Tabulka 6 Horizontální analýza výnosů podniku XYZ, s.r.o.	49
Tabulka 7 Vertikální analýza výnosů podniku XYZ, s.r.o.	49
Tabulka 8 Horizontální analýza nákladů podniku XYZ, s.r.o.	51
Tabulka 9 Vertikální analýza nákladů podniku XYZ, s.r.o.	51
Tabulka 10 Čistý pracovní kapitál vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	52
Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	53
Tabulka 12 Ukazatele likvidity vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	54
Tabulka 13 Ukazatele rentability vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	55
Tabulka 14 Ukazatele aktivity vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	56
Tabulka 15 Další ukazatele vybraného podniku XYZ, s.r.o.	57
Tabulka 16 Další ukazatele konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	57
Tabulka 17 Porovnání hodnot vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. pro spider analýzu za rok 2018	58
Tabulka 18 Porovnání hodnot vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o. pro spider analýzu za rok 2022	60
Tabulka 19 Index bonity vybraného podniku XYZ, s.r.o.	63
Tabulka 20 Index bonity konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	63
Tabulka 21 Altmanův model vybraného podniku XYZ, s.r.o.	64
Tabulka 22 Altmanův model konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	64
Tabulka 23 Index IN05 vybraného podniku XYZ, s.r.o.	65
Tabulka 24 Index IN05 konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	65
Tabulka 25 Náklady na vlastní kapitál dle stavebnicového modelu u vybraného podniku XYZ, s.r.o.	66
Tabulka 26 Náklady na vlastní kapitál dle stavebnicového modelu u konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	66
Tabulka 27 Výpočet r_e u vybraného podniku XYZ, s.r.o. a konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	67

Tabulka 28 Ekonomická přidaná hodnota vybraného podniku XYZ, s.r.o.	67
Tabulka 29 Ekonomická přidaná hodnota konkurenčního podniku ABC, s.r.o.	67
Tabulka 30 Majetková struktura podniku ABC, s.r.o.	97
Tabulka 31 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury podniku ABC, s.r.o. ...	97
Tabulka 32 Finanční struktura podniku ABC, s.r.o.	98
Tabulka 33 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury podniku ABC, s.r.o.	98
Tabulka 34 Výnosy a náklady podniku ABC, s.r.o.	99
Tabulka 35 Horizontální analýza výnosů podniku ABC, s.r.o.	99
Tabulka 36 Vertikální analýza výnosů podniku ABC, s.r.o.	99
Tabulka 37 Horizontální analýza nákladů podniku ABC, s.r.o.	100
Tabulka 38 Vertikální analýza nákladů podniku ABC, s.r.o.	100

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Účetní výkazy vybraného podniku v letech 2018–2022

Příloha P II: Majetková a finanční struktura konkurenčního podniku a jeho horizontální a vertikální analýzy

PŘÍLOHA P I: ÚČETNÍ VÝKAZY VYBRANÉHO PODNIKU V LETECH 2018–2022

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zkráceném rozsahu (malá účetní jednotka)

ke dni 31.12.2018
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

s r.o

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Rok	Měsíc	IČ
2018		<input type="text"/>

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A. až D.	1	105 705	18 258	87 447	64 024
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Stálá aktiva Součet B.I. až B.III.	3	46 932	18 258	28 674	4 720
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	959	786	173	32
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	45 973	17 472	28 501	4 688
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	7	58 064		58 064	59 070
C.I.	Zásoby	8	25 065		25 065	16 101
C.II.	Pohledávky Součet II.1. až II.3.	9	17 434		17 434	20 184
C.II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	10	139		139	0
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	11	17 295		17 295	20 184
C.II. 3.	Časové rozlišení aktiv	29				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	12	15 565		15 565	22 785
C.IV.	Peněžní prostředky	13				
D.	Časové rozlišení aktiv	14	709		709	234

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období	
a	b	c	5	6	
	PASIVA CELKEM	Součet A. až D.	15	87 447	64 024
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.VI.	16	56 325	54 707
A.I.	Základní kapitál		17	100	100
A.II.	Ažio a kapitálové fondy		18	184	184
A.III.	Fondy ze zisku		19	448	448
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)		20	51 623	46 838
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		21	3 970	7 137
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		22		
B. + C.	Cizí zdroje	Součet B. + C.	23	31 122	9 317
B.	Rezervy		24		
C.	Závazky	Součet C.I. až C.III.	25	31 122	9 317
C.I.	Dlouhodobé závazky		26	18 704	518
C.II.	Krátkodobé závazky		27	12 418	8 799
C.III.	Časové rozlišení pasiv		30		
D.	Časové rozlišení pasiv		28		

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zkráceném rozsahu

ke dni **31.12.2018**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2018		

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

s r.o

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	75 655	69 771
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba	3	60 466	46 426
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	4	-9 107	-1 252
C.	Aktivace (-)	5	-4 288	-4 287
D.	Osobní náklady	6	19 900	17 931
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7	1 603	1 402
III.	Ostatní provozní výnosy	8	179	108
F.	Ostatní provozní náklady	9	1 557	61
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.	10	5 703	9 598
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	11		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	13		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	14		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	15		1
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	16		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17	415	
VII.	Ostatní finanční výnosy	18	92	48
K.	Ostatní finanční náklady	19	457	842
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	20	-780	-793
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) * (ř. 10) + * (ř. 20)	21	4 923	8 805
L.	Daň z příjmů	22	953	1 668
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) ** (ř. 21) - L.	23	3 970	7 137
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	24		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** (ř. 23) - M.	25	3 970	7 137
*	Čistý obrát za účetní období I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	26	75 926	69 928

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA
ve zkráceném rozsahu
(malá účetní jednotka)

ke dni 31.12.2019
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

s r.o

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Rok	Měsíc	IČ
2019		<input type="text"/>

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A. až D.	1	101 992	19 715	82 277	87 447
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Stálá aktiva Součet B.I. až B.III.	3	49 255	19 715	29 540	28 674
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	781	781		173
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	48 474	18 934	29 540	28 501
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	7	52 443		52 443	58 064
C.I.	Zásoby	8	15 961		15 961	25 065
C.II.	Pohledávky Součet II.1. až II.3.	9	24 579		24 579	17 434
C.II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	10	61		61	139
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	11	24 518		24 518	17 295
C.II. 3.	Časové rozlišení aktiv	29				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	12	11 903		11 903	15 565
C.IV.	Peněžní prostředky	13				
D.	Časové rozlišení aktiv	14	294		294	709

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období	
a	b	c	5	6	
	PASIVA CELKEM	Součet A. až D.	15	82 277	87 447
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.VI.	16	59 085	56 325
A.I.	Základní kapitál		17	100	100
A.II.	Ažio a kapitálové fondy		18	184	184
A.III.	Fondy ze zisku		19	448	448
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)		20	53 593	51 623
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		21	4 760	3 970
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		22		
B. + C.	Cizí zdroje	Součet B. + C.	23	23 192	31 122
B.	Rezervy		24		
C.	Závazky	Součet C.I. až C.III.	25	23 192	31 122
C.I.	Dlouhodobé závazky		26	16 641	18 704
C.II.	Krátkodobé závazky		27	6 551	12 418
C.III.	Časové rozlišení pasiv		30		
D.	Časové rozlišení pasiv		28		

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2019**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2019		

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	84 402	75 655
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba Součet A.1. až A.3.	3	48 711	60 466
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	43 534	55 410
A. 3.	Služby	6	5 177	5 056
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	8 921	-9 107
C.	Aktivace (-)	8	-3 474	-4 288
D.	Osobní náklady Součet D.1. až D.2.	9	21 102	19 900
D. 1.	Mzdové náklady	10	15 378	14 847
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	5 724	5 053
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4 886	4 889
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	838	164
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti Součet E.1. až E.3.	14	2 156	1 603
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 156	1 603
E. 1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 156	1 603
E. 1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy Součet III.1. až III.3.	20	142	179
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	142	179
F.	Ostatní provozní náklady Součet F.1. až F.5.	24	131	1 557
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Prodaný materiál	26		
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	103	966
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	28	591
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.	30	6 997	5 703

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly Součet IV.1. až IV.2.	31		
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku Součet V.1. až V.2.	35		
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy Součet VI.1. až VI.2.	39		
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady Součet J.1. až J.2.	43	519	415
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	519	415
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	38	92
K.	Ostatní finanční náklady	47	520	457
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	48	-1 001	-780
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) * (ř. 30) + * (ř. 48)	49	5 996	4 923
L.	Daň z příjmů Součet L.1. až L.2.	50	1 236	953
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	1 236	953
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) ** (ř. 49) - L.	53	4 760	3 970
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** (ř. 53) - M.	55	4 760	3 970
*	Čistý obrát za účetní období I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	84 582	75 926

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

s r.o

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

ke dni 31.12.2020
(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2020		<input type="text"/>

Označení a	AKTIVA b	čís. řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A. až D.	1	103 809	21 709	82 100	82 277
A.	Pohledávky za upsání základní kapitál	2				
B.	Stálá aktiva Součet B. I. až B. III.	3	49 408	21 709	27 699	29 539
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I. 1. až I. 5.	4	781	781		0
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje	5				
B. I. 2.	Ocenitelná práva	6	781	781		0
B. I. 2. 1.	Software	7	781	781		0
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	8				
B. I. 3.	Goodwill	9				
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný	11				
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II. 1. až II. 5.	14	48 627	20 928	27 699	29 539
B. II. 1.	Pozemky a stavby	15	30 622	6 216	24 406	25 393
B. II. 1. 1.	Pozemky	16	2 551		2 551	2 551
B. II. 1. 2.	Stavby	17	28 071	6 216	21 855	22 842
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	16 826	14 712	2 114	2 967
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20				
B. II. 4. 1.	Pěstíteľské celky trvalých porostů	21				
B. II. 4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24	1 179		1 179	1 179
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	1 179		1 179	1 179
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III. 1. až III. 7.	27				
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28				
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29				
B. III. 3.	Podíly – podstatný vliv	30				

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III. 4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31				
B.III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
B.III. 6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33				
B.III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
B.III. 7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
B.III. 7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	37	54 310		54 310	52 444
C.I.	Zásoby Součet I.1. až I.5.	38	24 954		24 954	15 961
C.I. 1.	Materiál	39	7 205		7 205	7 851
C.I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	17 749		17 749	8 110
C.I. 3.	Výrobky a zboží	41				
C.I. 3.1.	Výrobky	42				
C.I. 3.2.	Zboží	43				
C.I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
C.I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II.	Pohledávky Součet II.1. až II.3.	46	12 471		12 471	24 580
C.II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	47				61
C.II. 1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
C.II. 1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49				
C.II. 1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50				
C.II. 1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
C.II. 1.5.	Pohledávky – ostatní	52				61
C.II. 1.5.1.	Pohledávky za společníky	53				
C.II. 1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
C.II. 1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55				61
C.II. 1.5.4.	Jiné pohledávky	56				
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	57	12 471		12 471	24 519
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	12 382		12 382	24 463
C.II. 2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59				
C.II. 2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60				
C.II. 2.4.	Pohledávky – ostatní	61	89		89	56
C.II. 2.4.1.	Pohledávky za společníky	62				
C.II. 2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	-5		-5	-5
C.II. 2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	68		68	0
C.II. 2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	26		26	61
C.II. 2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66				
C.II. 2.4.6.	Jiné pohledávky	67				
C.II. 3.	Časové rozlišení aktiv	144				
C.II. 3.1.	Náklady příštích období	145				
C.II. 3.2.	Komplexní náklady příštích období	146				

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
C.II. 3.3.	Příjmy příštích období	147					
C.III.	Krátkodobý finanční majetek Součet III.1. až III.2.	68					
C.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69					
C.III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
C.IV.	Peněžní prostředky Součet IV.1. až IV.2.	71	16 885		16 885	11 903	
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	86		86	72	
C.IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	73	16 799		16 799	11 831	
D.	Časové rozlišení aktiv Součet D.1. až D.3.	74	91		91	294	
D. 1.	Náklady příštích období	75	91		91	294	
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	76					
D. 3.	Příjmy příštích období	77					

Označení a	PASIVA b	Čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM Součet A. až D.	78	82 100	82 277
A.	Vlastní kapitál Součet A.I. až A.VI.	79	59 509	59 085
A.I.	Základní kapitál Součet I.1. až I.3.	80	100	100
A.I. 1.	Základní kapitál	81	100	100
A.I. 2.	Vlastní podíly (-)	82		
A.I. 3.	Změny základního kapitálu	83		
A.II.	Ažio a kapitálové fondy Součet II.1. až II.2.	84	184	184
A.II. 1.	Ažio	85		
A.II. 2.	Kapitálové fondy	86	184	184
A.II. 2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	184	184
A.II. 2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88		
A.II. 2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89		
A.II. 2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90		
A.II. 2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91		
A.III.	Fondy ze zisku Součet III.1. až III.2.	92	448	448
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	93	348	348
A.III. 2.	Statutární a ostatní fondy	94	100	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) Součet IV.1. až IV.2.	95	57 176	53 593
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	96	57 176	53 593
A.IV. 2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	1 601	4 760
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B. + C.	Cizí zdroje Součet B. + C.	101	22 461	23 192
B.	Rezervy Součet B.1. až B.4.	102		
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
B. 3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
B. 4.	Ostatní rezervy	106		

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.	Závazky Součet C.I. až C.III.	107	22 461	23 192
C.I.	Dlouhodobé závazky Součet I.1. až I.9.	108	14 209	16 640
C.I. 1.	Vydané dluhopisy	109		
C.I. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.I. 1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
C.I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	14 094	16 271
C.I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	114	12	48
C.I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C.I. 7.	Závazky – podstatný vliv	117		
C.I. 8.	Odloužený daňový závazek	118		
C.I. 9.	Závazky – ostatní	119	103	321
C.I. 9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I. 9.2.	Dohadné účty pasivní	121	103	321
C.I. 9.3.	Jiné závazky	122		
C.II.	Krátkodobé závazky Součet II.1. až II.8.	123	8 252	6 552
C.II. 1.	Vydané dluhopisy	124		
C.II. 1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II. 1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
C.II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		
C.II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	4 411	172
C.II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	1 008	2 143
C.II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II. 7.	Závazky – podstatný vliv	132		
C.II. 8.	Závazky ostatní	133	2 833	4 237
C.II. 8.1.	Závazky ke společníkům	134		
C.II. 8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II. 8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	801	824
C.II. 8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	432	490
C.II. 8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	1 600	2 905
C.II. 8.6.	Dohadné účty pasivní	139		
C.II. 8.7.	Jiné závazky	140		18

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.III.	Časové rozlišení pasiv Součet III.1. až III.2.	148		
C.III. 1.	Výdaje příštích období	149		
C.III. 2.	Výnosy příštích období	150		
D.	Časové rozlišení pasiv Součet D.1. až D.2.	141	130	
D. 1.	Výdaje příštích období	142	130	
D. 2.	Výnosy příštích období	143		

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2020**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2020		

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

s r.o

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	46 421	84 402
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba Součet A.1. až A.3.	3	37 959	48 711
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	35 274	43 534
A. 3.	Služby	6	2 685	5 177
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-8 106	8 921
C.	Aktivace (-)	8	-5 112	-3 474
D.	Osobní náklady Součet D.1. až D.2.	9	17 880	21 102
D. 1.	Mzdové náklady	10	13 446	15 378
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	4 434	5 724
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	3 610	4 886
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	824	838
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti Součet E.1. až E.3.	14	2 035	2 156
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 035	2 156
E. 1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	2 035	2 156
E. 1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy Součet III.1. až III.3.	20	433	142
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	150	
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	283	142
F.	Ostatní provozní náklady Součet F.1. až F.5.	24	247	131
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Prodaný materiál	26		
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	104	103
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	143	28
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.	30	1 951	6 997

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly Součet IV.1. až IV.2.	31		
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku Součet V.1. až V.2.	35		
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy Součet VI.1. až VI.2.	39		
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady Součet J.1. až J.2.	43	275	519
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	275	519
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	969	38
K.	Ostatní finanční náklady	47	553	520
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	48	141	-1 001
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) * (ř. 30) + * (ř. 48)	49	2 092	5 996
L.	Daň z příjmů Součet L.1. až L.2.	50	491	1 236
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	491	1 236
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) ** (ř. 49) - L.	53	1 601	4 760
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** (ř. 53) - M.	55	1 601	4 760
*	Čistý obrát za účetní období I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	47 823	84 582

IČ:

**Rozvaha pro podnikatele, v plném rozsahu
ke dni 31.12.2021**

(v celých tisících Kč)

	AKTIVA	běžné účetní období			minulé účetní období netto
		brutto	korekce	netto	
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	109999	23544	86455	82100
B.	Stálá aktiva	49144	23544	25600	27699
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	781	781	0	
B.I.2.	Ocenitelná práva	781	781	0	
B.I.2.1.	Software	781	781	0	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	48363	22763	25600	27699
B.II.1.	Pozemky a stavby	31536	7203	24333	24406
B.II.1.1.	Pozemky	2551		2551	2551
B.II.1.2.	Stavby	28985	7203	21782	21855
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	16827	15560	1267	2114
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0		0	1179
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0		0	1179
C.	Oběžná aktiva	60579		60579	54310
C.I.	Zásoby	24013		24013	24954
C.I.1.	Materiál	10079		10079	7205
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	13934		13934	17749
C.II.	Pohledávky	11521		11521	12471
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	11521		11521	12471
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10856		10856	12382
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	665		665	89
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-3		-3	-5
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	642		642	68
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	26		26	26
C.IV.	Peněžní prostředky	25045		25045	16885
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	119		119	86
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	24926		24926	16799
D.	Časové rozlišení aktiv	276		276	91
D.1.	Náklady příštích období	276		276	91

	PASIVA	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	86455	82100
A.	Vlastní kapitál	60749	59509
A.I.	Základní kapitál	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	100	100
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	184	184
A.II.2.	Kapitálové fondy	184	184
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	184	184
A.III.	Fondy ze zisku	448	448
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	348	348
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	100	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	58177	57176
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let (+/-)	58177	57176
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1840	1601
B.+C.	Cizí zdroje	25534	22461
C.	Závazky	25534	22461
C.I.	Dlouhodobé závazky	12419	14209
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	12287	14094
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	12	12
C.I.9.	Závazky - ostatní	120	103
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	120	103
C.II.	Krátkodobé závazky	13115	8252
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	6714	4411
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	3301	1008
C.II.8.	Závazky ostatní	3100	2833
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	798	801
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	418	432
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1884	1600
D.	Časové rozlišení pasiv	172	130
D.1.	Výdaje příštích období	169	130
D.2.	Výnosy příštích období	3	

IČ:

**Výkaz zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění,
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2021**

(v celých tisících Kč)

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	66720	46421
A.	Výkonová spotřeba	43723	37959
A.2	Spotřeba materiálu a energie	41480	35274
A.3	Služby	2243	2685
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	3420	-8106
C.	Aktivace (-)	-3709	-5112
D.	Osobní náklady	17924	17880
D.1.	Mzdové náklady	13079	13446
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4845	4434
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4069	3610
D.2.2.	Ostatní náklady	776	824
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1835	2035
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1835	2035
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1835	2035
III.	Ostatní provozní výnosy	336	433
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	264	150
III.3.	Jiné provozní výnosy	72	283
F.	Ostatní provozní náklady	450	247
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	265	0
F.3.	Daně a poplatky	136	104
F.5.	Jiné provozní náklady	49	143
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	3413	1951
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	4	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	4	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	585	275
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	585	275
VII.	Ostatní finanční výnosy	62	969
K.	Ostatní finanční náklady	1011	553
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1530	141
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1883	2092

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
L.	Daň z příjmů	43	491
L.1.	Daň z příjmů splatná	43	491
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1840	1601
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1840	1601
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	67122	47823

IČ:

**Rozvaha pro podnikatele, v plném rozsahu
ke dni 31.12.2022**

(v celých tisících Kč)

	AKTIVA	běžné účetní období			minulé účetní období netto
		brutto	korekce	netto	
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	113714	24957	88757	86455
B.	Stálá aktiva	49468	24957	24511	25600
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	651	651	0	
B.I.2.	Ocenitelná práva	651	651	0	
B.I.2.1.	Software	651	651	0	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	48817	24306	24511	25600
B.II.1.	Pozemky a stavby	31536	8191	23345	24333
B.II.1.1.	Pozemky	2551		2551	2551
B.II.1.2.	Stavby	28985	8191	20794	21782
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	16723	16115	608	1267
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	558		558	
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	558		558	
C.	Oběžná aktiva	63659		63659	60579
C.I.	Zásoby	29927		29927	24013
C.I.1.	Materiál	15893		15893	10079
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	14034		14034	13934
C.II.	Pohledávky	19157		19157	11521
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	19157		19157	11521
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	19093		19093	10856
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	64		64	665
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-4		-4	-3
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	31		31	642
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	37		37	26
C.IV.	Peněžní prostředky	14575		14575	25045
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	166		166	119
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	14409		14409	24926
D.	Časové rozlišení aktiv	587		587	276
D.1.	Náklady příštích období	587		587	276

	PASIVA	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	88757	86455
A.	Vlastní kapitál	63510	60749
A.I.	Základní kapitál	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	100	100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	184	184
A.II.2.	Kapitálové fondy	184	184
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	184	184
A.III.	Fondy ze zisku	448	448
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	348	348
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	100	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	59177	58177
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	59177	58177
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3601	1840
B.+C.	Cizí zdroje	24945	25534
C.	Závazky	24945	25534
C.I.	Dlouhodobé závazky	10425	12419
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	10294	12287
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	11	12
C.I.9.	Závazky - ostatní	120	120
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	120	120
C.II.	Krátkodobé závazky	14520	13115
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	8103	6714
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	4678	3301
C.II.8.	Závazky ostatní	1739	3100
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	887	798
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	451	418
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	401	1884
D.	Časové rozlišení pasiv	302	172
D.1.	Výdaje příštích období	304	169
D.2.	Výnosy příštích období	-2	3

IČ:

**Výkaz zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění,
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2022**

(v celých tisících Kč)

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	72500	66720
A.	Výkonová spotřeba	51851	43723
A.2	Spotřeba materiálu a energie	48541	41480
A.3	Služby	3310	2243
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-658	3420
C.	Aktivace (-)	-4429	-3709
D.	Osobní náklady	19289	17924
D.1.	Mzdové náklady	13766	13079
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5523	4845
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4238	4069
D.2.2.	Ostatní náklady	1285	776
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1647	1835
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1647	1835
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1647	1835
III.	Ostatní provozní výnosy	696	336
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	264
III.3.	Jiné provozní výnosy	696	72
F.	Ostatní provozní náklady	129	450
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	265
F.3.	Daně a poplatky	88	136
F.5.	Jiné provozní náklady	41	49
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	5367	3413
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	200	4
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	200	4
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	340	585
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	340	585
VII.	Ostatní finanční výnosy	284	62
K.	Ostatní finanční náklady	858	1011
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-714	-1530
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4653	1883

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
L.	Daň z příjmů	1052	43
L.1.	Daň z příjmů splatná	1052	43
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3601	1840
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3601	1840
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	73680	67122

PŘÍLOHA P II: MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA KONKURENČNÍHO PODNIKU A JEHO HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY

Tabulka 30 Majetková struktura podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA	90 184	116 719	98 177	109 452	150 111
stálá aktiva	27 235	50 146	56 056	57 740	60 261
DNM	5	0	0	0	0
DHM	20 323	43 234	49 103	50 856	53 414
oběžná aktiva	62 592	66 221	41 614	51 311	89 521
zásoby	19 964	39 033	19 204	28 509	53 798
pohledávky	14 555	13 882	7 240	9 599	13 894
krátkodobé pohledávky	14 553	13 854	7 240	9 443	12 627
peněžní prostředky	28 073	13 306	15 170	13 203	21 829
časové rozlišení aktiv	357	352	507	401	329

Tabulka 31 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury podniku ABC, s.r.o.
(zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%	29,42%	-15,89%	11,48%	37,15%
stálá aktiva	30%	43%	57%	53%	40%	84,12%	11,79%	3,00%	4,37%
DNM	0%	0%	0%	0%	0%	-100,00%			
DHM	23%	37%	50%	46%	36%	112,73%	13,57%	3,57%	5,03%
oběžná aktiva	69%	57%	42%	47%	60%	5,80%	-37,16%	23,30%	74,47%
zásoby	22%	33%	20%	26%	36%	95,52%	-50,80%	48,45%	88,71%
pohledávky	16%	12%	7%	9%	9%	-4,62%	-47,85%	32,58%	44,74%
krátkodobé pohledávky	16%	12%	7%	9%	8%	-4,80%	-47,74%	30,43%	33,72%
peněžní prostředky	31%	11%	15%	12%	15%	-52,60%	14,01%	-12,97%	65,33%
časové rozlišení aktiv	0%	0%	1%	0%	0%	-1,40%	44,03%	-20,91%	-17,96%

Tabulka 32 Finanční struktura podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA	90 184	116 719	98 177	109 452	150 111
vlastní kapitál	40 876	46 036	49 987	52 809	55 312
základní kapitál	200	200	200	200	200
fondy ze zisku	10	10	10	10	10
VH minulých let	32 946	40 667	45 821	49 730	52 621
VH běžného účetního období	7 720	5 154	3 909	2 891	2 541
cizí zdroje	44 615	68 671	47 822	55 730	94 347
závazky	44 615	68 671	47 822	55 730	94 347
dlouhodobé závazky	139	8 349	7 279	6 147	5 046
krátkodobé závazky	44 476	60 322	40 543	49 583	89 301
časové rozlišení pasivní	4 693	2 012	368	913	452

Tabulka 33 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
PASIVA	100%	100%	100%	100%	100%	29,42%	-15,89%	11,48%	37,15%
vlastní kapitál	45%	39%	51%	48%	37%	12,62%	8,58%	5,65%	4,74%
základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	37%	35%	47%	45%	35%	23,44%	12,67%	8,53%	5,81%
VH běžného účetního období	9%	4%	4%	3%	2%	-33,24%	-24,16%	-26,04%	-12,11%
cizí zdroje	49%	59%	49%	51%	63%	53,92%	-30,36%	16,54%	69,29%
závazky	49%	59%	49%	51%	63%	53,92%	-30,36%	16,54%	69,29%
dlouhodobé závazky	0%	7%	7%	6%	3%	5906,47%	-12,82%	-15,55%	-17,91%
krátkodobé závazky	49%	52%	41%	45%	59%	35,63%	-32,79%	22,30%	80,10%
časové rozlišení pasivní	5%	2%	0%	1%	0%	-57,13%	-81,71%	148,10%	-50,49%

Tabulka 34 Výnosy a náklady podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Výnosy (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	84 034	96 540	108 804	66 348	125 358
Tržby za prodej zboží	3 847	3 452	4 524	4 408	5 004
Ostatní provozní výnosy	1 139	2 190	315	113	698
Ostatní finanční výnosy	466	894	1 725	1 466	3 276
Výnosy celkem	89 496	103 106	115 408	72 383	134 560
Náklady (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Výkonová spotřeba	72 560	96 555	69 835	60 728	136 238
spotřeba materiálu a energie	51 356	43 051	23 513	26 530	59 183
služby	21 107	52 590	46 042	33 835	76 904
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	-5 265	-16 796	20 187	-9 284	-24 766
Osobní náklady	11 337	13 112	14 077	13 004	15 867
mzdové náklady	8 505	9 884	11 087	9 818	11 964
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-264	2 233	2 896	2 145	388
Ostatní provozní náklady	1 325	806	750	866	2 414
Nákladové úroky a podobné náklady	0	204	135	117	101
Ostatní finanční náklady	593	545	2 328	1 354	1 073
Náklady celkem	81 776	97 952	111 499	69 492	132 019

Tabulka 35 Horizontální analýza výnosů podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	14,88%	12,70%	-39,02%	88,94%
Tržby za prodej zboží	-10,27%	31,05%	-2,56%	13,52%
Ostatní provozní výnosy	92,27%	-85,62%	-64,13%	517,70%
Ostatní finanční výnosy	91,85%	92,95%	-15,01%	123,47%
Výnosy celkem	15,21%	11,93%	-37,28%	85,90%

Tabulka 36 Vertikální analýza výnosů podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	94%	94%	94%	92%	93%
Tržby za prodej zboží	4%	3%	4%	6%	4%
Ostatní provozní výnosy	1%	2%	0%	0%	1%
Ostatní finanční výnosy	1%	1%	1%	2%	2%

Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%
----------------------	------	------	------	------	------

Tabulka 37 Horizontální analýza nákladů podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/2022
Výkonová spotřeba	33,07%	-27,67%	-13,04%	124,34%
spotřeba materiálu a energie	-16,17%	-45,38%	12,83%	123,08%
služby	149,16%	-12,45%	-26,51%	127,29%
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	219,01%	-220,19%	-145,99%	166,76%
Osobní náklady	15,66%	7,36%	-7,62%	22,02%
mzdové náklady	16,21%	12,17%	-11,45%	21,86%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-945,83%	29,69%	-25,93%	-81,91%
Ostatní provozní náklady	-39,17%	-6,95%	15,47%	178,75%
Nákladové úroky a podobné náklady		-33,82%	-13,33%	-13,68%
Ostatní finanční náklady	-8,09%	327,16%	-41,84%	-20,75%
Náklady celkem	19,78%	13,83%	-37,67%	89,98%

Tabulka 38 Vertikální analýza nákladů podniku ABC, s.r.o. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2018	2019	2020	2021	2022
Výkonová spotřeba	89%	99%	63%	87%	103%
spotřeba materiálu a energie	63%	44%	21%	38%	45%
služby	26%	54%	41%	49%	58%
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	-6%	-17%	18%	-13%	-19%
Osobní náklady	14%	13%	13%	19%	12%
mzdové náklady	10%	10%	10%	14%	9%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0%	2%	3%	3%	0%
Ostatní provozní náklady	2%	1%	1%	1%	2%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	2%	2%	1%
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%