

# **Zhodnocení finančního zdraví firmy NÁSTROJE- JOKOVA s. r. o.**

Tereza Harapátová

---

Bakalářská práce  
2017

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2016/2017

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Tereza Harapátová**  
Osobní číslo: **M13011**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Zhodnocení finančního zdraví firmy NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o.**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Vypracujte kritickou literární rešerši v oblasti finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o.
- Proveďte finanční analýzu společnosti NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční zdraví společnosti a navrhněte opatření pro zlepšení současné situace.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

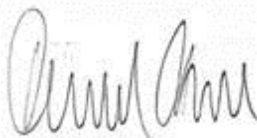
WILD, John J. Financial accounting: information for decisions. 4th ed. Boston: McGraw-Hill, 2008, 110 s. ISBN 9780073043753.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martin Horák

Datum zadání bakalářské práce: 15. prosince 2016

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. května 2017

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.  
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitelka ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že


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

### Prohlašuji,

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

Ve Zlíně 10.5.2017

Jméno a příjmení: Tereza Harapalová

  
.....  
podpis diplomanta

## ABSTRAKT

Předmětem této bakalářské práce je zhodnotit finanční zdraví společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. v letech 2011-2015 prostřednictvím finanční analýzy a následně navrhnout doporučení pro zlepšení situace do budoucna. Práce je rozdělena do dvou základních oblastí teoretické a praktické. Teoretická část je vypracována formou literární rešerše na téma finanční analýza, účetní výkazy, její uživatelé, zdroje informací, metody a ukazatele finanční analýzy. V praktické části je představena společnost NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o., poté je provedena finanční analýza, která je v určitých částech srovnávána s odvětvím. V závěru práce je uvedeno shrnutí finanční analýzy a možné doporučení finančního zdraví.

Klíčová slova: Finanční analýza, Horizontální analýza, Vertikální analýza, Zadluženost, Likvidita, Rentabilita, Aktivita, Souhrnné ukazatele, Účetní výkazy.

## ABSTRACT

The subject of this bachelor thesis is assesment of the financial health of the NÁSTROJE-JOKOVA, Ltd. in years 2011-2015 through financial analysis and then to suggest the recommendation to improve the situation in the future. The work is divided into two main areas, theoretical and practical. The theoretical part is written in the form of a literature review on financial analysis, its users, resources, methods and indicators of financial analysis. The practical part introduces company NÁSTROJE-JOKOVA, Ltd., further it presents the financial analysis itself, which is in some parts compared with industry. At the end of this work are given summary of financial analysis and possible recommendations of financial health of company.

Keywords: Financial analysis, Horizontal analysis, Vertical analysis, indebtedness, Liquidity, Profitability, Aktivita, Summary index, Financial statements.

Touto cestou bych ráda poděkovala panu Ing. Martinu Horákovi za poskytnutí možnosti zpracovat tuto bakalářskou práci pod jeho odborným vedením. Za odbornou pomoc, cenné rady a připomínky, které obohatily celou práci. Poděkování patří také panu Ing. Miroslavu Kosíkovi a mému strýci Zdenku Zajičkovi za vřelé předání veškerých dat a informací. V poslední řadě chci poděkovat rodině za podporu během studia.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU</b> .....	<b>12</b>
1.1    FINANČNÍ ANALÝZA .....	13
1.2    UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
1.2.1    Interní uživatelé.....	14
1.2.2    Externí uživatelé.....	14
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>15</b>
2.1    ROZVAHA .....	15
2.2    VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	15
2.3    PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH .....	16
2.4    VÝROČNÍ ZPRÁVA .....	17
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ UKAZATELE</b> .....	<b>18</b>
3.1    ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	18
3.1.1    Horizontální analýza .....	19
3.1.2    Vertikální analýza .....	19
3.2    ROZDÍLOVÉ A TOKOVÉ UKAZATELE .....	19
3.3    POMĚROVÉ UKAZATELE .....	20
3.3.1    Ukazatel zadluženosti.....	20
3.3.2    Ukazatel rentability .....	22
3.3.3    Ukazatel likvidity .....	23
3.3.4    Ukazatel aktivity .....	24
3.4    SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	26
3.4.1    Bankrotní modely .....	26
3.4.1.1    Altmanův model (Z-skóre) .....	26
3.4.1.2    Index důvěryhodnosti IN .....	28
3.4.2    Bonitní modely .....	28
3.5    PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ .....	29
3.6    EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA - ECONOMIC VALUE ADDED) .....	29
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>31</b>
<b>4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI NÁSTROJE- JOKOVA S.R.O.</b> .....	<b>32</b>
4.1    HISTORIE SPOLEČNOSTI .....	32
4.2    SWOT ANALÝZA .....	32
4.3    CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	33
4.4    VÝVOJ ODVĚTVÍ.....	34
<b>5 FINANČNÍ ANALÝZA JOKOVA-NÁSTROJE S.R.O.</b> .....	<b>35</b>
5.1    ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	35
5.1.1    Analýza majetkové a finanční struktury .....	35
5.1.2    Analýza nákladů a výnosů .....	42
5.1.3    Analýza výsledku hospodaření .....	47
5.1.4    Analýza finančních fondů .....	48
5.1.4.1    Čistý pracovní kapitál .....	48

5.2	ANALÝZA INTENZIVNÍCH UKAZATELŮ PODNIKU.....	50
5.2.1	Ukazatele zadluženosti.....	50
5.2.2	Ukazatele rentability.....	51
5.2.3	Ukazatele likvidity.....	52
5.2.4	Ukazatele aktivity.....	54
5.3	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	56
5.3.1	Z-skóre – Altmanův model.....	56
5.3.2	Tafflerův model.....	57
5.3.3	Index IN.....	58
5.4	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA - ECONOMIC VALUE ADDED).....	59
<b>6</b>	<b>SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ A NÁVRHY DOPORUČENÍ.....</b>	<b>61</b>
	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>72</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>74</b>
	<b>PŘÍLOHA P I: AKTIVA SPOLEČNOSTI NÁSTROJE-JOKOVA,S.R.O.....</b>	<b>77</b>
	<b>PŘÍLOHA P II: PASIVA SPOLEČNOSTI NÁSTROJE-JOKOVA S R. O. ....</b>	<b>78</b>
	<b>PŘÍLOHA P III: ROZVAHA PODNIKŮ V ODVĚTVÍ.....</b>	<b>79</b>
	<b>PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI NÁSTROJE- JOKOVA S R.O.....</b>	<b>80</b>
	<b>PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKŮ V ODVĚTVÍ.....</b>	<b>82</b>



## ÚVOD

Cílem finanční analýzy je zhodnotit finanční zdraví podniku, které tvoří neoddělitelnou součást podnikového řízení. Výsledky analýzy dávají hodnotné data nejen podnikatelům, ale také věřitelům, obchodním partnerům a státním orgánům.

Pro tuto práci jsem vybrala společnost NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o., ve které je spoluzakladatel můj strýc. Jedná se o malou firmu, která byla založena třemi kamarády. Firma byla také vybrána z důvodu slíbení vřelé spolupráce a poskytnutí veškerých dat, které budou k práci potřebné. Téma práce se zaměřuje na průzkum podnik po finanční stránce a následná doporučení pro zlepšení. Bakalářská práce bude konkrétně orientovaná na zhodnocení finančního zdraví společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. a rozšíření teoretické, i praktické povědomí o této oblasti.

Plán pro zpracování teoretické části je nejprve prostudovat odbornou literaturu zaměřenou na tematiku finanční analýzy a poté vypracovat literární rešerši. Práce dále bude obsahovat základní teoretické a metodické postupy řešení dané problematiky. Bude sdělovat informace především o tom, co finanční analýza obsahuje, na koho působí, a které metody je vhodné využít pro zjištění finančního zdraví.

Praktická část bude zaměřená nejprve na seznámení s analyzovanou společností. V tomto bodě se budu zmiňovat o společnosti jako takové, o daném odvětví, do kterého společnost spadá a dále uvedu SWOT analýze podniku. Praktická část se dále bude vyvíjet do postupného rozebrání podniku pomocí extenzivních ukazatelů, kdy budou rozebrány náklady a výnosy pomocí výkazu zisku a ztráty, a také aktiva, pasiva a hospodářský výsledek, prostřednictvím rozvahy. Extenzivní ukazatelé budou také doplněni srovnáním s daným odvětvím. Nejrozsáhlejší část finanční analýzy tvoří intenzivní ukazatelé, ti zobrazují schopnosti podniku v rámci zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Poslední část bude věnována souhrnným ukazatelům.

V závěru praktické části na základě provedené analýzy formuluji doporučení pro společnost NÁSTROJE-JOKOVA za účelem zlepšení stávající situace.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je vypracování finanční analýzy pro podnik NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o. za období 2011-2015. Dalším hlavním cílem je zhodnotit finanční zdraví podniku prostřednictvím dat obsažených v účetních výkazech. Z daných výsledků analýzy budou následně vytvořeny návrhy na doporučení pro lepší vývoj existence podniku. Pro zjištění, co je pro podnik nejlepší, z pohledu správného řízení, či financování je potřeba podnik znát a orientovat se v následných výsledcích finanční analýzy.

Společnost bude podrobena jednotlivým metodám finanční analýzy. Nejprve bude rozebrána majetková a finanční struktura podniku, pomocí analýzy horizontální a vertikální. Tyto výsledky nám prozradí významné data a změny v daném sledovaném období, tedy pro dané roky 2011-2015. Následným krokem bude porovnání dosažených výsledků s konkrétním odvětvím. Analýza intenzivních ukazatelů zobrazuje řízení podniku prostřednictvím indikátorů zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita. Hodnoty podniku z těchto ukazatelů následně bude porovnáno i s odvětvím, což znamená komplexnější výsledky a pohled na finanční zdraví podniku. Před celkovým shrnutím finančního zdraví a doporučením pro firmu se bude práce zabývat poslední částí analýzy a to pomocí souhrnných ukazatelů. Pro tyto účely byly zvoleny metody Z-skóre, Index IN 95, Tafflerova metoda a Ekonomicky přidaná hodnota.

Práce má za cíl rozšířit znalosti o konkrétním tématu a získat pohled na finanční zdraví podniku NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o., který následně přispívá k nastínění vhodných doporučení. Tyto rady by měly vést do budoucna k postupné eliminaci slabých stránek a posílení stránek silných.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU

Stanovení cílů podniku si vyžaduje poznat jeho finanční situaci, neboli finanční zdraví, vysvětluje Kassay (2015, s. 25). Dokonalá znalost finančního zdraví podniku je nezbytnou podmínkou, aby se při jeho úspěšném řízení dosahoval růst vlastního kapitálu na základě trvalé ziskovosti.

Hodnocení finančního zdraví podniku je spojeno s permanentním monitorováním výsledků podnikatelských aktivit a porovnávání získaných hodnot s konkurencí. Získané informace slouží na zjištění či stanovení strategie a jejich implementace zlepšuje postavení podniku na trhu.

Kalouda (2016, s. 57) ve své knize zmiňuje, že posoudit finančního zdraví podniku je možné pomocí známého logického průniku rentability a likvidity.

Podle Kubíčkové a Jindřichové (2015, s. 5) je podnik považován za finančně zdravý tehdy pokud:

- Zajišťuje zhodnocení vložených prostředků (vlastníky či věřiteli) –rentabilita.
- Je finančně stabilní a není omezován ve svém rozhodnutí jinými subjekty - zadluženost, finanční struktura.
- Je schopný uhrazovat závazky a tím zajistit svou další existenci a zhodnocování vložených prostředků.

Podle Zemánka a Konečného (2013, s. 40) se za finančně zdravý podnik považuje takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen. Dále konstatují, že v opačném případě se jedná o finanční tíseň, kdy nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích, je ohrožena likvidita a situace není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování. Mezi těmito dvěma stavy existuje široký prostor, ve kterém se podnik může nacházet, balancovat blíže jednomu, nebo druhému stavu.

Prostředkem pro dokonalé zhodnocení finančního zdraví je finanční analýza, proto je v následující kapitole tento pojem blíže představen.

## 1.1 Finanční analýza

Kassay (2015, s. 25) finanční analýzu hodnotí, jako významnou oblast finančního řízení podniku, která nejen, že hodnotí vývoj v podniku na základě dosáhnutého výsledku, ale zároveň identifikuje vazby mezi předpokládaným výsledkem budoucích rozhodnutí a realitou.

Baran (2008, s. 10) informuje, že úlohou finanční analýzy je určit, kteří činitelé a s jakou intenzitou mají podíl na finanční situaci. Finanční analýza zaměřená na činitele, kteří působí na finanční situaci podniku, následně umožňují odhalit silné a slabé stránky podniku.

Kubíčková a Jindřichová (2015, s. 5) konstatují, že existují různé definice finanční analýzy, které se v zásadě liší šíří svého pojetí, a to z hlediska obsahového, časového a uživatelského i z hlediska objektu analýzy.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 3) se zmiňují, že finanční výkonnost zaujímá významnou, nezastupitelnou pozici a stále zůstává silným kritériem pro konkurenční pozici firmy a její atraktivnost pro investory. Aspekt finanční síly je důležitý při určování silných a slabých stránek společnosti ve formulaci strategických cílů. Finanční stabilita a výkonnost jsou důležitá, jak v oblasti investičních aktivit, tak v oblasti způsobu financování, dividendové politiky, společenské odpovědnosti.

Finanční analýza se bohužel potýká s problémy a omezeními. Mezi tyto omezení patří dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 139):

- vypovídací schopnost účetních výkazů, rozdíly v účetních postupech společností,
- působení mimořádných událostí na výsledek hospodaření,
- závislost na účetních údajích při vypracování finanční analýzy,
- nutnost srovnání dosažených výsledků s jinými subjekty,
- nezohlednění rizika a nákladů obětovaných příležitostí.

Kassay (2015, s. 25) konstatuje, že při finanční analýze je potřebné věnovat pozornost vlivu externích a interních ukazatelů na finanční situaci. Specifikací interních a externích uživatelů finanční analýzy se budu v práci zabývat později, ale již nyní můžeme s jistotou říci, že je pro ně velmi důležitá míra finanční důvěryhodnosti.

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Účetní informační systém slouží mnoha druhům uživatelů, kteří mohou být rozděleni do dvou skupin: uživatelé vnitřní a vnější, tvrdí Wild (2008, s. 6).

Dále Wild (2008, s. 6) konstatuje, že interní i externí uživatelé spoléhají na vnitřní kontroly pro sledování a kontrolu činnosti společnosti. Vnitřní kontroly jsou postupy na ochranu majetku společnosti a zařízení, zajištění spolehlivé účetní sestavy, které podporují efektivnost a dodržují firemní politiku. Příkladem jsou dobré záznamy, fyzické kontroly (zámky, hesla, stráže) a nezávislé recenze.

### 1.2.1 Interní uživatelé

Interní uživatelé účetních informací Wild (2008, s. 6) popisuje, jako uživatele přímo zapojené do řízení a provozu firmy a využívající tyto informace ke zlepšení výkonnosti a efektivnosti firmy.

Manažerské účetnictví je oblast účetnictví, které slouží pro potřeby interních uživatelů. Na interní zprávy se nevztahují stejná pravidla jako na ty externí. Místo toho jsou navrženy tak, aby splňovaly zvláštní potřeby každého interního uživatele. Tito dva jsou základní interní ukazatelé: Management podniku, Zaměstnanci

### 1.2.2 Externí uživatelé

Wild (2008, s. 5) se ve své knize zmiňuje, že externí uživatelé nejsou přímo zahrnuti do řízení firmy. Patří mezi ně akcionáři, věřitelé, ředitelé, zákazníci, dodavatelé, regulátoři, právníci, makléři a tisk. Mají omezený přístup k informacím firmy, přesto jejich podnikatelská rozhodnutí závisí na informacích, které jsou spolehlivé, relevantní a srovnatelné. Nyní si rozebereme jedny se základních externích uživatelů. Mezi základní externí uživatele patří: Stát a jeho orgány, Investoři, Banky a jiní věřitelé, Obchodní partneři, Konkurence.

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro Pavelkovou a Knápkovou (2006, s. 140) jsou vždy základní kroky finanční analýzy prováděny díky jednotlivým dokumentům. Nejdůležitější vnitřní zdroje jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát, protože obsahují důležité informace potřebné pro jeho uživatele, dále si také rozebereme i přehled o peněžních tocích a výroční zprávu. Každý kvalifikovaný manažer, který má tyto výkazy k dispozici, je schopen provádět finanční analýzu.

### 2.1 Rozvaha

Alice C. Lee, John C. Lee, Cheng F. Lee (2009, s. 14) charakterizují rozvahu jako utříděný přehled aktiv a pasiv v určitém ocenění k určitému okamžiku. Novotný (2017, s. 26) tvrdí, že z časového hlediska je rozvaha rozeznávána jako zahajovací, počáteční a konečná. A také umožňuje vypočítat výsledek hospodaření.

Mezi úskalí rozvahy Růčková (2011, s. 29-30) považuje několik bodů:

- Stav hodnot v rozvaze k danému okamžiku nemůže zobrazovat dynamiku společnosti. Tomuto úskalí se lze vyhnout, pokud jsou data řazena do časové řady.
- Nepracuje s časovou hodnotou peněz.
- Pro stanovení reálné hodnoty některých položek musíme využít odhad.
- Růčková se také jemně zmiňuje o podhodnocených závazcích i nadhodnocených pohledávkách, kde je nutné ověření bonity pohledávek.

### 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty popisuje Novotný (2017, s. 35), jako podrobný rozklad rozvahové položky výsledku hospodaření. Z něho se získávají detailní informace o jednotlivých položkách nákladů a výnosů a o jejich výši. Stejně jako rozvaha i výkaz zisků a ztráty má svoji základní strukturu.

Růčková (2011, s. 31) zmiňuje, že informace získané z tohoto výkazu jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Dluhošová (2010, s. 57) zjednodušeně konstatuje, že podstatou výkazu zisku a ztráty vyjadřuje vztahem:  $VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$ .

## Výnosy

Představují, podle Novotného (2017, s. 35), zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak ve formě zvýšení aktiv, jednak ve formě určitých případů snížení závazků. Dluhošová (2010, s. 57) podotýká, že výnos zahrnuje hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek.

Výnos je možné uznat jako položka patřící do výsledovky (výkazu zisku a ztráty) tehdy, jestliže zvýšení budoucího ekonomického prospěchu, vznikající v souvislosti se zvýšením aktiv nebo snížením závazků, lze spolehlivě změnit (ocení), popisuje Landa (2008, s. 37).

## Náklady

Dluhošová (2010, s. 57) definuje náklady jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Naopak Landa (2008, s. 39) mluví o snížení ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak ve formě snížení (úbytku, spotřeby) aktiv, jednak ve formě zvýšení závazků.

Náklad podle Landy (2008, s. 39-40) je uznán jako položka patřící do výsledovky tehdy, jestliže snížení budoucího ekonomického prospěchu, vznikající v souvislosti se snížením aktiv, nebo zvýšení závazků, lze spolehlivě změřit (ocení).

Slavík (2013, s. 29) také konstatuje, že náklad může mít formu skutečných peněz, ale také nemusí. Důležitý bod je, že každý náklad musí vždy souviset s příslušnými výnosy.

## 2.3 Přehled o peněžních tocích

Růčková (2011, s. 33) charakterizuje přehled o cash flow, jako výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků. Jedná se o poměrně mladou a moderní metodu finanční analýzy.

Zemánek a Konečný (2013, s. 43) popisují, že tento přehled zahrnuje informace o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly. Tento výkaz je velmi užitečný pro posouzení likvidity, platební schopnosti podniku, což je důležité především v současné době, kdy roste počet firem, které nehradí své závazky a prodlužuje se lhůta splatnosti.

Výkaz je možno rozdělit na tři základní části: provozní činnost, investiční činnost, finanční činnost, komentují Zemánek a Konečný (2013, s. 44).



Růčková (2011, s. 36) spatřuje výhodu sestavování výkazu cash flow v tom, že není ovlivněn metodou odpisování majetku, neboť při použití rovnoměrného a zrychleného odpisování účetní jednotka vykáže stejné peněžní toky, ale výsledek hospodaření se může výrazným způsobem lišit, účetní odpisy nejsou spojeny s pohybem peněžních prostředků. Další výhodou je fakt, že tento výkaz není zkreslován systémem a výši časového rozlišení – ovlivňuje zejména oblast nákladů a výnosů, ale nemusí mít vliv na peněžní toky.

## 2.4 Výroční zpráva

Základním účelem výroční zprávy je podle Landy (2008, s. 49) uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení účetní jednotky.

Výroční zpráva musí kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy dále obsahovat skutečnosti, které se staly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy, dále o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje a oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích, komentuje Landa (2008, s. 49), a také dodává, že výroční zpráva obsahuje též účetní závěrku a zprávu o auditu, případně další dokumenty a údaje podle zvláštního právního předpisu.

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ UKAZATELE

Základní metody finanční analýzy pracují s ukazateli, což jsou buď přímo položky účetních výkazů, nebo čísla (hodnoty) z nich odvozené.

Při zaměření na technickou finanční analýzu – zejména na její základní metody, mezi které, podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 59) můžeme zařadit analýzu

- stavových ukazatelů,
- rozdílových ukazatelů,
- tokových ukazatelů,
- intenzivní (poměrových) ukazatelů.

Z metodologického hlediska je však potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody podle Růčkové (2011, s. 40) musí být učiněna s ohledem na:

- Účelnost – musí odpovídat předem zadanému cíli. Finanční analytik si musí uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Důležitým bodem je, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů, či jedna konkrétní metoda.
- Nákladnost – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů.
- Spolehlivost – znamená, čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z analýzy.

Jeden ze základních ukazatelů finanční analýzy je absolutní ukazatel, který se následně může dělit na stavové a tokové ukazatele.

#### 3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Růčková (2011, s. 43) zmiňuje, že tyto ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je však poměrně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu. Absolutní ukazatele se dále dělí na horizontální a vertikální.

### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza podle Kaloudy (2015, s. 56) je finančně-analytická technika, která je v podnicích nasazována naprosto běžně, též pod označením analýza časových řad. Tvrdí, že obvyklým výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, využitelný speciálně pro predikci jeho budoucího vývoje.

Cisko a Klieštk (2011, s. 451) se zmiňují, že horizontální analýza se zabývá, jak se daná položka účetního výkazu změnila oproti předcházejícímu období v absolutních hodnotách i procentech. Hodnoty se mezi jednotlivými roky porovnávají po řádcích.

Kalouda (2015, s. 56) nakonec zmiňuje, že z minulého vývoje libovolného ukazatele však pro současnost nemusí vyplývat téměř žádné důsledky.

Další absolutní ukazatel je vertikální analýza, neboli analýza po sloupcích.

### 3.1.2 Vertikální analýza

Kalouda (2015, s. 56) popisuje vertikální analýzu, jako analýzu pracující se strukturou zvolených ukazatelů. Předpokládá se přitom, že tato struktura se bude v čase měnit.

Podle Ducháče, Reeva a Warrena (2012, s. 125) hlavním principem vertikální analýzy rozvahy je stanovení procenta daných položek obsažených v majetkové struktuře v porovnání s celkovými aktivy (celková aktiva vždy představuje 100 procent). Jednotlivé části závazků pak porovnáváme s celkovými pasivy, kdy celkové pasiva také představují 100%.

Předmětem následujících kapitol je charakteristika rozdílových a tokových ukazatelů.

## 3.2 Rozdílové a tokové ukazatele

Růčková (2011, s. 44) se také zabývá analýzou těch základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde teda zejména o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Nicméně stranou nezůstává ani rozvaha. Neboť analýzu oběžných aktiv je možnost provést také pomocí rozdílových ukazatelů.

Mezi další ukazatele patří rentabilita, zadluženost, aktivita a likvidita. Tyto ukazatele se souhrnně nazývají poměrové ukazatele.

### 3.3 Poměrové ukazatele

Leach (2010 s. 97) zdůrazňuje, že jádro pochopení výkonnosti podniku spočívá v porozumění, jak účetní závěrky a jeho výkon v souvislosti s jejími hlavními konkurenty. Dále vysvětluje, že poměr je sám o sobě bezvýznamné číslo.

Blaha a Jindřichová (2006, s. 52) poukazují na to, že tento typ analýzy je nejběžnějším nástrojem finanční analýzy, je hojně využíván, ale také zneužíván. Zneužití finanční analýzy pramení z toho, že se některému finančnímu ukazateli přikládá příliš velký význam. Je nepřesné vyvozovat, že likvidita firmy je uspokojivá anebo neuspokojivá, že kapitálová struktura je zdravá nebo nezdravá, pouze z jednoho ukazatele. Jeden ukazatel může být symptomem, ale pro skutečný závěr, anebo nalezení příčiny, je potřeba učinit analýzu z více hledisek.

Výsledky zkoumání napomáhají investorům, věřitelům a managementu určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. Cenným rysem metody finanční analýzy je schopnost srovnat výsledky několika období a na základě toho ohodnotit vývojový trend hospodaření podniku, podotýkají Blaha, Jindřichová (2006, s. 51).

Jedním z nejdůležitějších poměrovým ukazatelem je ukazatel zadluženosti.

#### 3.3.1 Ukazatel zadluženosti

Zemánek a Konečný (2013, s. 54) píše, že ukazatele zadluženosti měří vyváženost mezi financováním pomocí vlastního a cizího kapitálu. Zadluženost nemusí být negativní charakteristikou, určitá míra zadluženosti je pro podnik užitečná. Podnik by měl usilovat o optimální finanční strukturu, o nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, jelikož ten rozhoduje o tom „za kolik“ podnik celkový kapitál pořídí. Pro kvalitní rozvoj podniku a jeho zdravý finanční rozvoj má kapitálová struktura velký význam.

Blaha, Jindřichová (2006, s. 54) tvrdí, že „ukazatel zadluženosti měří rozsah, v jakém je firma financována cizími zdroji a její schopnost pokrýt své dlužní závazky.“ V tématu dále pokračuje Dluhošová (2006, se 72), která informuje, že stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %, tj. veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem. Mezi konkrétní vzorce ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost, míra zadluženosti a úrokové krytí. Nyní s konkrétními vzorci.

### **Celková zadluženost**

Zemánek a Konečný (2013, s. 55), vyjadřují celkovou zadluženost jako podíl cizích zdrojů na celkový kapitál. Vypovídá o tom, jaká část celkových aktiv je financována z cizích zdrojů.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}$$

U tohoto tématu se zastavují i Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85), kteří zmiňují, že celková zadluženost je základním ukazatelem a doporučená hodnota na které se odvolává řada autorů, se pohybuje mezi 30-60%.

### **Míra zadluženosti**

Používá se poměrový ukazatel vyjadřující poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$$

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 86) komentují, že v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banky, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne, je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.

Zemánek a Konečný (2013, s. 55) tvrdí, že čím je hodnota nižší, tím je podnik pro potenciální věřitele bonitním partnerem.

### **Úrokové krytí (interest coverage, times-interest-earned – TIE)**

Zemánek a Konečný (2013, s. 55) popisují, že úrokové krytí udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Ukazatel měří, kolikrát se může snížit zisk, než se podnik stane neschopným platit své náklady na cizí kapitál. Schopnost podniku platit úroky, není ovlivněna mírou zdanění, protože nákladové úroky jsou pro daňové účely odpočitatelnou položkou.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT (provozní zisk)} / \text{Nákladové úroky}$$

O hodnotách se rozepisuje Dluhošová (2006, s. 76), která se zmiňuje, že je-li hodnota rovna 100 %, podnik vydělá pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Je-li ukazatel nižší než 100 % znamená to, že podnik si nevydělá ani na úroky.

Další ukazatel, který se zabývá výnosností, se nazývá ukazatel rentability a zaměřuje se konkrétně na výpočet ziskové marže, ROE, ROCE, ROA.

### 3.3.2 Ukazatel rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti) poměřují zisk dosažený podnikem s velikostí zdrojů, které byly k dosažení zisku použity. Tyto ukazatele patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům. Používají se pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku, popisuje Zemánek a Konečný (2013, s. 49).

#### **Zisková marže (net profit margin on sales)**

Počítá se jako čistý zisk dělený tržbami za prodej zboží. Ukazuje zisk na korunu obratu, udaný v haléřích a často i v procentech.

$$\text{Zisková marže} = \text{čistý zisk} / \text{tržby}$$

#### **Výnos na aktiva (return on assets – ROA)**

Dluhošová (2010, s. 80) zdůrazňuje, že ROA bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 99) také připomínají, že se jedná o důležitý ukazatel, který měří výkonnost, nebo-li produkční sílu, podniku.

$$\text{ROA (Výnos na aktiva)} = \text{čistý zisk} / \text{celková aktiva}$$

Ukazatel ROA je vhodný zejména pro srovnání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích, komentují Zemánek a Konečný (2013, s. 51).

#### **Výnos na celkový investovaný kapitál (return on capital employed – ROCE, nebo rate of return on investors capital)**

Tento ukazatel Dluhošová (2010, s. 81) charakterizuje jako zdroj vyjadřující efekt z dlouhodobých investic.

Zemánek a Konečný (2013, s. 50) dodávají, že k dlouhodobým závazkům se řadí emitované dluhopisy se splatností delší než rok a dlouhodobé úvěry se splatností delší než rok. Ukazatel vyjadřuje zhodnocení celkových dlouhodobých investic, které jsou financovány jak z vlastních, tak z cizích zdrojů.

$$\text{ROCE} = \text{čistý zisk} / \text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}$$

**Výnos na kapitál akcionářů (return on common equity, return on equity – ROE)**

$$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

Zemánek a Konečný (2013, s. 50) uvádějí, že ROE vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři. Majitelé a další investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a je využíván s intenzitou, která odpovídá velikosti jejich investičního rizika. Dále dvojice tvrdí, že jestliže nastane kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou, jedná se o prémii za riziko, která je odměnou vlastníkům, kteří postupují riziko.

Riziko je také spojeno s dalším ukazatelem a to je ukazatel likvidity. Nejznámější ukazatele likvidity jsou běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

**3.3.3 Ukazatel likvidity**

Podle Weygandt, Kimmel a Kieso (2010, s. 32) je důležitý podnět pro krátkodobé věřitele, jako bankéře, či dodavatele zajištění u firmy schopnost splácet své dluhy. Většina analytiků, kteří se zabývají likviditou společnosti, se zaměřují často na oběžná aktiva, protože tato skupina aktiv je jedna z nejlíkvidnějších (s výjimkou zásob a dlouhodobých pohledávek).

V literatuře od Růčkové (2011, s. 47-49) je zdůrazněno, že nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu.

**Ukazatel běžné likvidity (current ration)**

nebo též poměrový ukazatel pracovního kapitálu (working capital ratio) se vypočítá jako:

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Zemánek a Konečný (2013, s. 56) uvádí ve své knize, že ukazatel udává, jak by byl podnik schopen splatit závazky svému věřiteli, kdyby proměnil všechny svá aktiva v daném okamžiku na hotovost. Běžná likvidita by měla nabývat hodnot v rozmezí od 1,5 – 2,5. Vysoké hodnoty signalizují neefektivní hospodaření s oběžnými aktivy, tzn. vysoké vázání finančních prostředků v oběžných aktivech.

**Ukazatel pohotová likvidity (acid test, Quick ratio).**

Pohotová likvidita bere v úvahu oproti okamžité likviditě, ještě hodnotu pohledávek a poměruje je s krátkodobými závazky. Nepočítá tedy jen se zásobami jako nejméně likvidní částí oběžných aktiv, tvrdí dvojice Zemánek a Konečný (2013, s. 58).

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} / \text{krátkodobé závazky}$$

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 91) pouze doplňují, že ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

**Ukazatel okamžitá (hotovostní) likvidity (cash ratio)**

$$\text{Ukazatel hotovostní likvidity} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

Zemánek a Konečný (2013, s. 57) uvádí, že okamžitá likvidita by měla nabývat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5, to znamená, že podnik by měl mít takové množství pohotových peněžních prostředků, aby byl schopen ihned zaplatit své krátkodobé závazky alespoň z jedné pětiny. S těmito údaji souhlasí i Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92).

Poslední a neméně důležitý ukazatel je Aktivita. Tento ukazatel je spjat s rychlostí obratu vybraných položek rozvahy jako zásob, pohledávek a dalších.

**3.3.4 Ukazatel aktivity**

Podle Růčkové (2011, s. 44) tento ukazatel měří efektivnost podnikatelské činnosti. Jejích rozbor má sloužit k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu.

Ukazatel lze vyjádřit, podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 103), v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, příp. pasiv, nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv, příp. pasiv. Také tvrdí, že čím větší hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnota však ovlivňuje i příslušnost k odvětví.

**Obrátka zásob (inventory turnover ratio)**

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby se peněžní fondy přeměnily z výrobků a zboží zpět do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující



jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím, popisují Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 104).

$$\text{Obrátka zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Zemánek a Konečný (2013, s. 52) uvádějí ve své literatuře, že pravidlo „čím kratší doba obratu zásob, tím lépe“ platí pouze do určité míry, za dodržení určitých podmínek. Zásoby materiálu musí zajišťovat plynulou výrobu, jsou zajištěny dostatečné zásoby hotových výrobků, aby byl podnik schopen reagovat na poptávku a neztrácel tak zákazníky.

### **Průměrná doba splatnosti pohledávek (average collection period – ACP)**

neboli průměrná doba inkasa, se podle Blahy a Jindřichové, (2006, s. 58) používá při hodnocení účtu pohledávky. Výsledek je počet dní, během kterého je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.

$$\text{Průměrná doba splatnosti pohledávek} = \text{odběratelé} / (\text{tržby} / 360 \text{ dní})$$

Zemánek a Konečný (2013, s. 53) pouze dodávají: „Pokud je průměrná doba inkasa dlouhá, znamená to větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady.“

### **Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio)**

měří obrat neboli intenzitu použití všech aktiv.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

Zemánek a Konečný (2013, s. 53) konstatují, že pokud hodnota je nižší než odvětvový průměr, musí podnik zvýšit tržby, snížit stav aktiv nebo oboje současně, takže čím vyšší hodnota vychází, tím lépe.

Chajdiak (2010, s. 77) komentuje, že se jedná o ukazatel, který umožňuje zjistit, jak účinně podnik využívá svoje dlouhodobá aktiva. Tento ukazatel nám zobrazuje, kolikrát se stále aktiva vrátí do formy tržeb za rok.

Mezi další důležité ukazatele patří souhrnné ukazatele, kteří se dělí na bankrotní a bonitní. Následně budou vysvětleny jak základní pojmy tak i následné vzorce, které budou potřebné pro praktickou část a následné zhodnocení.

### 3.4 Souhrnné ukazatele

zde patří bonitní a bankrotní modely. Není možné říci, že by mezi těmito dvěma skupinami existovala striktně vymezená hranice, tvrdí Růčková (2011, s. 72). Dále uvádí, že obě skupiny modelů si kladou za cíl přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují finanční zdraví firmy.

Rozdíl mezi nimi tedy spočívá především v tom, k jakému účelu byly vytvořeny.

#### 3.4.1 Bankrotní modely

mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem, tvrdí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 131).

Růčková (2011, s. 72) popisuje, že se vychází z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické.

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 131) mezi bankrotní modely patří Z-skóre (Altmanův model), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) nebo Tafflerův model.

##### 3.4.1.1 Altmanův model (Z-skóre)

Jak zmiňuje Růčková (2015, s. 78), tento index je převzat z podmínek americké tržní ekonomiky velmi silně reagující na efektivní kapitálový trh.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 132) poukazují na to, že tento model patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely.

Je možné říci, že stejně jako se mění ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích, musel se i tento model v průběhu své existence přizpůsobit, dodává Růčková (2015, s. 78).

Růčková (2015, s. 78) popisuje vzorec jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů (později šesti), jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Dále se u vzorce pozastavuje Kalouda (2009, s. 175) který poukazuje a problematiku, kdy se v průběhu let ukázalo, že není přesné stejným měřítkem hodnotit malé firmy a firmy obchodované na kapitálovém trhu, a proto se Z-skóre, uvádí ve dvou verzích a s relativně velkou spolehlivostí odhaduje blížící se bankrot podniku přibližně 2roky dopředu.

Tento model Kalouda rozděluje na Z-skóre pro a.s. a Z-skóre pro s.r.o., Scholleová (2008, s. 176) tento model dělí na Altmanův index pro podniky neobchodované a obchodované. Oba uvádějí stejné doporučené hodnoty.

### **Z – skóre pro a.s.**

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 - 1,0 \times X6$$

1. X1 – Pracovní kapitál / Aktiva
2. X2 – Nerozdělený zisk / Aktiva
3. X3 – EBIT / Aktiva
4. X4 – Tržní hodnota VK / Cizí zdroje
5. X5 – Tržba / Aktiva
6. X6 – Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy

Sedláček (2009, s. 110) vysvětluje doporučené hodnoty tohoto modelu. Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota ukazatele větší než 2,99. Při vypočítané hodnotě od 1,81 do 2,99 hovoříme o tzv. nevyhraněné finanční situaci (tzv. šedá zóna) a je-li hodnota Z-skóre menší než 1,81 signalizuje to velmi silné finanční problémy firmy a tehdy je třeba se zamyslet nad otázkou možného bankrotu firmy.

### **Z-skóre pro s.r.o.**

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5$$

7. X1 – Pracovní kapitál / Aktiva
8. X2 – Nerozdělený zisk / Aktiva
9. X3 – EBIT / Aktiva
10. X4 – Účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy
11. X5 – Tržba / Aktiva
12. X6 – Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy

Scholleová (2008, s. 176) uvádí hodnoty Altmanova indexu pro podniky obchodované na kapitálovém trhu.

- $Z > 2,9$  – firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem
- $1,23 < Z < 2,89$  - pásmo zvané šedá zóna, o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout,
- $Z < 1,23$  – firma není finančně zdravá a ohrožuje ji bankrot.

#### 3.4.1.2 Index důvěryhodnosti IN

Snahou tohoto indexu je vyhotovit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jde o výsledek analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikových hodnocení a praktické zkušenosti z analýzy více než jednoho tisíce českých firem tvrdí Růčková (2015, s. 79).

Index důvěryhodnosti zahrnuje mnoho indexů různě číselně značené. Index se obecně rozděluje na model vlastnický a věřitelský.

Model vlastnický indexu IN podle Růčkové (2015, s. 80), naopak respektuje fakt, že z investorského hlediska není primární obor podnikání, ale schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky.

$$IN99 = - 0,017 \times X_1 + 4,573 \times X_2 + 0,481 \times X_3 + 0,015 \times X_4$$

X1 - Cizí zdroje/Aktiva;

X2 – Zisk (EBIT)/Aktiva;

X3 - Výnosy/Aktiva

X4 - Oběžná aktiva/Krátkodobé +Krátkodobé bankovní úvěry

Vyhodnocení indexu IN99 popisují Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 133) jako:

$IN \geq 2,07$  – podnik s dobrým finančním zdravím

$IN - 0,684 - 2,07$  – potenciální problémy

$IN \leq 0,684$  - projev finanční neudrživosti

#### 3.4.2 Bonitní modely

jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami, popisují v literatuře Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 131).

Růčková (2011, s. 72) tvrdí, že jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání. A komentuje, že tyto modely se snaží dobovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 131) uvádějí v této skupině další modely a to, Tamariho model a Králíčkův Quicktest.

Jemně se práce zmiňuje i o syntetických ukazatelích, jako je například Pyramidová soustava ukazatelů. A teoretickou část zakončí Ekonomicky přidanou hodnotou, která měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnot pro své vlastníky, komentují Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 152).

### **3.5 Pyramidová soustava ukazatelů**

Synek, Kopkáně a Kuláková (2009, s. 179) ve své literatuře informuje, že na vrcholu stojí základní syntetický ukazatel (obvykle rentabilita kapitálu nebo rentabilita vlastního kapitálu), který je postupně rozkládán do stále analytičtějších ukazatelů, které jeho změny vysvětlují a kvantifikují.

Vochozka (2011, s. 30) konstatuje, že její typickou vlastností je existence funkčních závislostí ve formě matematických rovnic mezi jednotlivými ukazateli této soustavy, což umožňuje kvantitativně ohodnotit vliv těchto dílčích ukazatelů. Jedná se o systém matematických rovnic.

Synek, Kopkáně a Kuláková (2009, s. 179) se zmiňují o použití pyramidové soustavy ukazatelů buď k hodnocení časového vývoje podniku, nebo k mezipodnikovému srovnávání.

### **3.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA - Economic Value Added)**

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 152) rozsáhle popisují tento ukazatel a tvrdí, že EVA představuje rozdíl mezi tzv. operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál, tj. přebytek zisku po odečtení oportunitních nákladů na úplatný kapitál. Koncepce EVA obsahuje to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty. Landa a Polák (2008, s. 128) tvrdí: „Tato hodnota podává celkový pohled na ekonomickou výkonnost podniku. Jedná se o ekonomický ukazatel, který zobrazuje vztah mezi ziskem a náklady na kapitál a z jeho konstrukce je zřejmé že provozní zisk po zdanění musí být

vyšší nebo alespoň stejně velký, jako jsou náklady na kapitál, aby podnikání mělo ekonomický smysl.“

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 152) vysvětlují, jak se tento model vyjadřuje:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

NOPAT – Net operating profit after taxes – zisk z hlavní činnosti po zdanění

WACC – průměrné vážené náklady na kapitál

C – kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavních činnostech

Sedláček (2009, s. 115) uvádí: „Bude-li čistý provozní zisk firmy odpovídat právě minimálnímu výnosu požadovanému vlastníku ( $EVA=0$ ), firma nebude vytvářet přidanou hodnotu. V podmínkách tradičních ukazatelů vycházejících z účetního zisku se bude firma jevit jako zisková, avšak ve skutečnosti bude ničit hodnotu, např. pokud vyprodukuje čistý provozní zisk, ale ten bude menší než výnosy očekávané vlastníky, potom vlastníci ztratili oproti výnosům dosažitelným na kapitálovém trhu při srovnatelném riziku.“

Hlavní předností ukazatele EVA je, zdůrazňuje Sedláček (2009, s. 116), že poskytuje managementu reálnější informace o výkonnosti firmy a současně jej motivuje k rozhodování, které vede k růstu tržní hodnoty firmy. Zainteresováním managementu na růstu přidané hodnoty je současně naplněn i zájem vlastníků firmy. Eva tak přispívá k odstranění konfliktu zájmů mezi vlastníky a manažery.

Využití ukazatele EVA, včetně pyramidového rozkladu, odstraňuje řadu slabých stránek finanční analýzy a lze jej přes určitou pracnost vřele doporučit pro analýzy zejména v případě, že analytik má přístup k řadě důležitých informací uvnitř podniku. Pro externí analytiku s omezeným přístupem k informacím má ukazatel EVA přínos z uvědomění si nutnosti porovnávat dosažené výsledky v podobě zisku nebo rentability s vyšší alternativního nákladu na kapitál poukazují na tuto skutečnost Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 175).

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## **4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI NÁSTROJE- JOKOVA S.R.O.**

### **4.1 Historie společnosti**

Firma vznikla v roce 2004 a založili ji 3 společníci, kteří tuto činnost dosud vykonávali jako zaměstnanci firmy Tajmac ZPS Zlín, a další 3 společníci z firmy JOKOVA s.r.o., která se rovněž zabývala ostřením nástrojů. Při jednání o koupi první brusky WALTER bylo pro poskytnutí úvěru ze strany bankovní instituce požadováno zabudování názvu firmy JOKOVA do nově zakládané společnosti a tak vznikla firma NÁSTROJE-JOKOVA, přestože firma JOKOVA v této nové společnosti nemá žádný podíl, podíl mají pouze její společníci.

Prvními zaměstnanci se od srpna 2004 stali 3 společníci, kteří ukončili pracovní poměr ve firmě Tajmac ZPS. Další 2 pracovníci byli do firmy přijati teprve v roce 2007, kdy začal narůstat objem práce a naplánoval se nákup nové brusky, která byla pořízena v srpnu 2007. V krátké době se naplánoval nákup další brusky, která byla pořízena v dubnu 2008. Nedlouho po pořízení této brusky došlo k výraznému omezení výroby osobních automobilů a v návaznosti na to, pak k omezení strojírenské výroby, což se projevilo ve výkonech společnosti. Firma se snažila maximálně snížit náklady a teprve v srpnu – září 2009 se vrátila k původnímu stavu 3 pracovníků. Provedlo se přehodnocení leasingů obou brusek, aby se snížily splátky, čímž se prodloužila doba splácení. Od roku 2010 se situace zlepšila a výkony se začaly vracet na dřívější úroveň. V roce 2012 byly splaceny leasingy obou brusek a byl přijat další pracovník.

Výkony firmy postupně mírně rostly, stav pracovníků zůstal již stejný, přestože došlo ke střídání 4. pracovníka, kde se nepodařilo zajistit jeho stabilizaci.

Důležitým krokem pro stabilitu firmy je posílení silných stránek a potlačení těch slabých, a které to jsou bude nyní zahrnuto ve SWOT analýze.

### **4.2 SWOT analýza**

SWOT analýza zkoumá Pahl a Richter (2007, s. 1) a tvrdí, že tato analýza pochází z informací o společnosti a pokouší se najít a zahrnout všechny vlastnosti společnosti do těchto čtyřech skupin. Tyto čtyři skupiny můžeme nadále rozdělit do skupin dvou a to v závislosti podle vztahu ke společnosti (silné, slabé stránky) a povahy (příležitosti, hrozby). Důležitým bodem jsou silné vlastnosti dané firmou a ty mohou být značeny také



jako konkurenční výhody. Naopak nedostatky jsou body, které jsou třeba zlepšovat, aby byly uspokojeny požadavky trhu. Příležitosti jsou výzvy, které by měly být přijaty pro další rozvoj a úspěch. Hrozby jsou pro společnost ohrožující a každá firma by se s nimi měla postupně vypořádat, nebo alespoň na nich pracovat. V tabulce jsou k vidění všechny čtyři sektory.

**Tabulka 1 SWOT analýza společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. (vlastní zpracování)**

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nízké náklady na mzdy – společníci jsou současně zaměstnanci</li> <li>• Osobní vazby, přímá komunikace</li> <li>• Servis produktů, zanedbatelná zmetkovitost</li> <li>• Zavedené jméno na trhu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jednoúčelové zaměření činnosti firmy</li> <li>• Závislost na zákaznících</li> <li>• Práce závislá na kontaktech a doporučeních</li> <li>• Nekázeň zaměstnanců</li> <li>• Zákaznický tlak na snížení ceny výrobků</li> </ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rychlá reakce na požadavky zákazníků (vysoká flexibilita)</li> <li>• Získání nových zákazníků</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nová konkurence</li> <li>• Velké společnosti si zřídí ostřířnu a nebudou potřebovat servis</li> <li>• Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců</li> </ul>

Důležité je podotknout, že pro to aby byla firma zaměřena správným směrem a podporovala správné silné stránky, je důležité znát i odvětví daného podniku. Následně lze porovnat data, které byly získány pomocí finanční analýzy o firmě a následně porovnat s odvětvím, tedy celorepublikovým průměrem. Jednotlivé odvětví jsou rozděleny pomocí klasifikace CZ-NACE. Konkrétní odvětví a také klasifikaci podle CZ-NACE, bude následně charakterizováno.

### 4.3 Charakteristika odvětví

Společnost NÁSTROJE - JOKOVA s.r.o., bylo obtížné zařadit do konkrétní skupiny podle klasifikace CZ-NACE. Po poradě s vedením společnosti jsem se rozhodla firmu zařadit do sekce C – Zpracovatelský průmysl skupiny 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, konkrétně do 25.7. - Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků. Tato skupina zahrnuje výrobu nožířských výrobků, nástrojů, zámků, kování a jiných železářských výrobků z obecných kovů.

Konkrétně se jedná o klasifikaci 25.73, kde patří, výroba nožů a čepelí pro stroje nebo pro strojní zařízení, výrobu kovářských nástrojů, svěráků a svorek a dalších.

CZ-NACE 25 patří pod zpracovatelský průmysl, který spadá k tradičním oddílům tohoto průmyslu. Základní charakteristika tohoto odvětví je zobrazena v následující tabulce (Tab. 2).

*Tabulka 2 Informace o odvětví v rámci CZ-NACE 25.7 (vlastní zpracování dle údajů z Ministerstva průmyslu a obchodu)*

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
počet podniků	23 383	24 096	23 434	24 647	24 325
průměrný počet zaměstnanců	25 294	27 749	26 934	27 970	29 221
VH za účetní období	6 738 181	6 859 404	7 015 379	8 537 278	8 430 941

#### 4.4 Vývoj odvětví

Je možné říci, že navazuje na odvětví českého i světového průmyslu, kde v současné době probíhá významný rozvoj. V České republice i dalších evropských zemích je strojírenství na vysoké úrovni a řada evropských i světových firem k nám převedlo své aktivity díky kvalitním kvalifikovaným pracovníkům a doposud i nižším nákladům na tyto pracovníky. Přestože dochází k postupnému růstu mzdových nákladů, rozhoduje ve prospěch našich firem především kvalitní a vysoce kvalifikovaná práce našich pracovníků

Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků trvale obsazuje místo ve sféře celého zpracovatelského průmyslu. Zejména pro strojírenský a automobilový průmysl je tento oddíl jedním z nejdůležitějších dodavatelů komponentů pro komplekci konečných výrobků a zařízení. Po roce 2009, který byl pro řadu oddílů zpracovatelského průmyslu (ZP) rokem zlomovým, dochází v tomto oddílu k pozitivnímu vývoji. Oddíl CZ-NACE 25 se v roce 2015 řadí na páté místo podílem 6,1 % na tržbách za vlastní výrobky a služby v rámci ZP (podniky s 50 a více zaměstnanci) tvrdí výroční zpráva CZ-NACE úseku 25 z roku 2015 a dále konstatují že, na průměrném počtu zaměstnanců ZP se CZ-NACE 25 podílel 10,9 %, což představuje 3. nejvyšší podíl na počtu zaměstnanců ZP.

## 5 FINANČNÍ ANALÝZA JOKOVA-NÁSTROJE S.R.O.

V praktické části své bakalářské práce se zaměřuji na finanční analýzu společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. v letech 2011 až 2015. Veškeré data jsou čerpány z finančních výkazů společnosti. Analýza společnosti bude porovnávána s odvětvím dle klasifikace CZ NACE 25.7. - Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků. Jako první bude využita metoda absolutních ukazatelů.

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části se budu věnovat analýze prostřednictvím extenzivních ukazatelů. Mezi tyto ukazatele patří zejména horizontální a vertikální analýza majetkové struktury, finanční struktury a analýza finančních fondů čili čistý pracovní kapitál.

#### 5.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury

Tabulka (Tab. 3) v této kapitole má za úkol zobrazit majetkovou strukturu podniku, a napomoci k vypočítání horizontální a vertikální analýzy.

*Tabulka 3 Majetková struktura společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)*

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1440</b>	<b>1455</b>	<b>2059</b>	<b>2323</b>	<b>2078</b>
Dlouhodobý majetek	36	26	108	83	62
DNM	0	0	0	0	0
DHM	36	26	108	83	62
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	1404	1429	1951	2240	2016
Zásoby	46	195	165	160	156
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	744	761	999	940	751
Krátkodobý finanční majetek	614	473	787	1140	1109
Časové rozdělení	0	0	0	0	0

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (v %, vlastní zpracování)

(v %)	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Aktiva celkem</b>	1,00%	41,50%	12,80%	-11%
Dlouhodobý majetek	-27,80%	315,40%	-23,10%	-25%
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	0%
DHM	-27,80%	315,40%	-23,10%	-25%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0%
Oběžná aktiva	1,80%	36,50%	14,80%	-10%
Zásoby	323,90%	-15,40%	-3,00%	-3%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0%
Krátkodobé pohledávky	2,30%	31,30%	-5,90%	-20%
Krátkodobý finanční Majetek	-23,00%	66,40%	44,90%	-20%
Časové rozdělení	0,00%	0,00%	0,00%	0%

Z této horizontální analýzy aktiv společnosti NÁSTROJE-JOKOVA s. r. o., kterou můžeme vidět v tabulce (Tab. 4), plynou informace, které dokazují, že v bilanční sumě celkových aktiv se střídá častý nárůst a pokles. Největší pokles zaznamenávám v období 2015 a 2014, kdy se dostáváme do minusových hodnot. Největší výkyvy zaznamenáváme u dlouhodobého hmotného majetku, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Ustálené hodnoty u mnoho částí aktiv je způsobeno tím, že je firma nevlastní. Tedy hodnoty jsou 0%. U dlouhodobého hmotného majetku si také můžeme povšimnout velkého skoku z minusových hodnot -27,80% až na plusových 315,40%, tento skok byl způsoben nákupem nového stroje a následný pokles značí opotřebení a tudíž odepisování daného stroje.

Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (v %, vlastní zpracování)

(v %)	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Dlouhodobý majetek	2,50%	1,80%	5,20%	3,60%	2,98%
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DHM	2,50%	1,80%	5,20%	3,60%	2,98%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>97,50%</b>	<b>98,20%</b>	<b>94,80%</b>	<b>96,40%</b>	<b>97,02%</b>
Zásoby	3,20%	13,40%	8,00%	6,90%	7,51%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	51,70%	52,30%	48,50%	40,50%	36,14%
Krátkodobý finanční majetek	42,60%	32,50%	38,20%	49,10%	53,37%
<b>Časové rozdělení</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

Veškeré informace o vertikální analýze jsou k vidění v tabulce (Tab. 5), data z ní poukazují na aktiva ve firmě, ze kterých tvoří největší objem oběžný majetek, který svou hodnotou přesahuje 90% celkových aktiv. Velkou část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky mají po celé období tendenci pozvolna klesat, což znamená, neustálé splácení dluhů od odběratelů. To má za důsledek i nárůst krátkodobého finančního majetku. Zásoby registrují velký nárůst v roce 2012 a v následných letech postupný pokles. Je to způsobeno rozšířením činnosti a to nejen výrobě vrtáků a daného nářadí, ale také servis těchto výrobků.

Tabulka 6 Majetková struktura odvětví (v tis. Kč, vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>79 601 960</b>	<b>82 325 772</b>	<b>90 424 150</b>	<b>97 237 159</b>	<b>96 720 709</b>
Dlouhodobý majetek	27 003 981	28 120 927	30 700 718	32 436 958	33 924 807
DNM	502 360	492 916	516 092	686 213	717 532
DHM	24 867 120	26 312 953	28 806 802	30 005 844	31 375 327
DFM	1 634 501	1 315 058	1 377 823	1 744 900	1 831 948
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>51 822 712</b>	<b>53 354 099</b>	<b>58 783 798</b>	<b>63 665 230</b>	<b>61 363 614</b>
Zásoby	13 354 713	14 155 690	14 470 146	17 283 225	17 973 656
Dlouhodobé pohledávky	719 230	702 435	866 302	717 256	646 635
Krátkodobé pohledávky	29 362 760	30 200 584	33 327 937	35 381 899	32 579 657
Krátkodobý finanční majetek	8 386 008	8 295 390	10 119 414	10 282 850	10 163 666
<b>Časové rozdělení</b>	<b>775 268</b>	<b>850 746</b>	<b>939 635</b>	<b>1 134 972</b>	<b>1 432 288</b>

Tabulka 7 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu v %)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Dlouhodobý majetek	40,20%	41,06%	41,70%	41,15%	40,71%
DNM	0,68%	0,57%	0,74%	0,53%	0,53%
DHM	37,03%	39,10%	38,33%	38,34%	38,36%
DFM	2,48%	1,38%	2,63%	2,28%	1,81%
Oběžná aktiva	58,74%	57,93%	57,09%	57,40%	57,82%
Zásoby	16,67%	16,29%	16,35%	16,17%	16,14%
Dlouhodobé pohledávky	0,83%	0,87%	0,94%	1,04%	0,91%
Krátkodobé pohledávky	29,12%	29,99%	27,68%	27,91%	26,82%
Krátkodobý finanční majetek	12,12%	10,77%	11,19%	12,28%	13,96%
Časové rozdělení	1,07%	1,02%	1,20%	1,44%	1,47%

V analýze podle odvětví, z tabulky (Tab. 7), je zřetelné, že dlouhodobý hmotný majetek a krátkodobé pohledávky, tvoří větší část sumy aktiv. V porovnání s firmou NÁSTROJE-JOKOVA s. r. o., odvětví také postupně snižuje krátkodobé pohledávky rok od roku a zvyšuje krátkodobý finanční majetek. Odvětví obecně málo pracuje s dlouhodobými pohledávkami. Za celé období se přes 1% nevyšplhal ani dlouhodobý nehmotný majetek.

Tabulka 8 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)

	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>113,67%</b>	<b>97,85%</b>	<b>110,92%</b>	<b>104,98%</b>
Dlouhodobý majetek	116,10%	99,39%	109,45%	103,85%
DNM	95,91%	126,70%	79,39%	105,06%
DHM	120,00%	95,93%	110,93%	105,06%
DFM	63,30%	186,05%	96,46%	83,25%
Oběžná aktiva	112,10%	96,44%	111,52%	105,75%
Zásoby	111,05%	98,24%	109,65%	104,79%
Dlouhodobé pohledávky	120,13%	105,17%	123,51%	91,14%
Krátkodobé pohledávky	117,07%	90,30%	111,84%	100,87%
Krátkodobý finanční majetek	101,06%	110,10%	112,37%	119,32%
Časové rozdělení	108,29%	115,83%	133,21%	107,06%

Horizontální analýza odvětví, z tabulky (Tab. 8), potvrzuje již známou informaci a to, že se jedná o odvětví neustále klesající a narůstající. Největší nárůsty a poklesy hodnot se vyskytují v řádku DNM, což je dlouhodobý nehmotný majetek. Zde evidují až 30,79% nárůstu objemu a následně pokles 25% .

*Tabulka 9 Finanční struktura firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování, v tis. Kč)*

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1440</b>	<b>1455</b>	<b>2059</b>	<b>2323</b>	<b>2078</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1046</b>	<b>1059</b>	<b>1503</b>	<b>1656</b>	<b>1608</b>
Základní kapitál	210	210	210	210	210
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	21	21	21	21	21
VH minulých let	716	245	12	72	225
VH běž. účetní období	99	583	1260	1353	1152
<b>Cizí zdroje</b>	<b>394</b>	<b>396</b>	<b>556</b>	<b>667</b>	<b>470</b>
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	287	396	556	667	470
Bank. Úvěry a výpomoci	107	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Informace o finanční struktuře firmy NÁSTROJE-JOKOVA s. r. o. můžeme naléznout v tabulce (Tab. 9).

*Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v %)*

V %	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Pasiva celkem</b>	<b>101,04%</b>	<b>141,53%</b>	<b>41,50%</b>	<b>12,80%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>101,24%</b>	<b>141,93%</b>	<b>110,18%</b>	<b>97,10%</b>
Základní kapitál	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VH minulých let	34,22%	4,90%	600,00%	312,50%
VH běžného období	588,89%	216,12%	107,38%	85,14%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>100,51%</b>	<b>140,40%</b>	<b>119,96%</b>	<b>70,46%</b>
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	137,98%	140,40%	119,96%	70,46%
Bank. Úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

Jelikož tabulky (Tab. 8) horizontální analýzy majetkové struktury zobrazuje každoroční nárůst bilanční sumy aktiv, kromě roku 2015, je zřejmé, že k tomuto nárůstu dochází také u celkových pasiv v tabulce (Tab. 10). Při pozastavení se nad vlastním kapitálem, je registrován neustálý nárůst, který je způsoben výsledkem hospodaření, který každý rok narůstá, kromě roku 2015, kdy došlo ke snížení. Za celých 5 let není evidováno dosažení ztráty. K nejvýraznějším změnám dochází VH běžného období, kde v období 2011/2012 se tato hodnota vyšplhala na necelých 589%. V dalším období tedy 2012/2013 došlo k obrovskému skoku, tedy o 372,77%. V celkovém přehledu v tabulce (Tab. 10) nedochází ke snížení pod 100%.

*Tabulka 11 Vertikální analýza pasiv firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. - 2010-2015*

*(vlastní zpracování, v tis. Kč)*

V %	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>72,60%</b>	<b>72,80%</b>	<b>73,00%</b>	<b>71,30%</b>	<b>77,38%</b>
Základní kapitál	14,60%	14,40%	10,20%	9,00%	10,11%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	1,50%	1,40%	1,00%	0,90%	1,01%
VH minulých let	49,70%	16,80%	0,60%	3,10%	10,83%
VH b. uč. obd.	6,90%	40,10%	61,20%	58,20%	55,44%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>27,40%</b>	<b>27,20%</b>	<b>27,00%</b>	<b>28,70%</b>	<b>22,62%</b>
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	19,90%	27,20%	27,00%	28,70%	22,62%
Bank. úvěry a výpomoci	7,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Vertikální analýza v tabulce (Tab. 11) zobrazuje fakt, že finanční struktura firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. se skládá převážně z vlastního kapitálu, který tvoří přes 70 % hodnoty celkových pasiv, z čehož vyplývá, že využívá větší část vlastního financování než cizího. V roce 2011 má nejvyšší podíl na vlastním kapitálu VH minulých let, a postupně se snižuje až na necelé jedno 1%. Zato od roku 2011 narůstá rychlými skoky výsledek hospodaření účetního období.

Cizí zdroje jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky. V roce 2011 se stále objevuje bankovní úvěr, který byl v minulosti vzat na dlouhodobý hmotný majetek. Je nutné se zmínit, že podnik kromě dlouhodobých bankovních úvěrů, které ale poslední 4 roky také



dosahují 0%, nemá žádné dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky se podílejí na pasivech průměrně 20%. V tabulkách níže (Tab. 14 a Tab. 15) se nachází horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví dle CZ-NACE 25.7.

*Tabulka 12 Finanční struktura pasiv odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v tis. Kč)*

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva celkem</b>	<b>36 828 665</b>	<b>41 861 369</b>	<b>40 960 209</b>	<b>45 432 136</b>	<b>47 696 522</b>
Vlastní kapitál	19 782 446	22 662 197	21 536 740	23 341 717	25 919 105
Cizí zdroje	16 889 226	19 069 750	19 267 172	21 895 442	21 583 372
Rezervy	355 117	417 624	332 747	385 250	531 733
Dlouhodobé závazky	1 758 072	3 444 544	3 680 546	4 178 120	3 115 357
Krátkodobé závazky	10 868 666	10 270 407	10 793 705	12 768 125	13 351 721
Bank. Úvěry, výpomoci	3 907 369	4 937 179	4 460 175	4 563 946	4 584 561
Časové rozlišení	156 992	129 422	156 296	194 976	194 045

*Tabulka 13 Vertikální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)*

V %	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Vlastní kapitál	53,71%	54,14%	52,58%	51,38%	54,34%
Cizí zdroje	45,86%	45,55%	47,04%	48,19%	45,25%
Rezervy	0,96%	1,00%	0,81%	0,85%	1,11%
Dlouhodobé závazky	4,77%	8,23%	8,99%	9,20%	6,53%
Krátkodobé závazky	29,51%	24,53%	26,35%	28,10%	27,99%
Bank. Úvěry a výpomoci	10,61%	11,79%	10,89%	10,05%	9,61%

Vertikální analýza odvětví, z tabulky (Tab. 13), poukazuje na skutečnost, že větší podíl na pasivech tvoří vlastní kapitál. Mezi nejrozšířenější složkou cizích zdrojů se můžou považovat krátkodobé závazky, které se pohybují od 25-30%. Efektivita vlastního kapitálu rok od roku pozvolna roste, ale nejefektivnějším se stává rok 2012, kdy hodnota dosahuje 54%. U cizích zdrojů je to rok 2014, kdy dosáhla hodnota na 48%. Největší skok mezi rokem 2011 a 2012 zaznamenávám u dlouhodobých závazků, které se z 4% vyšplhaly až na 8%.

Tabulka 14 Horizontální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)

V %	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Pasiva celkem	113,67%	97,85%	110,92%	104,98%
Vlastní kapitál	114,56%	95,03%	108,38%	111,04%
Cizí zdroje	112,91%	101,04%	113,64%	98,57%
Rezervy	117,60%	79,68%	115,78%	138,02%
Dlouhodobé závazky	195,93%	106,85%	113,52%	74,56%
Krátkodobé závazky	94,50%	105,10%	118,29%	104,57%
Bank. Úvěry a výpomoci	126,36%	90,34%	102,33%	100,45%
Časové rozlišení	82,44%	120,76%	124,75%	99,52%

Každoroční přehled, v tabulce (Tab. 14), ukazuje nepravidelné snižování a zvyšování vlastního kapitálu. V prvním zkoumaném roce byl nárůst o 14,56%. V dalším roce tedy v roce 2012 došlo ke snížení o 4,97%. Zajímavostí je, že u společnosti NÁSTROJE-JOKOVA s. r. o. je nejvyšší nárůst vlastního kapitálu v roce 2013 tedy o 41,53%. U odvětví se jedná o ztrátové období a tedy o pokles o 4,97%. V odvětví se cizím zdrojům střídavě daří a nedaří. Poklesy, ale nejsou výrazné a dosahují maximálně 3%. Nárůst se vyšplhal na necelých 14% v období 2013/2014. Pokles cizích zdrojů v období 2014/2015 zaznamenali také NÁSTROJE-JOKOVA. Na rozdíl od odvětví podniku poklesl cizí kapitál až o 29,56%. V odvětví hodnoty neustále klesaly a stoupaly. Největší pokles je zaznamenán u dlouhodobých závazků, kde se pokles vyšplhal na 38,96%.

### 5.1.2 Analýza nákladů a výnosů

V této kapitole se budu věnovat analýze nákladů a výnosů společnosti, které seřadím na základě informací z výkazu zisku a ztráty a vypočtu horizontální a vertikální analýzu. Tyto výsledky poté srovnám s výsledky daného odvětví.

## Analýza výnosů

Tabulka 15 Analýza vybraných výnosů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v tis. Kč)

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celkové Výnosy</b>	<b>5495</b>	<b>5422</b>	<b>5154</b>	<b>5349</b>	<b>5697</b>
Tržby za prodej zboží	40	0	0	0	1
Výkony	5 447	5 411	5 144	5 328	5 678
Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	5 447	5 264	5 166	5 335	5 689
ZS zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	0	147	-22	-7	-11

Tabulka 16 Vertikální analýza vybraných výnosů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v %)

V %	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celkem Výnosy</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tržby za prodej zboží	0,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Výkony	99,13%	99,80%	99,81%	99,61%	99,67%
Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	99,13%	97,09%	100,23%	99,74%	99,86%
ZS zásob vlastní činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivace	0,00%	2,71%	-0,43%	-0,13%	-0,19%

Největší podíl na výnosech podniku mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, informuje tabulka (Tab. 16). Je to způsobeno tím, že hlavní činností je prodej výrobků a služeb. Za těchto 5 let se nestalo nic, co by výrazně ovlivnilo hodnoty. Nedošlo ani k prodeji dlouhodobého majetku, či zboží. Velmi zanedbatelné jsou tržby za prodej zboží a aktiva.

Tabulka 17 Horizontální analýza vybraných výnosů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v%)

v %	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Celkem výnosy</b>	<b>98,67%</b>	<b>95,06%</b>	<b>103,78%</b>	<b>106,51%</b>
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkony	-0,70%	-4,90%	3,60%	6,57%
Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	-3,40%	-1,90%	3,30%	6,64%
ZS zásob vlastní činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivace	0,00%	-115,00%	68,20%	57,14%

Data z tabulky (Tab. 17) vypovídají o tom, že výnosy společnosti v letech analýzy postupně rostly. Z původně minusových hodnot v roce 2015 všechny výnosy stouply nahoru v kladných hodnotách a stále narůstaly. Největší podíl v období 2014/2015 tvořila aktivace 57,14%. Celkový nárůst značí to, že podnik snižuje náklady a také rozšiřuje objem prodeje. Nulový podíl na výnosech tvoří tržby za prodej zboží a ZS zásob vlastní činnosti. V tabulkách níže (Tab. 19 a Tab. 20) se nachází horizontální a vertikální analýza výnosů v odvětví dle CZ-NACE 25.7.

*Tabulka 18 Analýza vybraných výnosů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v tis. Kč)*

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celkové výnosy</b>	<b>59 115 009</b>	<b>65 846 976</b>	<b>62 923 378</b>	<b>71 240 671</b>	<b>72 201 345</b>
Tržby za prodej zboží	4 179 645	5 117 982	4 580 681	5 564 899	5 706 174
Výkony	53 684 620	59 132 228	57 191 549	64 651 408	65 583 134
Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	39 124 343	43 446 263	40 274 444	46 898 150	45 111 287
ZS zásob vlastní činnosti + aktivace	1 602 840	1 819 555	1 705 717	1 871 999	1 984 327

*Tabulka 19 Vertikální analýza vybraných výnosů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)*

V %	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tržby za prodej zboží	7,07%	7,77%	7,28%	7,81%	7,90%
Výkony	90,81%	89,80%	90,89%	90,75%	90,83%
Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	66,18%	65,98%	64,01%	65,83%	62,48%
ZS zásob vlastní činnosti + aktivace	2,71%	2,76%	2,71%	2,63%	2,75%

*Tabulka 20 Horizontální analýza vybraných výnosů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)*

v %	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Celkové Výnosy</b>	<b>111,39%</b>	<b>95,56%</b>	<b>113,22%</b>	<b>101,35%</b>
Tržby za prodej zboží	122,45%	89,50%	121,49%	102,54%
Výkony	110,15%	96,72%	113,04%	101,44%
Tržby za prodej vl. výrobků služeb	111,05%	92,70%	116,45%	96,19%
ZS zásob vlastní činnosti + aktivace	113,52%	93,74%	109,75%	106,00%

Celkové výnosy v odvětví v prvním roce vzrostly o 11,39 %, v dalším roce však nastal propad o necelých 5,5 %. V roce 2013/2014 výnosy opět vzrostly o 13,22%. Snížení v odvětví v roce 2012/2013 bylo důvodem zejména poklesem tržeb za prodej zboží o necelých 12 % a současně i poklesem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb okolo 8%.

### Analýza nákladů

*Tabulka 21 Analýza vybraných nákladů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v tis. Kč)*

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Celkem náklady	5 378	4 821	3 772	3 459	4 275
Náklady na prodané zboží	44	16	0	0	0
Výkonová spotřeba	3 860	3 077	1 744	1 845	2 090
Osobní náklady	1 405	1 667	1 955	1 755	2 109
Daň z příjmu za běžnou činnost	18	18	122	317	270

*Tabulka 22 Vertikální analýza vybraných nákladů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v %)*

V %	2011	2012	2013	2014	2015
Celkem náklady	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na prodané zboží	0,82%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	71,77%	63,82%	46,24%	53,34%	48,89%
Osobní náklady	26,12%	34,58%	51,83%	50,74%	49,33%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,33%	0,37%	3,23%	9,16%	6,32%

Tabulka (Tab. 22) eviduje, že převážnou část nákladů tvoří výkonová spotřeba s průměrným podílem na celkových nákladech 50 %. Větší část výkonové spotřeby tvoří spotřeba materiálu a energie, která dosahuje dvakrát takových hodnot jako spotřeba služeb. To je pro odpovídající stav pro výrobní podnik. Osobní náklady se také výrazně podílí na celkových nákladech společnosti, a to v hodnotách 20 %.

*Tabulka 23 Horizontální analýza vybraných nákladů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v %)*

v %	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Celkem náklady	89,64%	78,24%	91,70%	123,59%
Náklady na prodané zboží	63,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	-20,30%	-43,30%	5,80%	113,28%
Osobní náklady	18,60%	17,30%	-10,20%	120,17%
Daň z příjmu za běžnou činnost	100,00%	577,80%	159,80%	85,17%

Z daných údajů z tabulky (Tab. 23) vyplývá, že společnost se snažila každoročně náklady snížit. Bohužel v období 2014/2015 dochází k nárůstu nákladů o 816000 Kč což je 23.59%. Největší změny zaznamenávám u daně z příjmů za běžnou činnost. Eviduji, že v roce 2011 a 2012 daň dosáhla stejné výše a to 18.000 Kč. Tedy v období 2011/2012 je tato daň v horizontální analýze 100%. V dalším roce daň vyskakuje až na 122.000 Kč, což je nárůst o 477,80% v roce 2013 oproti roku 2012. Záporné hodnoty v roce 2011 eviduji u výkonové spotřeby, což se rok od roku vyšplhává na kladná procenta, až v roce 2015 eviduji 113,28%. V tabulkách níže (Tab. 25 a Tab. 26) se nachází horizontální a vertikální analýza nákladů v odvětví dle CZ-NACE 25.7.

*Tabulka 24 Analýza vybraných nákladů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v tis. Kč)*

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Celkem náklady	52 376 828	58 987 572	55 907 999	62 703 393	63 770 404
Náklady na prodané zboží	3 189 996	3 769 171	3 526 502	4 321 245	4 298 878
Výkonová spotřeba	35 205 009	39 222 302	37 181 393	42 519 298	42 503 762
Osobní náklady	8 854 255	10 025 721	9 992 083	10 886 883	11 772 054
Daň z příjmu za běžnou činnost	622 347	626 077	747 695	1 401 526	1 504 622

*Tabulka 25 Vertikální analýza vybraných nákladů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)*

	2011	2012	2013	2014	2015
Celkem náklady	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na prodané zboží	6,09%	6,39%	6,31%	6,89%	6,74%
Výkonová spotřeba	67,21%	66,49%	66,50%	67,81%	66,65%
Osobní náklady	16,90%	17,00%	17,87%	17,36%	18,46%
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,19%	1,06%	1,34%	2,24%	2,36%

Největší část nákladů tvoří výkonová spotřeba, která přesahuje 60% celkových nákladů, vykazuje tabulka (Tab. 25). Další složkou, která významně přispívá do celkových nákladů, jsou osobní náklady, které tvoří přibližně 17%. V porovnání s naší společností, jsou tedy osobní náklady velmi nízké. U podniku NÁSTROJE-JOKOVA, osobní náklady tvoří až 50% celkových nákladů a to v letech 2013, 2014, 2015.

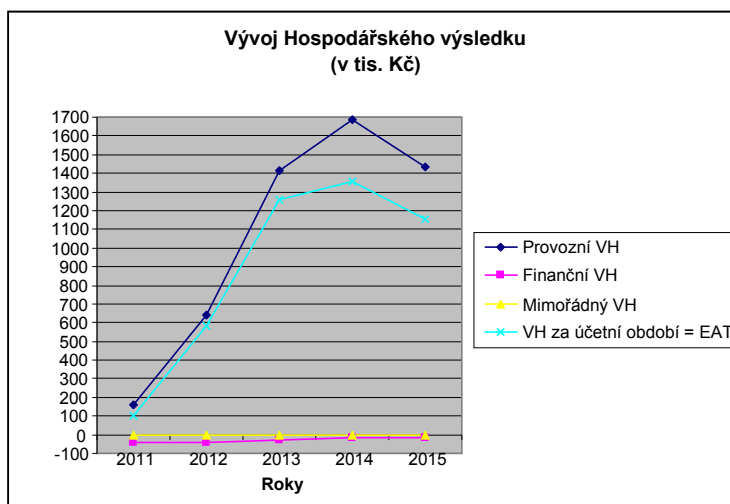
Tabulka 26 Horizontální analýza vybraných nákladů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)

v %	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Celkem náklady	112,62%	94,78%	112,15%	101,70%
Náklady na prodané zboží	118,16%	93,56%	122,54%	99,48%
Výkonová spotřeba	111,41%	94,80%	114,36%	99,96%
Osobní náklady	113,23%	99,66%	108,96%	108,13%
Daň z příjmu za běžnou činnost	100,60%	119,43%	187,45%	107,36%

K poklesu podle tabulky (Tab. 26), která zobrazuje horizontální analýzu, došlo v období 2012/2013 téměř u všech druhů nákladů. Podle tabulky 25 lze vyčíst, že je rozdíl mezi roky 2012 a 2013 téměř 3.000.000 Kč což je snížení o 6,22 %. Což je pro odvětví dobrá zpráva. Snaha snižovat náklady bohužel dál nepokračovala a celkové náklady se v roce 2014 vyšplhaly až na 62 milionů. Což v období 2013/2014 je nárůst o 12,15%. Daň z příjmu za běžnou činnost odvětví se skokově zvyšovala až v období 2014/2013 dosáhla 187,45% tedy nárůst 87,45%. V posledním roce naší analýzy ale poklesla na 107%.

### 5.1.3 Analýza výsledku hospodaření

Výsledek hospodaření zobrazuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Na následujícím grafu je zobrazena výše hospodářského výsledku v letech 2011 – 2015. Výsledek hospodaření je rozdělen na provozní a finanční. Výše mimořádného VH je nulového charakteru, v grafu je zaznamenán žlutou barvou. Z grafu (Graf 1), který je vytvořený z tabulky (Tab. 27), je viditelné, že provozní výsledek hospodaření se pohybuje během let analýzy v kladných hodnotách a od roku 2011, kdy provozní VH byl 161tis. Kč došlo k rychlému nárůstu až na 1684tis. v roce 2014. V roce 2015 došlo k mírnému snížení na 1.435tis. Kč. Výjimkou je finanční výsledek hospodaření, který je každoročně ztrátový. V roce 2014 se tato ztráta podařila snížit z 31.000 Kč na 14.000 Kč a to z důvodu neustálého poklesu nákladových úroků a ostatních finančních nákladů. Běžný výsledek hospodaření vykazoval od roku 2011 nárůst až do roku 2015, kdy se zisky společnosti snížily o 17,5 %. Tato změna byla vyvolána zvýšením osobních nákladů o přibližně 300tis. Kč a výkonovou spotřebou kde rozdíl činil přibližně 200tis. Kč.



Graf 1 Vývoj VH firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. - 2011-2015

Tabulka 27 Vývoj VH firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. - 2011-2015 (vlastní zpracování, v tis. Kč)

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Provozní VH	161	641	1413	1684	1435
Finanční VH	-44	-40	-31	-14	-13
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období = EAT	99	583	1260	1353	1152
EBT	117	601	1382	1670	1422
Nákladové úroky	20	6	0	0	0
EBIT	137	607	1382	1670	1422

#### 5.1.4 Analýza finančních fondů

Finanční fondy neboli rozdílové ukazatele reprezentují rozdíl mezi dvěma extenzivními ukazateli. Mezi nejpoužívanější rozdílový ukazatel patří čistý pracovní kapitál.

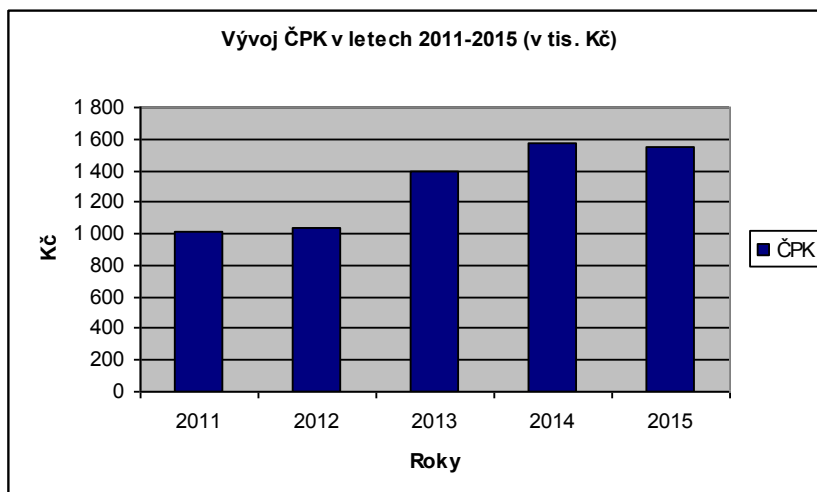
##### 5.1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 28 vyjadřuje vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti v letech 2011 - 2015.

Tabulka 28 Čistý pracovní kapitál firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování, v %, tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	1 404	1 429	1 951	2 240	2 016
Krátkodobé CZ	394	396	556	667	470
ČPK	1 010	1 033	1 395	1 573	1 546
Podíl ČPK na OA (v %)	71,94%	72,29%	71,50%	70,22%	76,69%





Graf 2 Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o. v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)

Z grafu (Graf 2) je zřejmé, že čistý pracovní kapitál podniku každoročně dosahuje kladných hodnot. Tyto výsledky jsou pro podnik velmi příznivé, neboť zobrazují tu část OA, která je schopna být i po splacení krátkodobých závazků použita k zajištění podniku při neočekávaných událostech. Na grafu (Graf 2) je znázorněno, že ukazatel ČPK rok od roku svou hodnotu zvyšuje, což znamená, že firma zvyšuje likviditu. Doporučená hodnota podílu ČPK na oběžných aktivech je v rozmezí 30 – 50 %. Výsledky podniku se tedy pohybují nad rámec doporučených hodnot. Tento výsledek je z důvodu nízkého využívání krátkodobého cizího kapitálu.

Na obrázku (Obr. 1) si lze povšimnout, jakou část tvoří ČPK a dlouhodobý kapitál.



Obrázek 1 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková, 2010, s. 82)

## 5.2 Analýza intenzivních ukazatelů podniku

Mezi intenzivní ukazatele řadíme poměrové ukazatele, jako jsou ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Základem těchto ukazatelů je dávat do poměru jednotlivé položky z finančních výkazů., což je rozvaha a výkaz zisků a ztráty. Následující analýzy jednotlivých intenzivních ukazatelů budou prováděny za období 2011 – 2015 a následně srovnávány s analýzou odvětví.

### 5.2.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti odhalují riziko firmy, které podstupuje při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Obecné pravidlo zní, čím vyšší hodnota zadluženosti, tím vyšší je i riziko. Výpočty jednotlivých ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce (Tab. 29).

*Tabulka 29 Ukazatele zadluženosti firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011- 2015 (vlastní zpracování)*

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	27,40%	27,20%	27,00%	28,70%	22,62%
Míra zadluženosti	37,70%	37,40%	37,00%	40,30%	29,23%
Úrokové krytí	6,85	101,167	0	0	0
Vlastní kapitál /Dlouhodobý majetek	29,05556	40,73077	13,91667	19,95181	25,93548

Některé zdroje uvádí, že celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60 %. Doporučuje se však tento ukazatel udržovat pod 50 %. Celková zadluženost u společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o. se tedy pohybuje pod doporučenými hodnotami. Hodnota pod 50 % je pro firmu bezpečná a zároveň finančně výhodná, jelikož cizí zdroje jsou levnější než zdroje vlastní z důvodu efektu daňového štítu. V podniku se hodnoty vyskytují okolo 28%, což způsobuje vysoký podíl celkových aktiv a nízkým podílem cizího kapitálu.

Míra zadluženosti vykazuje hodnoty v každém roce podobné a to okolo 40%, až na rok 2015, kdy dojde ještě ke snížení na necelých 30%. Podnik je více financován vlastním kapitálem než kapitálem cizím, proto se hodnoty nachází vždy pod úrovní 100 %. Propad v roce 2015 je z důvodu úbytku krátkodobých závazků, konkrétně „stát - daňové závazky a dotace“. U stabilních společností by se hodnoty měly pohybovat přibližně v pásmu 80 – 120 %. Míra zadluženosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o. v žádném z roku analýzy

nedodrhuje toto rozpětí. Naopak je velmi nízké. Což jak jsem zmínila je způsoben vysokých podílem vlastního kapitálu.

Úrokové krytí společnosti ve sledovaném období se nejprve enormně zvýší v roce 2012 až na 101,167, což je pro firmu žádoucí. Čím je úrokové krytí vyšší, tím je finanční situace podniku lepší, protože podává informace o tom, zda je podnik schopen splácet úroky a kolikrát jsou úroky kryty výší zisku před zdaněním a úroky. Zvýšení tohoto ukazatele je zapříčiněno postupným snižováním nákladových úroků. V letech 2013-2015 již evidujeme nulové nákladové úroky. Důvodem je splacení úvěru bance.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem říká, že dlouhodobý majetek by měl být z větší části kryt vlastním kapitálem. Hodnocení společnosti nastiňuje, že dlouhodobý majetek je zcela kryt vlastním kapitálem, který pokrývá také část oběžného majetku. Nejvyšší hodnoty dosahuje tento ukazatel v roce 2013, což způsobilo zvýšení hodnoty vlastního kapitálu v tomto roce o více než 41%. Získané výsledky jsou větší než 1, což znamená, že firma dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

### 5.2.2 Ukazatele rentability

Tento ukazatel zobrazuje výnosnost vloženého kapitálu. Jedná se o porovnání zisku společnosti s jinými veličinami. Výpočty těchto ukazatelů jsou zachyceny v následující tabulce (Tab. 30).

*Tabulka 30 Ukazatele rentability firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)*

v %	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv (ROA)	9,50%	41,70%	67,10%	71,90%	68,43%
Rentabilita tržeb (ROS)	3%	11%	27%	31%	25%
Rentabilita investovaného kapitálu ROCE	9%	55%	84%	82%	72%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	9%	55%	84%	82%	72%
Rentabilita nákladů (ROC)	97%	89%	73%	69%	75%
Nákladovost	97.87%	89%	73%	69%	75%

Rentabilita celkového kapitálu neboli ROA vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, kdy nezáleží, odkud pochází kapitál. Jedná se o obecné měřítko finanční výkonnosti. Z tabulky (Tab. 30) lze vyčíst, že podnik každoročně dosahuje zisku. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2014, kde je rentabilita celkového kapitálu 71,9%.

U rentability tržeb neboli ROS se skokově dostáváme až na 30% a následně v roce 2015 mírně klesá ROS na 25%. ROS je ukazatel, který označuje kolik korun čistého zisku, připadá na jednu korunu tržeb. Pohybuje se zhruba od 2% do 50%, měl by být nad 10%. Toto doporučení nesplňuje společnost pouze v roce 2011, kdy dosahuje hodnoty 3%.

ROCE čili rentabilita investovaného kapitálu, měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé. V podniku NÁSTROJE-JOKOVA se znovu skokově dostáváme na hodnotu až 84% v roce 2013. Což znamená, že podnik produkuje ve sledovaném období až 8 Kč hospodářského výsledku na 1 Kč tržeb za zboží a služby.

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost vloženého kapitálu do podniku vlastníky.

Z důvodu toho, že NÁSTROJE-JOKOVA neviduje žádné dlouhodobé úvěry či rezervy, se ROCE a ROE rovná stejným hodnotám.

Rentabilita nákladů či nákladovost, svou velikost ovlivňují především změnou nákladů, změnou ceny prodávaných výrobků či služeb, změnou struktury portfolia našich produktů, změnou prodejní marže, celkovou výše tržeb, kurzovými rozdíly a další. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím lepší má podnik hospodářský výsledek, protože 1 korunu tržeb dokázal vytvořit s nižšími náklady. Ve společnosti NÁSTROJE-JOKOVA jsou hodnoty těchto ukazatelů vyšší a v roce 2011 dosahují skoro 100%. V následujících letech hodnoty postupně klesají až na 69% a je to způsobeno snižováním nákladů.

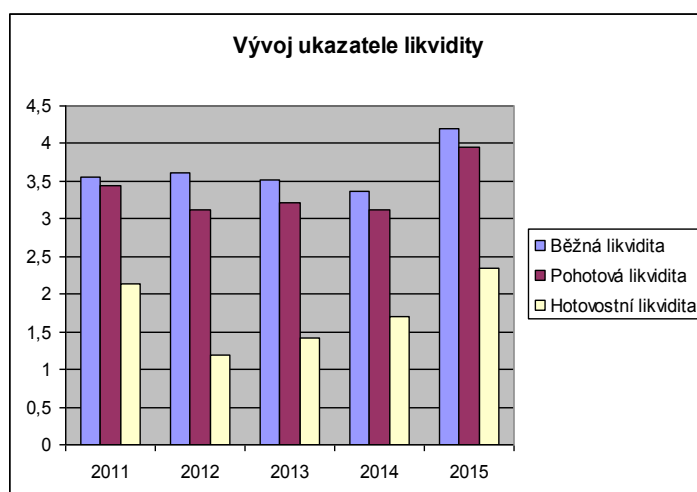
### 5.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zobrazují platební schopnost podniku. Likvidita se rozděluje na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Dále v tabulce (Tab. 31) jsou k nahlédnutí výpočty daných ukazatelů.

*Tabulka 31 Ukazatele likvidity firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)*

	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučeno
Běžná likvidita	3,56	3,61	3,51	3,36	4,2	1,5-2,5
Pohotová likvidita	3,45	3,12	3,21	3,12	3,96	1-1,5
Hotovostní likvidita	2,14	1,19	1,42	1,71	2,35	0,2-0,6
Podíl ČPK na OA	72%	72%	72%	70%	74%	30-50%

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí hodnot 1,5 – 2,5. Výsledky společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o. se nachází nad doporučeným rozmezím, což zobrazuje jistotu zachování platební schopnosti podniku. Tento ukazatel je však zkreslený, protože poměřuje celková oběžná aktiva s krátkodobými závazky firmy. Chybí zde však jistota, že veškerá oběžná aktiva bude možné v krátkém časovém úseku přeměnit na hotovost. Tomuto problému se snaží předejít ukazatel pohotové likvidity, který z oběžných aktiv vyloučí zásoby. Počítá se tak pouze s pohotovými prostředky firmy, které jsou likvidnější než zásoby. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje od 1,0 do 1,5. Z výpočtů vyplývá, že oběžná aktiva společnosti NÁSTROJE-JOKOVA se tvoří právě ze zásoby, které mají navíc dlouhodobý a neustále rostoucí charakter. Pohotová likvidita společnosti NÁSTROJE-JOKOVA se ve všech letech vyskytuje dvojnásobně nad doporučené hodnoty, tedy nad 3. Nejužší vymezením likvidity společnosti zachycuje okamžitá likvidita. Ta se tvoří pouze s pohotovými platebními prostředky, což jsou peníze v hotovosti a na účtech. Zachycuje tedy zejména platební schopnost podniku z krátkodobého hlediska. Doporučené rozmezí pro Českou Republiku je 0,2 – 0,6. Výsledky se pohybují nad rámec doporučeného rozsahu. V roce 2012 hodnota klesla až na 1,19. V dalších letech ale následoval každoroční růst. Rostoucí výsledky těchto ukazatelů jsou k vidění z níže uvedeného grafu (Graf 3) a ovlivňuje je skutečnost, že krátkodobé závazky společnosti od roku 2011 do roku 2015 klesali a stoupali nepravidelně, zatímco hodnota oběžných aktiv každým rokem narůstala.



Graf 3 Srovnání vývoje běžné, pohotové a hotovostní likvidity firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování)

#### 5.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak se podnik snaží efektivně hospodařit se svými aktivy. Poukazuje také na vázanost jednotlivých složek kapitálu v aktivech a pasivech. V následující tabulce (Tab. 32) se nachází výpočty ukazatelů aktivity společnosti NÁSTROJE-JOKOVA za sledované období.

*Tabulka 32 Ukazatelé aktivity firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)*

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	3,78	3,72	2,5	2,29	2,74
Obrat DM	151,31	208,12	47,63	64,19	91,88
Obrat závazků	18,98	13,66	9,25	7,99	12,1
Obrat pohledávek	7,32	7,11	5,15	5,67	7,58
Obrat zásob	118,41	27,75	31,18	33,3	36,52
Doba obratu zásob	3,04	12,97	11,55	10,81	9,86
Doba obratu pohledávek	49,17	50,63	69,91	63,51	47,49
Doba obratu závazků	18,97	26,35	38,91	45,07	29,75

Obrat celkových aktiv, jedná se o ukazatel komplexní, jelikož měří efektivnost využití celkových aktiv podniku. Z výsledků je zřetelné, že celková aktiva se obrátí v tržby průměrně 3krát za rok. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1, ale závisí to také na odvětví. Je pravidlem, že pokud výsledek nepřesahuje hodnotu 1,5, firma má příliš vysoký stav majetku. Doporučením je pak odprodej nebo zvýšení tržeb. V roce 2014 se obrat celkových aktiv podniku NÁSTROJE-JOKOVA dostal pouze na 2,29, což bylo způsobeno zvýšením oběžných aktiv, konkrétně krátkodobých pohledávek. Efektivnost majetku u firmy by mělo být zajištěno, do dalších let, prostřednictvím zvyšování tržeb.

Obrat dlouhodobého majetku je omezen pouze na posouzení využití investičního majetku. Je ovlivněn také mírou odpisování majetku. Od roku 2011 do roku 2012 hodnota stoupala a podnik využíval DM efektivně. V roce 2013 došlo k výraznému poklesu, až na 47,3 což bylo způsobeno snížením tržeb a zvýšení DM o 24% oproti roku 2012. Průměrně se dlouhodobý majetek obrátí v tržbě 112,626 krát za rok.

Obrat závazků nám určuje, kolikrát se v tržbě obrátí závazky za rok. Což v tabulce (Tab. 33) je zřetelně vidět že má klesající tendenci od roku 2011 po 2014 a v roce 2015 došlo k mírnému nárůstu o 4,11. Došlo k tomu z důvodu snížení závazků a nárůstu tržeb.

Jemný pokles zaznamenávám i u obratu pohledávek, s výjimkou roku 2015, kdy se znovu vyšplhala hodnota na 7,58, což je nejvyšší za celé období analýzy.

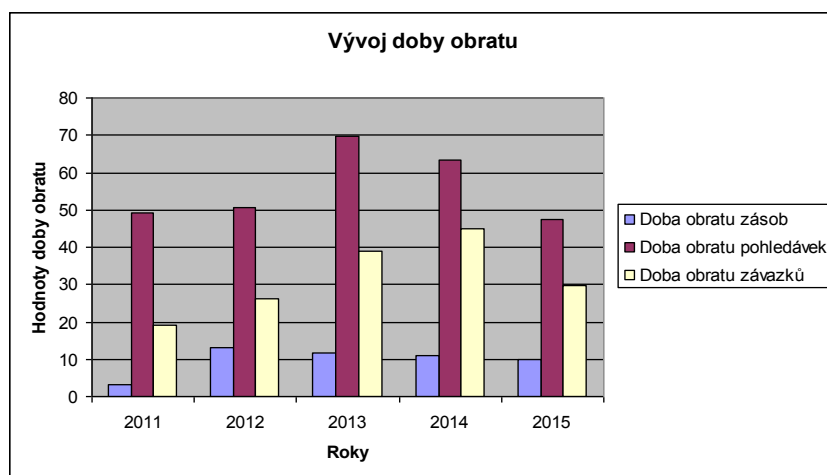
Obrat zásob razantně klesl z roku 2011 na 2012 o necelých 91. Následné roky postupně stoupal. Ukazatel zobrazuje kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a opětovně naskladněna. Což znamená, že nejméně krát došlo k obratu zásob v roce 2012 a nejvíce krát v roce 2011 s hodnotou 118,41.

Doba obratu zásob uvádí průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či prodeje. Situace je obecně v podniku dobrá, pokud se obrat zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje. Doba obratu zásob udává, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Z tohoto důvodu by měl být ukazatel co nejnižší. V podniku NÁSTOJE-JOKOVA v roce 2011 byl nejnižší počet dnů a to 3, v dalším roce došlo k výraznému skoku na 12dní a v dalších letech se tato doba obratu postupně snižovala, až na necelých 10dnů.

Doba obratu pohledávek udává délku období ve dnech, za něž jsou pohledávky v průměru splaceny. Tento typ obratu nám zobrazuje, za jak dlouhou dobu jsou podniku splaceny faktury od odběratelů. Doba obratu pohledávek ve firmě NÁSTROJE-JOKOVA má rostoucí tendenci až do roku 2015, kdy dojde k poklesu na 47,49 dnů. Rostoucí trend může být pro podnik velmi nebezpečný. Zvyšování počtu dnů potřebných k obratu pohledávek vypovídá o zhoršující se platební kázni odběratelů. Prostředky jsou vázány na čím dál více dnů prostřednictvím pohledávek a podnik s nimi nemůže po tuto dobu nijak disponovat. Nejvyšší hodnota v roce 2014 udává, že ke splacení faktur dochází průměrně na necelých 70dnů což jsou více, jak 2 měsíce.

Doba obratu závazků vysvětluje počet dnů od vzniku závazku do jeho úhrady. Tento ukazatel zobrazuje, jakou má podnik platební morálku, či neplatí příliš pozdě/brzy. Společnost NÁSTORJE-JOKOVA průměrně platí své závazky po dobu jednoho měsíce. Pro podnik může být výhodná co nejdelší doba pro splacení závazků, může to ale narušit vztahy mezi společností a dodavateli, proto by tento ukazatel měl vykazovat stabilní hodnoty.

Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků je graficky zobrazen v následujícím obrázku (Graf 4).



Graf 4 Srovnání vývoje doby obratu zásob, pohledávek a závazku firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování)

### 5.3 Souhrnné ukazatele

#### 5.3.1 Z-skóre – Altmanův model

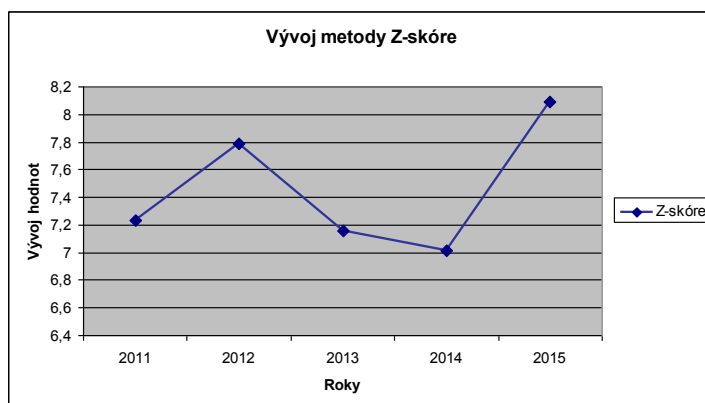
Model Z-skóre je jeden z nejznámějších bankrotních modelů. Jedná se o index finančního zdraví společnosti. Výsledky Altmanova Z-skóre jsou zaznamenány v následující tabulce (Tab. 34).

Tabulka 33 Altmanův model firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
1,2 * ČPK / A	0,84	0,85	0,81	0,81	0,89
1,4* Nerozdělený zisk / A	0,7	0,24	0,01	0,04	0,15
3,3 * EBIT / A	0,31	1,38	2,21	2,37	2,26
0,6 * VK / CZ	1,59	1,6	1,62	1,49	2,05
1,0 * T / A	3,78	3,72	2,5	2,29	2,74
<b>Celkem</b>	<b>7,23</b>	<b>7,79</b>	<b>7,16</b>	<b>7,01</b>	<b>8,09</b>

Výsledky zobrazují, že společnost NÁSTROJE-JOKOVA se nachází v pásmu prosperity. Pro firmu je tento stav daleko uspokojivější a možnost bankrotu je minimální. Společnost ve všech sledovaných letech pohybuje vysoko nad hodnotou 2,9. Můžeme tedy konstatovat, že společnost v těchto letech má dobrou finanční situaci. Vývoj hodnot je zobrazen v následujícím grafu (Graf 5).





Graf 5 Vývoj modelu Z-skóre v letech 2011-2015 (vlastní zpracování)

### 5.3.2 Tafflerův model

$$T = 0,53 X1 + 0,13 X2 + 0,18 X3 + 0,16 X4$$

X1 = zisk před zdaněním/krátkodobý cizí kapitál

X2 = oběžná aktiva /celkové závazky

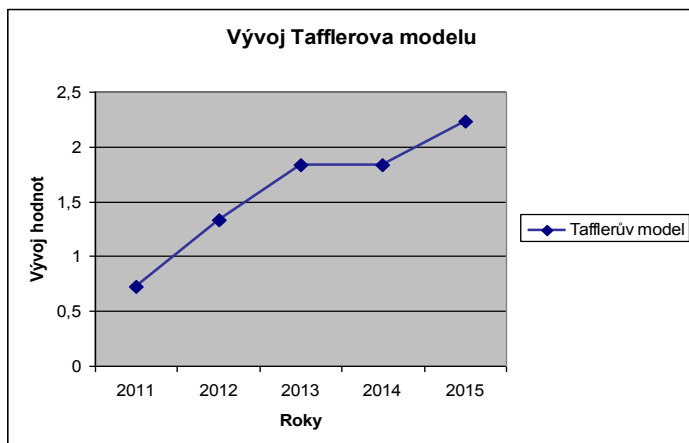
X3 = krátkodobé závazky/celková aktiva

X4 = Interval nepokrytý úvěrem = (finanční majetek – krátkodobé závazky)/ (provozní náklady – odpisy)

Tabulka 34 Tafflerův model firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
(zisk před zdaněním/krátkodobý cizí kapitál) * 0,53	0,21606	0,80436	1,31737	1,32698	1,60353
(oběžná aktiva /celkové závazky) * 0,13	0,46324	0,46911	0,45616	0,43658	0,55761
(krátkodobé závazky/celková aktiva) * 0,18	0,03587	0,04899	0,04860	0,05168	0,04071
((finanční majetek – krátkodobé závazky)/ (provozní náklady – odpisy))* 0,16	0,0098	0,01224	0,009954	0,020895	0,02423
<b>Celkem</b>	<b>0,72503</b>	<b>1,33472</b>	<b>1,8321</b>	<b>1,83615</b>	<b>2,22609</b>

Podle mnoha autorů je doporučená hodnota 0,3, tedy společnost NÁSTROJE-JOKOVA je čím dál více od hranice, kde se podniky dostávají do bankrotu. Což znamená, že podniku se po stránce zdraví vede velice dobře.



Graf 6 Vývoj Tafflerova Modelu v letech 2011-2015 (vlastní zpracování)

### 5.3.3 Index IN

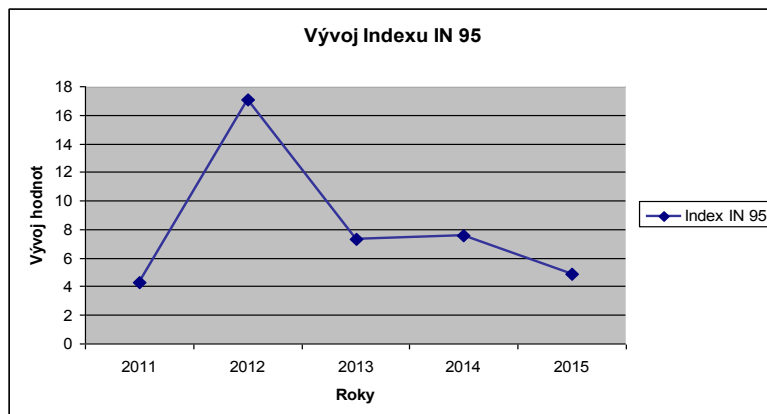
Index IN je další z bankrotních modelů. Tento index je navržen tak, aby vyhovoval českým podmínkám. Výsledky výpočtů jsou zobrazeny v následující tabulce (Tab. 34).

$$IN95 = V(1) * A + V(2) * B + V(3) * C + V(4) * D + V(5) * E - V(6) * F$$

Tabulka 35 Index IN95 firmy NÁTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva / cizí kapitál * 0,24	0,877157	0,881818	0,888777	0,835862	1,061111
EBIT / nákladové úroky * 0,11	0,6435	11,01833	0	0	0
EBIT / celková aktiva * 7,61	0,618313	3,143375	5,107829	5,470814	0,68431
tržby / celková aktiva * 0,48	1,831667	1,789031	1,201515	1,10526	2,74158
oběžná aktiva / krátkodobé závazky * 0,10	0,489199	0,360859	0,350899	0,335832	0,42894
závazky po lhůtě splatnosti / tržby * 11,92	0,209733	0,14981	0,231288	0,176699	0
<b>Celkem</b>	<b>4,2501</b>	<b>17,0436</b>	<b>7,31773</b>	<b>7,57107</b>	<b>4,91593</b>

Podle výsledků a porovnání s doporučenými hodnotami, můžu s klidem konstatovat, že firmě se daří dobrému finančnímu zdraví. Nejvyšší hodnotě dosáhl v roce 2012 až na 17,0436.



Graf 7 Vývoj Indexu IN95 firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o.  
– 2011-2015 (vlastní zpracování)

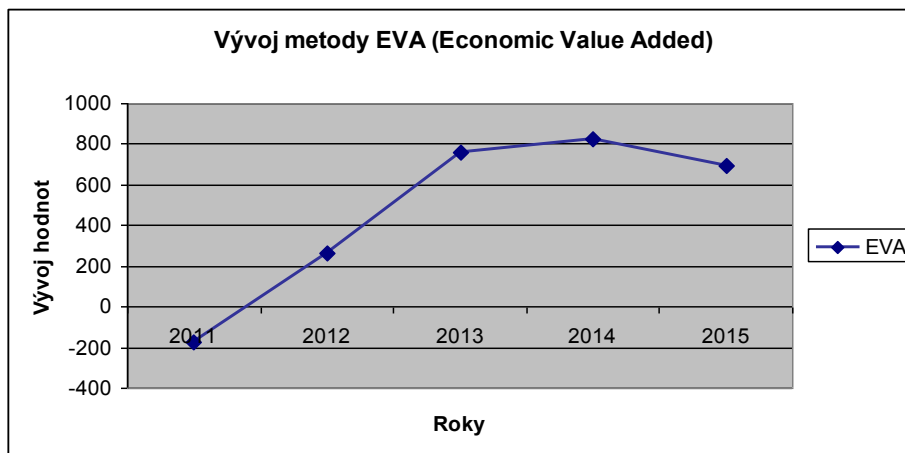
#### 5.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA - Economic Value Added)

Tabulka 36 Vývoj metody EVA v letech 2011-2015 (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Nákladové úroky	20	6	0	0	0
CZ	394	396	556	667	470
VK	1046	1059	1503	1656	1608
A	1440	1455	2059	2323	2078
Rd (Nákladové úroky/CZ)	0,058	0,015152	0	0	0
Re (www.mpo.cz)	0,2278	0,1897	0,174	0,1639	0,1511
WACC	0,178326	0,141411	0,127014	0,11684	0,116924
EBIT	99	583	1 260	1 353	1 152
EVA	-176,599	266,4777	759,078	824,5116	690,1512

Z vývoje hodnot EVA je viditelné, že podnik na tom z pohledu výkonnosti byl nejlépe v roce 2014 a nejhůře v roce 2011, kde se dostal až do záporných čísel. Nárůst hodnot EVY je také způsobeno postupným zvyšováním EAT, tedy čistého zisku. Důvodem mínusových hodnot v roce 2011 byly nákladové úroky, které byly vyvolány bankovním úvěrem, který byl splacen až v roce 2012. Rok 2012 měl velký skok v EBIT a proto se dostává podnik na kladná čísla, i když v CZ, či A takový nárůst nebyl. K největšímu nárůstu došlo z roku 2012 na rok 2013, kdy došlo k velkému nárůstu aktiv, VK, a u EBIT

došlo k nárůstu o 700tis. Kč. To, že dochází neustále k zvyšování hodnoty EVA, znamená pro firmu jistou budoucnost a hlavně stabilitu.



Graf 8 Vývoj metody EVA – v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)

## 6 SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ A NÁVRHY DOPORUČENÍ

Bakalářská práce byla vytvořena s cílem zhodnocení finančního zdraví společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. Firma NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. se zaměřuje na ostření a servis nástrojů. Podle klasifikace CZ-NACE se podnik řadí pod zpracovatelský průmysl, konkrétněji 25.7. - Výroba nožářských výrobků, nástrojů a železářských výrobků. Tato skupina zahrnuje výrobu nožářských výrobků, nástrojů, zámků, kování a jiných železářských výrobků z obecných kovů. Konkrétně se jedná o klasifikaci 25.73, kde patří výroba nožů a čepelí pro stroje, nebo pro strojní zařízení, výrobu kovářských nástrojů, svěráků a svorek a dalších. NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o., je českou firmou se sídlem v centru Zlína, s rokem založení 2004. Podnik byl podroben celé škále ukazatelů, jedněmi z nich byly extenzivní, kde jsem se zaměřila na majetkovou i na finanční strukturu. Majetkovou analýzou bylo zjištěno, že aktiva každoročně stoupala, až na rok 2015, kdy došlo k mírnému poklesu u podniku i u odvětví, 25.7. Výroba nožářských výrobků, nástrojů a železářských výrobků, obecně. Většinou část aktiv tvoří v podniku oběžný majetek a to konkrétně krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky se rok od roku snižují, což je pro podnik velmi praktické a krátkodobý finanční majetek rok od roku roste. Znamená to, že odběratelé platí, jak mají a proto se závazky k podniku snižují. Nejvyšší hodnota u pohledávek byla v roce 2012, kdy se také hodnota dostává nad hranici 50%, což je velmi atraktivní pro firmu. Znamená to, že má k dispozici 50% veškerých aktiv a může s nimi dále nakládat, bez jakýchkoliv problémů. Pokud se podíváme do skupiny pasiv, největší změny prožívá právě VH běžného účetního období. Tato složka pasiv tvoří až 62% celkových aktiv, a to v roce 2013. Největší nárůst ale VH je zaznamenáno z roku 2011 do 2012, kdy došlo k navýšení o 33%. Při porovnání VK a CZ, rozhodně je více jak zřejmé, že podnik dává větší přednost vlastníku kapitálu před cizím. Cizí zdroj je po celou dobu analýzy tvořen pouze z krátkodobých závazků. Bankovní úvěr evidují pouze v roce 2011, kdy byl splacen a v dalších letech tato skupina tvořila 0%. Analýza nákladů zobrazuje skutečnost, že se společnost snaží celkové náklady postupně snižovat. Po dobu 2011-2014 se jim to výrazně dařilo, bohužel v roce 2015 došlo k výraznému nárůstu až o 700.000 Kč. Nákladové úroky podnik eviduje pouze v roce 2011, kdy stále spláceli bankovní úvěr na stroj. Od roku 2013, má podnik ve výkazech u nákladových úroků nulu. Největší částí nákladů tvoří výkonová spotřeba s průměrem až 71%. Tato hodnota ale postupně klesala, až v roce 2015 dosáhla 48.89%. Druhou největší složkou, s průměrným podílem na celkových nákladech, se staly osobní náklady

s hodnotou začínající na 20% a v roce 2015 skončili na necelých 50%. Výnosy nevykazují výrazné snížení, či zvýšení. K viditelnému snížení došlo pouze v roce 2013. V dalších letech se společnost znovu dostala na průměrné hodnoty okolo 5,5 milionů Kč. Největší část výnosů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Z rozdílových ukazatelů byl vybrán čistý pracovní kapitál. ČPK podniku měl každoročně růstovou tendenci. K největšímu růstu došlo z roku 2012 na 2013 o více jak 300tisíc Kč. Výsledky podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybují vysoko nad doporučené hodnoty a to nad 70%. Z analýzy intenzivních ukazatelů byl rozebrán každý ze základních ukazatelů a to ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity podniku. Z analýzy zadluženosti vyplynulo, že celková zadluženost společnosti se pohybuje pod úrovní 50 %, a dokonce i pod doporučenou hodnotu 30%, což je pro firmu bezpečné. Míra zadluženosti prozradila, že firma používá více pro financování vlastní kapitál, než cizí, což značily hodnoty hluboko pod hodnotou 100%. Úrokové krytí zaznamenávám pouze v letech 2011 a 2012. V dalších letech eviduji nulu, z důvodu splacení bankovních úvěrů. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem podle hodnot naznačuje, že dlouhodobý majetek je zcela kryt vlastním kapitálem. Velikost dlouhodobého kapitálu je ale malá, a proto ho vlastní kapitál kryje hodnotou 40,73. To značí, že firma dává přednost více stabilitě před výnosem. Pokud se pozastavíme nad důležitým ukazatelem a to je likvidita, tak i zde si firma vede velmi dobře. Zaměřuji se na výpočty běžné, pohotové a okamžité likvidity. Všechny typy likvidity se nacházejí výrazně nad doporučené hodnoty. Ukazatel rentability, kde jsem se zaměřila na ROA, ROS, ROCE i ROE, mi poukázal, že podnik stále vytváří zisk. Hodnoty ROA, ROCE, ROS, ROE postupně stoupaly každý rok od 2011 do 2014. Tento růst pro firmu znamená, že byl podnik v těchto letech velmi efektivní. Pouze u ROC, což je rentabilita nákladů docházelo každoročně k poklesu, což znamená, že podnik se snažil snižovat náklady, což se jim i dařilo. Analýza aktivity poukazuje na obrat aktiv, který pro náš podnik je efektivní a přesahuje hodnotu 1,5. Pokud by hodnota byla nižší, znamená to, že firma má příliš vysoký stav majetku. Nejnižší obrat aktiv byl v roce 2014 s hodnotou 2,29. Pokud se pozastavím nad obratem závazků a pohledávek, je zřetelné, že hodnoty každoročně klesají, což je pro podnik žádané. Znamená to, že podnik je schopen platit své závazky v čas a že odběratelé dodržují termíny splatnosti. Při výpočtu doby obratu pohledávek a závazků, se dostáváme na vysoké čísla v roce 2013 u pohledávek na 69,91dní a u závazků v roce 2014 na 45,07 dní. Posledním bodem analýzy jsou souhrnné ukazatele, jako je: Altmanova metoda Z-skóre, Tafflerův model, Index

IN95, a EVA. Metoda Z-skóre v grafickém zobrazení poukazuje na to, že se hodnoty vyskytují ve zdravé finanční zóně. Tato zóna znamená pro podnik, že v dohledné době není ohrožen bankrotem. Nejnižší hodnota podniku NÁSTROJE JOKOVA, je 7,01. Tafflerův model jen potvrzuje metodu Z-skóre a to, že si podnik stojí po finanční stránce velice zdravě. Výsledky v jednotlivých letech u tohoto modelu neustále stoupají, což znamená velmi nízkou možnost bankrotu.

Index IN95 vytvořen speciálně pro české prostředí se také vyskytuje vysoko nad doporučené hodnoty. Z celkového pohledu, ale hodnoty skáčou neúměrně. V roce 2011 a 2012 stále evidují nákladové úroky z bankovního úvěru. V roce 2011 je hodnota V(3) malá, díky nízkému EBITu a vysoké hodnotě úrokových nákladů, naopak v roce 2012 EBIT abnormálně vzrostl a nákladové úroky snížily. V dalších letech byl úvěr splacen, a proto evidují hodnotu 0. Posledním ukazatelem je Ekonomická přidaná hodnota neboli EVA. Výsledky tohoto ukazatele se nepřestaly ani v tomto případě vyvíjet do kladných čísel, podobně jako u ostatních metod. Nejvyšší hodnoty opět evidují v roce 2014 s 824tisíc Kč.

### **Návrhy a doporučení**

Z analýzy zadluženosti vyplývá, že NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o. dává přednost více celkové stabilitě podniku před výnosem. Velkým plusem je, že podnik využívá více vlastního kapitálu, před cizím, z důvodu toho, že cizí kapitál je dražší, protože obsahuje nákladové úroky. S těmito úroky se setkává společnost pouze v roce 2011 a 2012 analyzovaného období. Podniku tento způsob financování může připadat výhodný, ale právě při využívání cizího kapitálu může dojít ke zhodnocení kapitálu pomocí finanční páky a k navýšení hodnot výnosnosti. Naopak je ale nutné se zamyslet i na stranu druhou a to jestliže se podnik vyskytne v pozici, že bude potřeba si půjčit peněžní prostředky například skrze úvěr je samozřejmě tento styl financování přijatelnější a pro banku následně i bezproblémový pro poskytnutí zdrojů. Pro banku či jiné věřitele je také důležitý ukazatel zadluženosti, kde si podnik vede také velmi dobře a to následně může znamenat, že by mohl získat nižší úrokovou sazbu, či jiné výhody. Díky úvěru by pak mohla nastat možnost dále se rozšířit, či nakoupit DM. Této variantě je podnik také nakloněn.

Všechny vypočtené ukazatele se tedy shodly a označily firmu NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o., za finančně zdravou. Nutné je brát v úvahu rok 2015, který oproti 2014 mírně ztratil na hodnotách, a proto je potřeba, aby podnik ohlídal finanční situaci. Důležité jsou

také následující kroky, které by směřovaly ke stabilizaci a opakovanému navýšení hodnot. Návrh ke zlepšení vidím ve zkracování obratu pohledávek a hlavně v době, za kterou jsou odběratelé schopni zaplatit. Podpořila bych nadále schopnost rychlého splacení závazků. Důraz by společnost měla klást na postavení na trhu a konkurenceschopnosti. Prvním z kroků by měla firma přemýšlet nad rozšířením prostor výroby, či nákupu dalšího stroje a tím zvýšit objem výroby. Ve Zlínském kraji není mnoho firem s tímto zaměřením, což se ale do budoucna může rychle změnit. Je tedy nutné vymyslet strategie, jak proniknout do ostatních částí České republiky a zda je tato varianta vůbec výhodná pro budoucí chod společnosti. Je tedy nutné začít s průzkumem trhu v jiných krajích a rozšířit podnikatelský plán o tuto studii. Díky rozšíření po dalších krajích se zvýší i povědomí o firmě a také následná pozice na trhu. Firma má již webové stránky, kde je k nalezení odkaz na historii firmy, či katalog. Bohužel v dnešní době webové stránky nejsou moderní komunikační prostředek, a proto by bylo vhodné se pravidelně účastnit průmyslových veletrhů, či různých roadshow.



## ZÁVĚR

Záměr této bakalářské práce byl vypracovat finanční analýzu firmy NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o., která sídlí v centru Zlína. K vypracování analýzy firmy byly použity data z výkazů zisků a ztráty a rozvah v daných letech. V práci bylo zanalyzováno posledních pět let, které byly možné k získání. Pětileté období, tedy roky 2011-2015, zobrazuje přesnější vývoj firmy. Rok 2016, bohužel nemohl být zakomponován do zkoumání, z důvodu nezveřejnění účetních výkazů. Bakalářská práce je tedy rozdělena do dvou úseků a to na teoretickou a praktickou část.

První část, tedy teoretická, se zaměřovala na zpracování literární rešerše, a vědeckých poznatků českých i zahraničních autorů. Nejrozsáhlejší kapitola tohoto úseku, byla finanční analýza, z důvodu toho, že se jedná o stěžejní problematiku celé bakalářské práce. Mezi nejdůležitější zdroje informací v této části byly odborné publikace, internetové zdroje.

V části druhé, neboli praktické, je nejprve rozebrána firma NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o., a to její historii, současnost a hlavně do jakého odvětví tento podnik spadá. Po krátkém představení firmy následovala samotná finanční analýza. Začátek této analýzy byl věnován vertikální a horizontální analýze, podle účetních výkazů firmy za jednotlivé roky, a následné porovnání s odvětvím (CZ-NACE 25.7. Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků, obecně). Dalším krokem ve výpočtech byly ukazatele rozdílové, poměrové a souhrnné. Veškeré výsledky byly porovnány s doporučenými hodnotami, které mi byly poskytnuty z odborných publikací. Data, která se týkala odvětví, byla převzata z veřejně přístupných zdrojů na stránce Ministerstva průmyslu a obchodu.

Na závěr analýzy byly získané data za firmu i odvětví shrnuty a následně bylo vyhodnoceno finanční zdraví podniku NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. Součástí zhodnocení byly také návrhy a doporučení pro efektivní budoucnost finanční situace firmy.

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že firma NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o. je pro tuto chvíli finančně zdravá. Zpracování této bakalářské práce rozšířilo znalosti firmě i mně samotné. Současně mi bylo umožněno proniknout do chodu podniku, což bylo také velice přínosné. Stanovené cíle práce byly naplněny a věřím, že tato práce bude přínosem pro podnik NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] BARAN, D., 2008. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. 2.vyd. Bratislava: Iri, 132 s. ISBN 978F80F89238F13F2
- [2] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [3] CISKO, Š. – KLIEŠTIK, T., 2011. *Finančný manažment II*. Žilina : EDIS – vydavateľstvo Žilinskej univerzity, 653 s. vo vydání
- [4] DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2
- [5] CHAJDIAK, J., 2010. *Pomerové ukazovatele ekonomiky firmy*. Bratislava: TATIS, 135 s. ISBN 978-80-85659-61-0
- [6] KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [7] KASSAY, Štefan, 2015. *Riadenie*. Siedma časť, Analýza ziskovosti trhu. Bratislava: Veda, 223 s. Podnik a podnikanie. ISBN 978-80-224-1411-1.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, xiii, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.
- [9] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [10] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, xxiii, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [11] LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

- [12] LANDA, Martin a Michal POLÁK, 2008. *Ekonomické řízení podniku*. Brno: Computer Press, xiv, 198 s. ISBN 978-80-251-1996-9.
- [13] LEACH, Robert, 2010. *Ratios made simple: a beginner's guide to the key financial ratios*. Petersfield, Hampshire: Harriman House, ISBN 9781906659844.
- [14] MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 551 s. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-4574-9.
- [15] NOVOTNÝ, Pavel, 2017. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2017*. Praha: Grada Publishing, Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-9583-1.
- [16] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2006. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 2. nezměněné. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky, 293 s. ISBN 8073184575.
- [17] RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [18] RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [19] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2009. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, v, 154 s. Praxe manažera. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [20] SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 256 s. Expert. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [21] SLAVÍK, Jakub, 2013. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. 1. vyd. Praha: Grada, 175s. ISBN 9788024745930.
- [22] SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, xviii, 301 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [23] VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

- [24] ZEMÁNEK, Pavel a Jiří KONEČNÝ, 2013. *Finanční řízení podniku*. Ve Zlíně: Univerzita Tomáše Bati, 84 s., [8] s. obr. příl. ISBN 978-80-7454-115-5.
- [25] WILD, John J., 2008. *Financial accounting: information for decisions*. 4th ed. Boston: McGraw-Hill, xxxii, 580, [110] s. ISBN 0-07-304375-3.

## INTERNETOVÉ ZDROJE

- [1] CZ NACE *NACE kódy* [online]. © 2016 [cit. 2017-03-27]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/>
- [2] LEE Alice C. , LEE John C., LEE Cheng F.. 2009. *Financial Analysis, Planning and Forecasting: Theory and Application*. Singapore: World scientific publishing. <http://books.google.cz/books?id=HDqDKtq6rjEC&printsec=frontcover&dq=Financial+Analysis,+Planning+%26+Forecasting:+Theory+and+Application&hl=cs&sa=X&ei=IPCWT9HHK82rgbl6bDmDQ&ved=0CDwQ6AEwAA#v=onepage&q=Financial%20Analysis%2C%20Planning%20%26%20Forecastin> (zpracováno 18.4. 2017).
- [3] Panorama zpracovatelského průmyslu ČR *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2017, [cit. 2016-03-27]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>
- [4] Profil společnosti *NÁSTROJE-JOKOVA: O nás* [online]. © 2017 [cit. 2016-03-27]. Dostupné z: <http://www.nastroje-jokova.cz/>
- [5] RICHTER Pahl, Nadine, and Anne. 2007 *SWOT Analysis- Idea, Methodology And A Practical Approach*. N.p.: Grin. [http://books.google.cz/books?id=KsY\\_0bwl7MoC&printsec=frontcover&dq=S+WOT+Analysis-+Idea,+Methodology+And+A+Practical+Approach&hl=en&sa=X&ei=VLSbT\\_K1IMiDOpLXwfsB&ved=0CDUQ6AEwAA#v=onepage&q=SWOT%20Analysis-%20Idea%2C%20Methodology%20And%20A%20Practical%20A](http://books.google.cz/books?id=KsY_0bwl7MoC&printsec=frontcover&dq=S+WOT+Analysis-+Idea,+Methodology+And+A+Practical+Approach&hl=en&sa=X&ei=VLSbT_K1IMiDOpLXwfsB&ved=0CDUQ6AEwAA#v=onepage&q=SWOT%20Analysis-%20Idea%2C%20Methodology%20And%20A%20Practical%20A) (zpracováno 18.4. 2017).
- [6] Sběrka listin *NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2017 [cit. 2016-03-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=618537&typ=PLATNY>

- [7] WARREN, Carl S., REEVE James M., and DUCHAC Jonathan. 2012. *Financial and Managerial Accounting*. 11th ed. Mason: South-western, Cengage learning. <http://books.google.cz/books?id=elhL2ntgkvAC&printsec=frontcover&dq=Financial+%26+Managerial+Accounting&hl=en&sa=X&ei=SbabT7WhOIqIlgassbiKDw&ved=0CEAQ6AEwAA#v=onepage&q=Financial%20%26%20Managerial%20Accounting&f=false> (zpracováno 18.4. 2017).
- [8] WEYGANDT, Jerry J., KIMMEL Paul D., and KIESO Donald E. 2010. *Managerial accounting : tools for business decision making*. 5th ed. New Aster: Jon Wiley and sons. [http://books.google.cz/books?id=vol37b8\\_ILEC&printsec=frontcover&dq=Managerial+accounting+:+tools+for+business+decision+making&hl=en&sa=X&ei=LbmbT8rtOoSCOonX2PsB&ved=0CEAQ6AEwAA#v=onepage&q=Managerial%20accounting%20%3A%20tools%20for%20business%20decision](http://books.google.cz/books?id=vol37b8_ILEC&printsec=frontcover&dq=Managerial+accounting+:+tools+for+business+decision+making&hl=en&sa=X&ei=LbmbT8rtOoSCOonX2PsB&ved=0CEAQ6AEwAA#v=onepage&q=Managerial%20accounting%20%3A%20tools%20for%20business%20decision) (zpracováno 18.4. 2017).

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
ACP	Průměrná doba splatnosti pohledávek
A. S.	Akciová společnost
CF	Cash flow
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, odpisy a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FM	Finanční majetek
KCZ	Krátkodobé cizí zdroje
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KQ	Králičkův Quicktest
N	Náklady
NOPAT	Zisk z hlavní činnosti po zdanění
NPZ	Náklady na prodané zboží

---

NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
OP	Opravné položky
OSTN	Ostatní náklady
ROA	Výnos na aktivech
ROCE	Výnos na celkový investovaný kapitál
ROE	Výnos na kapitálu akcionáře
S. R. O.	Společnost s ručením omezeným
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
WACC	Průměrné vážené náklady na kapitál
Z	Z-skóre – Altmanova metoda
ZC	Zůstatková cena

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková, 2010, s. 82) .....	49
---	----



**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Vývoj VH firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. - 2011-2015.....	48
Graf 2 <i>Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r. o. v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování)</i> .....	49
Graf 3 Srovnání vývoje běžné, pohotové a hotovostní likvidity firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování) .....	53
Graf 4 Srovnání vývoje doby obratu zásob, pohledávek a závazku firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování).....	56
Graf 5 Vývoj modelu Z-skóre v letech 2011-2015 (vlastní zpracování).....	57
Graf 6 Vývoj Tafflerova Modelu v letech 2011-2015 (vlastní zpracování).....	58
Graf 7 Vývoj Indexu IN95 firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování).....	59
Graf 8 Vývoj metody EVA – v letech 2011 – 2015 (vlastní zpracování) .....	60

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tabulka 1 SWOT analýza společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	33
<i>Tabulka 2 Informace o odvětví v rámci CZ-NACE 25.7 (vlastní zpracování dle údajů z Ministerstva průmyslu a obchodu)</i> .....	34
<i>Tabulka 3 Majetková struktura společnosti NÁSTROJE-JOKOVA, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i> .....	35
<i>Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (v %, vlastní zpracování)</i> .....	36
<i>Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (v %, vlastní zpracování)</i> .....	37
<i>Tabulka 6 Majetková struktura odvětví (v tis. Kč, vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i> .....	37
<i>Tabulka 7 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu v %)</i> .....	38
<i>Tabulka 8 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i> .....	38
<i>Tabulka 9 Finanční struktura firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování, v tis. Kč)</i> .....	39
<i>Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v %)</i> .....	39
<i>Tabulka 11 Vertikální analýza pasiv firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. - 2010-2015 (vlastní zpracování, v tis. Kč)</i> .....	40
<i>Tabulka 12 Finanční struktura pasiv odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v tis. Kč)</i> .....	41
<i>Tabulka 13 Vertikální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i> .....	41
<i>Tabulka 14 Horizontální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i> .....	42
<i>Tabulka 15 Analýza vybraných výnosů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v tis. Kč)</i> .....	43
<i>Tabulka 16 Vertikální analýza vybraných výnosů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v %)</i> .....	43

<i>Tabulka 17 Horizontální analýza vybraných výnosů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v%)</i> .....	43
<i>Tabulka 18 Analýza vybraných výnosů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v tis. Kč)</i> .....	44
<i>Tabulka 19 Vertikální analýza vybraných výnosů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i> .....	44
<i>Tabulka 20 Horizontální analýza vybraných výnosů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i> .....	44
<i>Tabulka 21 Analýza vybraných nákladů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v tis. Kč)</i> .....	45
<i>Tabulka 22 Vertikální analýza vybraných nákladů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v %)</i> .....	45
<i>Tabulka 23 Horizontální analýza vybraných nákladů firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. (vlastní zpracování, v %)</i> .....	45
<i>Tabulka 24 Analýza vybraných nákladů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v tis. Kč)</i> .....	46
<i>Tabulka 25 Vertikální analýza vybraných nákladů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i> .....	46
<i>Tabulka 26 Horizontální analýza vybraných nákladů odvětví (vlastní zpracován dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i> .....	47
<i>Tabulka 27 Vývoj VH firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. - 2011-2015(vlastní zpracování, v tis. Kč)</i> .....	48
<i>Tabulka 28 Čistý pracovní kapitál firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování, v %, tis. Kč)</i> .....	48
<i>Tabulka 29 Ukazatele zadluženosti firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011- 2015 (vlastní zpracování)</i> .....	50
<i>Tabulka 30 Ukazatele rentability firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)</i> .....	51
<i>Tabulka 31 Ukazatelé likvidity firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)</i> .....	52
<i>Tabulka 32 Ukazatelé aktivity firmy NÁSTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)</i> .....	54

---

<i>Tabulka 33 Altmanův model firmy NÁTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování)</i> .....	56
Tabulka 34 Tafflerův model firmy NÁTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování) .....	57
Tabulka 35 <i>Index IN95</i> firmy NÁTROJE-JOKOVA s.r.o. – 2011-2015 (vlastní zpracování) .....	58
Tabulka 36 Vývoj metody EVA v letech 2011-2015 (vlastní zpracování) .....	59

## PŘÍLOHA P I: AKTIVA SPOLEČNOSTI NÁSTROJE-JOKOVA,S.R.O.

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1440</b>	<b>1455</b>	<b>2059</b>	<b>2323</b>	<b>2078</b>
Dlouhodobý majetek	36	26	108	83	62
DNM	0	0	0	0	0
Software	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Nedokončený DNM	0	0	0	0	0
DHM	36	26	108	83	62
Pozemky	0	0	0	0	0
Stavby	0	0	0	0	0
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	36	26	108	83	62
Nedokončený DHM	0	0	0	0	0
DFM	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1404</b>	<b>1429</b>	<b>1951</b>	<b>2240</b>	<b>2016</b>
Zásoby	46	195	165	160	156
Materiál	26	29	21	23	29
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
výrobky	0	0	0	0	0
Zboží	20	166	144	137	127
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	744	761	999	940	751
Pohledávky z obchodních vztahů	676	761	995	936	751
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	4	0	4
Krátkodobé poskytnuté zálohy	68	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	614	473	787	1140	1109
Peníze	232	197	126	111	66
Účty v bankách	382	276	661	1029	1043
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2017)

## PŘÍLOHA P II: PASIVA SPOLEČNOSTI NÁSTOJE-JOKOVA S R. O.

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1440</b>	<b>1455</b>	<b>2059</b>	<b>2323</b>	<b>2078</b>
Vlastní kapitál	1046	1059	1503	1656	1608
Základní kapitál	210	210	210	210	210
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	21	21	21	21	21
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	21	21	21	21	21
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	716	245	12	72	225
Nerozdělený zisk z minulých let	716	245	12	72	225
Výsledek hospodaření z běžného účetního období	99	583	1260	1353	1152
Cizí zdroje	394	396	556	667	470
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	287	396	556	470	667
Závazky z obchodních vztahů	62	55	112	80	118
Závazky ke společníkům	63	71	71	84	72
Závazky k zaměstnancům	0	17	15	0	15
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	35	51	49	49	49
Stát - daňové závazky a dotace	103	176	309	229	409
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	24	26	0	28	4
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry	107	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	107	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2017)

## PŘÍLOHA P III: ROZVAHA PODNIKŮ V ODVĚTVÍ

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>36 828 665</b>	<b>41 861 369</b>	<b>40 960 209</b>	<b>45 432 136</b>	<b>47 696 522</b>
Dlouhodobý majetek	14 803 534	17 186 368	17 081 955	18 696 518	19 416 108
DNM	250 865	240 613	304 862	242 016	254 260
DHM	13 639 325	16 367 622	15 701 474	17 416 911	18 298 013
DFM	913 343	578 133	1 075 619	1 037 591	863 835
Oběžná aktiva	21 632 293	24 249 590	23 385 493	26 079 216	27 577 685
Zásoby	6 140 639	6 819 015	6 698 768	7 345 050	7 696 773
Dlouhodobé pohledávky	303 871	365 039	383 915	474 159	432 158
Krátkodobé pohledávky	10 724 901	12 555 530	11 337 340	12 680 149	12 790 791
Krátkodobý finanční majetek	4 462 882	4 510 006	4 965 470	5 579 857	6 657 963
Časové rozlišení	392 838	425 411	492 761	656 402	702 728
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>36 828 665</b>	<b>41 861 369</b>	<b>40 960 209</b>	<b>45 432 136</b>	<b>47 696 522</b>
Vlastní kapitál	19 782 446	22 662 197	21 536 740	23 341 717	25 919 105
Cizí zdroje	16 889 226	19 069 750	19 267 172	21 895 442	21 583 372
Rezervy	355 117	417 624	332 747	385 250	531 733
Dlouhodobé závazky	1 758 072	3 444 544	3 680 546	4 178 120	3 115 357
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	19 990	17 090	20 491	20 267	20 267
Jiné dlouhodobé závazky	1 738 082	3 427 454	3 660 055	4 157 853	3 095 090
Krátkodobé závazky	10 868 666	10 270 407	10 793 705	12 768 125	13 351 721
Krátkodobé dluhopisy a směnky	0	0	0	0	0
Jiné krátkodobé závazky	10 868 666	10 270 407	10 793 705	12 768 125	13 351 721
Bankovní úvěry	3 907 369	4 937 179	4 460 175	4 563 946	4 584 561
Dlouhodobé bankovní úvěry	1 174 572	1 605 992	1 756 729	1 677 763	1 824 647
Krátkodobé bankovní úvěry	2 732 797	3 331 188	2 703 446	2 886 183	2 759 913
Časové rozlišení	156 992	129 422	156 296	194 976	194 045

Zdroj: (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2017)

## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI NÁSTROJE- JOKOVA S R.O.

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	40	0	0	0	1
Náklady vynaložené na prodané zboží	44	16	0	0	0
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>-4</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Výkony	5 447	5 411	5 144	5 328	5 678
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 447	5 264	5 166	5 335	5 689
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	0	147	-22	-7	-11
Výkonová spotřeba	3 860	3 077	1 744	1 845	2 090
Spotřeba materiálu a energie	764	738	729	716	889
Služby	3 096	2 339	1 015	1 129	1 201
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>1 583</b>	<b>2 318</b>	<b>3 400</b>	<b>3 483</b>	<b>3 589</b>
Osobní náklady	1 405	1 667	1 955	1 755	2 109
Mzdové náklady	983	1 176	1 383	1 240	1 510
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	334	400	470	422	514
Sociální náklady	88	91	102	93	85
Daně a poplatky	3	3	3	2	3
Odpisy DNM a DHM	12	10	19	25	21
Tržby z prodeje DM a materiálu	3	9	1	3	0
Tržby z prodeje DM	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu	3	9	1	3	0
ZC prodaného DM a materiálu	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	0	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	5	6	11	20	21
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>161</b>	<b>641</b>	<b>1 413</b>	<b>1 684</b>	<b>1 435</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přečeňování CP a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přečeňování CP a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a OP ve finanční činnosti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	4	2	9	18	13
Nákladové úroky	20	6	0	0	0



Ostatní finanční výnosy	1	0	0	0	5
Ostatní finanční náklady	29	36	40	32	31
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>-44</b>	<b>-40</b>	<b>-31</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	18	18	122	317	270
Splatná	18	18	122	317	270
Odložená	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>99</b>	<b>583</b>	<b>1 260</b>	<b>1 353</b>	<b>1 152</b>
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmů za mimořádnou činnost	0	0	0	0	0
<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0	0
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>99</b>	<b>583</b>	<b>1 260</b>	<b>1 353</b>	<b>1 152</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>	<b>117</b>	<b>601</b>	<b>1 382</b>	<b>1 670</b>	<b>1 422</b>

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2017)

## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKŮ V ODVĚTVĚ

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	4 179 645	5 117 982	4 580 681	5 564 899	5 706 174
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 189 996	3 769 171	3 526 502	4 321 245	4 298 878
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>989 649</b>	<b>1 348 812</b>	<b>1 054 179</b>	<b>1 243 653</b>	<b>1 407 297</b>
Výkony	53 684 620	59 132 228	5 191 549	64 651 408	65 583 134
Tržby za prodej vlastních výrobků	39 124 343	43 446 263	40 274 444	46 898 150	45 111 287
Tržby za prodej služeb	12 957 436	13 866 409	15 211 389	15 881 259	18 487 520
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktiva	1 602 840	1 819 555	1 705 717	1 871 999	1 984 327
Výkonová spotřeba	35 205 009	39 222 302	37 181 393	42 519 298	42 503 762
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>19 469 259</b>	<b>21 258 737</b>	<b>21 064 336</b>	<b>23 375 763</b>	<b>24 486 669</b>
Osobní náklady	8 854 255	10 025 721	9 992 083	10 886 883	11 772 054
Mzdové náklady	6 393 542	7 264 178	7 216 761	7 854 792	8 463 957
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	2 278 768	2 551 922	2 540 994	2 773 057	3 006 937
Ostatní osobní náklady	181 945	209 620	234 328	259 035	301 160
Odpisy DNM a DHM	1974893	1967485	1588532	1913877	2010697
Jiné výnosy	1250744	1596766	1151147	1024364	912036
Jiné náklady	2940679	3698656	3378019	2801908	2935173
<b>EBIT</b>	<b>6 950 176</b>	<b>7 163 641</b>	<b>7 256 851</b>	<b>8 797 459</b>	<b>8 680 780</b>
Nákladové úroky	211 994	304 237	241 472	260 181	249 839
<b>VH PŘED ZDANĚNÍM</b>	<b>6 738 181</b>	<b>6 859 404</b>	<b>7 015 379</b>	<b>8 537 278</b>	<b>8 430 941</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	622 347	626 077	747 695	1 401 526	1 504 622
<b>VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>6 115 835</b>	<b>6 233 327</b>	<b>6 267 684</b>	<b>7 135 752</b>	<b>6 926 319</b>

Zdroj: (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2017)