

# Finanční analýza vybrané společnosti

Kateřina Vlachynská

---

Bakalářská práce  
2018



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2017/2018

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina Vlachynská**  
Osobní číslo: **M140227**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

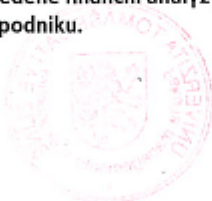
#### I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši z oblasti finanční analýzy podniku.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou výrobní firmu.
- Vypracujte finanční analýzu společnosti a proveďte srovnání s odvětvím.
- Na základě provedené finanční analýzy navrhněte zlepšení současné finanční situace podniku.

### Závěr



*Kateřina Vlachynská*

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

Seznam odborné literatury:

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

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. rozš. aktual. vyd. Praha: Grada, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, Marek, Jiří JELÍNEK, Jan VÁCHAL, Jarmila STRAKOVÁ a Vojtěch STEHEL. Využití neuronových sítí při komplexním hodnocení podniků. Praha: C.H. Beck, 2017, 234 s. ISBN 978-80-7400-642-5.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. et Ing. Karel Kolman**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2017**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **14. května 2018**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2017



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.  
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitelka ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byla jsem seznámena 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 s přípoštěm-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, považuji se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použítou 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 10.5.2018

Jméno a příjmení: Kateřina Vachyřská

  
.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Hlavním cílem bakalářské práce je vypracování finanční analýzy vybrané společnosti. Finanční analýza byla zpracována za období 2011–2016. Práce se skládá ze dvou částí, teoretické a praktické. První, teoretická část, obsahuje rešerši dostupných, převážně literárních, zdrojů k danému tématu. Je zde popsán účel finanční analýzy, okruh uživatelů, kteří ji mohou využít a také dostupné informace, ze kterých se dá čerpat. Tato část také obsahuje postupy, metody a doporučené hodnoty, ke kterým by se měl podnik přibližovat. V praktické části je nejprve charakterizována společnost a odvětví. Následně je zde uvedena finanční analýza společnosti a odvětví, která navazuje na teoretickou část. V závěru bakalářské práce jsou uvedena závěrečná zhodnocení a doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, čistý pracovní kapitál, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

## **ABSTRACT**

The main objective of the bachelor thesis is to prepare a financial analysis of the selected company. The financial analysis was prepared for the period from 2011 to 2016. The bachelor thesis consists of two parts, theoretical and practical. The first, theoretical part, contains a search of available, mostly literary, sources on the topic. There is described the purpose of financial analysis, the users who can use it and available information on which can be drawn. This section also contains the procedures, methods, and recommended values that the company should approach. At first there is a company and sector characterized in the practical part. Subsequently there is a financial analysis of the company and a sector that follows up on the theoretical part. At the end of the bachelor thesis are presented the final evaluations and recommendations for improving the financial situation of the company.

Keywords: financial analysis, liquidity, profitability, indebtedness, net working capital, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. et Ing. Karlu Kolmanovi za odborné vedení, cenné rady, připomínky, ochotu a věnovaný čas při psaní bakalářské práce.

Rovněž děkuji své rodině, která mě v průběhu studia plně podporovala.

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

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU.....	12
1.3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.4 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.4.1 Interní finanční analýza .....	13
1.4.2 Externí finanční analýza.....	14
1.5 DOSTUPNÉ ZDROJE INFORMACÍ.....	15
1.6 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA JAKO PODKLAD PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	15
1.6.1 Legislativní úprava .....	15
1.6.2 Účetní výkazy jako vstupní data .....	16
1.6.3 Harmonizace účetnictví.....	18
1.7 METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY .....	19
<b>2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>21</b>
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	21
2.1.1 Vertikální analýza .....	21
2.1.2 Horizontální analýza .....	21
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	21
2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	22
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	23
2.3.1 Ukazatele rentability .....	23
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	24
2.3.3 Ukazatele likvidity .....	25
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	26
2.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	28
2.4.1 Pyramidový (Du Pont) rozklad .....	28
2.4.2 Spider analýza .....	28
2.4.3 Z-skóre .....	29
2.4.4 Index IN05 .....	30
2.4.5 Rychlý test.....	30
2.5 BENCHMARKING .....	31
2.5.1 Český benchmarkingový Index.....	31
2.5.2 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů (INFA) .....	32
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>33</b>
<b>3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>34</b>

3.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI .....	34
3.2	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	35
<b>4</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>37</b>
4.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	38
4.1.1	Vertikální analýza rozvahy .....	39
4.1.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	42
4.1.3	Horizontální analýza rozvahy .....	44
4.1.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	46
4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	49
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	49
4.3.1	Ukazatele rentability .....	50
4.3.2	Ukazatele aktivity.....	51
4.3.3	Ukazatele likvidity .....	52
4.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	53
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	55
4.4.1	Pyramidový (Du Pont) rozklad .....	55
4.4.2	Spider analýza .....	56
4.4.3	Z-skóre .....	57
4.4.4	Index IN05 .....	59
4.4.5	Rychlý test.....	60
4.5	BENCHMARKING .....	61
4.5.1	Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů (INFA) .....	61
<b>5</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÉ DOPORUČENÍ.....</b>	<b>62</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>73</b>



## ÚVOD

Každý podnik chce být finančně zdravý a konkurence schopný. Nejprve je však zapotřebí komplexně zhodnotit jeho finanční situaci, tedy zdali vytváří zisk, má vhodnou strukturu aktiv, není příliš zadlužený, zvládá splácet své dluhy a mnohé další. K tomuto účelu pak slouží finanční analýza, jež je součástí finančního řízení. Výstupem takové analýzy jsou cenné informace pro vedení podniku do budoucna.

Pokud je finanční analýza prováděna přímo pro firmu, analytik má snazší přístup k potřebným informacím, kterými jsou především účetní výkazy nebo výroční zprávy, ale také vnitřní citlivé informace. Jestliže analýzu provádí externí uživatel, je nucen vycházet z veřejně dostupných informací a odvětvových statistik.

Záměrem této bakalářské práce je zjištění finanční situace vybrané společnosti ABC v.o.s. v období 2011–2016. Výsledky společnosti jsou porovnány jak s doporučenými hodnotami, tak s odvětvím, ve kterém se společnost nachází. Na základě této analýzy jsou navržena vhodná doporučení pro zlepšení současné situace podniku.

Práce se skládá ze dvou hlavních částí. První teoretická část se zabývá charakteristikou finanční analýzy, jaká je její podstata a hlavní cíle. Dále jsou popsáni jednotliví finanční uživatelé, uvedeny zdroje, ze kterých se dá a je vhodné vycházet, a také je zde stručně popsána novelizace zákona o účetnictví. Najdeme zde také, že finanční analýza má i své slabé stránky. Druhá kapitola teoretické části je už zaměřena na konkrétní ukazatele finanční analýzy, jsou zde uvedeny vzorce, postupy a doporučené hodnoty. Nedílnou součástí jsou také souhrnné ukazatele, které slouží převážně pro usnadnění orientace. Závěrem této části je podkapitola zabývající se benchmarkingem.

Druhá praktická část identifikuje postavení společnosti v odvětví a zabývá se samotnou finanční analýzou. Jsou zde uvedeny jednotlivé výpočty s výslednými hodnotami, které jsou následně porovnány s výsledky v odvětví. Na základě těchto informací jsou v závěrečné kapitole zhodnoceny výsledky a uvedeny návrhy na zlepšení.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Než se se samotnou bakalářskou prací začne, je důležité si stanovit hlavní cíl a vybrat si vhodnou společnost.

Hlavním cílem této bakalářské práce je analýza vybrané společnosti ABC v.o.s. v období 2011–2016. Poté bude následovat zhodnocení výsledků stanovených v průběhu analýzy. Na základě zjištěných informací budou navržena doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti.

Podstatnou fází práce je získání potřebných informací, v tomto případě především výročních zpráv vybrané společnosti, ze kterých je nejdůležitější rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

V teoretické části je provedena rešerše dostupných, převážně literárních, zdrojů. Jsou zde popsány jednotlivé metody a postupy, podle kterých se bude vycházet v části praktické. Protože podnik bude porovnáván s odvětvím, je důležitá klasifikace odvětví podle CZ-NACE. Vzhledem k tomu, že účetní výkazy obsahují mnoho položek, budou pro tvorbu finanční analýzy vybrány jen ty nejdůležitější.

V tuto chvíli může začít samotná finanční analýza. Nejprve bude provedena vertikální analýza, tedy rozbor struktury jednotlivých položek ve výkazech. Na ni bude navazovat horizontální analýza, která hodnotí změny položek v čase. Dále bude zjištěn vývoj čistého pracovního kapitálu. Následuje analýza poměrových ukazatelů, mezi ně patří rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost. Všechny tyto metody budou použity na položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty jak společnosti, tak odvětví. Pro usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli budou použity souhrnné ukazatele. Poté bude následovat benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů. Poslední krok bude obsahovat závěrečná hodnocení vyplývající z metod a postupů použitých v praktické části a následná doporučení, která v budoucnu povedou k lepší finanční stabilitě a konkurenceschopnosti společnosti ABC v.o.s.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Kořeny finanční analýzy jsou pevně spjaty se vznikem prvních peněz. Za vlast finanční analýzy jsou považovány Spojené státy americké, i když se zpočátku jednalo jen o teoretické práce. Značného rozvoje se analýza dočkala až se vznikem počítačů a jejich využíváním.

Za počátek finanční analýzy na území České republiky se považuje minulé století, tedy 20. století, kdy se první zmínka objevuje ve spise *Bilance akciových společností* od prof. dr. Josefa Pazourka z roku 1906. (Růčková, 2015, s. 9, 10)

Účelem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Zjišťuje se, zdali je podnik dostatečně ziskový, jaká je jeho kapitálová struktura, zda včas splácí své závazky atd. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

V knize *Principles of Corporate Finance* (Fabozzi a Peterson, 2012, s. 732) autoři píší, že dobří finanční manažeři plánují do budoucna, dokáží si rozpočítat, zda budou mít dostatek peněz na úhradu daňových nákladů nebo na výplatu dividend, uvažují o investování do firmy, a jak budou tuto investici financovat. Zamýšlejí se také nad tím, jak by se v budoucnu mohla vyvíjet poptávka, nebo zdali se zvýší náklady na materiál apod. To vše by měl schopný manažer odhadnout i díky finanční analýze k tomu, aby se jeho firma rozvíjela správným směrem.

### 1.1 Cíle finanční analýzy

Nejdůležitějším cílem finanční analýzy je zjištění finančního zdraví firmy, následné rozpoznání slabých stránek finančního hospodaření, a nakonec jejich eliminace. Silné stránky je naopak zapotřebí rozvíjet. (Králová, 2009, s. 8)

Anna Jacková (2007, s. 61) ve svém článku píše, že jedním ze základních cílů je zvyšování tržní hodnoty. Na toto zvyšování působí jak **vnitřní faktory** – majetek firmy, finanční struktura, očekávaná výnosnost a nehmotný majetek např. v podobě kvalitního managementu, tak **vnější faktory** – ekonomické prostředí, situace na trhu a politika firmy.

### 1.2 Finanční zdraví podniku

Za finančně zdravý podnik se považuje takový podnik, který je včas schopen hradit své splatné závazky. Jednou z podmínek zdraví podniku je perspektiva dlouhodobé likvidity, která je ovlivněna poměrem cizího a vlastního kapitálu v celkové finanční struktuře podniku.

Jednoduše řečeno, čím menší je podíl cizího kapitálu, tím stabilnější je podnik jak pro majitele, tak pro budoucí věřitele. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15)

### 1.3 Slabé stránky finanční analýzy

Podle Pavelkové a Knápkové (2007, s. 94) má finanční analýza i omezení, která si žádají větší pozornost a zdravý úsudek lidí, kteří s ní pracují. K obtížným otázkám finanční analýzy patří:

- vzájemné srovnání dosažených hodnot ukazatelů s doporučenými hodnotami,
- působení sezónních faktorů,
- odlišné účetní praktiky,
- vypovídající schopnost účetních výkazů.

Pro finanční analýzu je prioritně důležité věrné zobrazení účetnictví, avšak je třeba brát v úvahu i historické účetnictví, které v konečném důsledku zkresluje výsledek hospodaření za běžné období.

### 1.4 Uživatelé finanční analýzy

O informace, týkající se finanční situace podniku, má zájem mnoho subjektů. Finanční analýza rozlišuje dva typy uživatelů. Prvním typem jsou interní uživatelé a druhým uživatelé externí. Každý z těchto uživatelů má různorodé zájmy, a tak se zaměřují na odlišné informace. (Holečková, 2008, s. 13)

Avšak jedno mají všichni uživatelé společné, jak ve své publikaci zmiňují Kovanicová a Kovanic (1995, s. 219): „Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.“

Finanční analýzu lze rozdělit do dvou oblastí podle toho, kdo ji provádí a pro koho je.

#### 1.4.1 Interní finanční analýza

Interní finanční analýzu provádí buď kompetentní pracovníci podniku nebo externí povolané osoby, jako např. auditoři či ratingové agentury, kterým jsou poskytnuty veškeré interní dokumenty. K interním uživatelům patří:

## Manažeři

Mají neomezený přístup k veškerým interním informacím. Musí znát přesný stav podniku, aby mohli činit správné rozhodnutí, získávat finanční zdroje, zajišťovat optimální majetkovou strukturu a vypracovávat plán na příští období. Snaží se o dosažení co nejvyššího zisku.

## Zaměstnanci

Zaměstnancům i odborům jde zpravidla o jistotu zaměstnání, tedy výši platu a stálost pracovního místa. Z motivačního hlediska bývají často informováni o prosperitě firmy.

### 1.4.2 Externí finanční analýza

Externí uživatelé vycházejí z finančních a účetních informací. Posuzují hlavně důvěryhodnost podniku. Tyto informace pak slouží k posouzení celkového stavu podniku. K externím uživatelům patří:

#### Věřitelé

Vyžadují co nejvíce informací o dlužníkovi, aby se mohli rozhodnout, zda úvěr poskytnout, v jaké výši a za jakých podmínek. Jedním z věřitelů jsou **banky**, které posuzují bonitu dlužníka a jeho rentabilitu. Dále obchodní věřitelé, tedy **dodavatelé**, které zajímá hlavně krátkodobá prosperita, ale mají zájem i o udržení dlouhodobého kontaktu se zákazníky. V neposlední řadě **odběratelé** – zákazníci, kteří se zajímají o finanční situaci dodavatelů, a také dbají na dodržení jejich závazků.

#### Konkurenti

Zaměřují se na podobné podniky nebo na celé odvětví. Porovnávají zisky, rentabilitu, obratovost zásob, investiční aktivitu apod. (Holečková, 2008, s. 13 - 17)

#### Stát

Také stát zkoumá finančněúčetní data prostřednictvím institucí jako jsou finanční, živnostenské, sociální či statistické úřady. (Králová, 2009, s. 9)

#### Veřejnost a spolky

Tuto skupinu zajímá, čím je podnik pro společnost přínosný, nebo jestli dostatečně chrání životní prostředí. (Fibírová et al., 2015, s. 14)

Existuje ještě jeden uživatel, pro kterého je finanční analýza podstatná, je jím **vlastník** neboli akcionář. Podle Králové (2009, s. 8) patří vlastník mezi interní uživatele, ale podle Holečkové (2008, s. 13 - 15) patří vlastník mezi externí uživatele, kteří mají prioritní zájem o finančněúčetní informace.

## 1.5 Dostupné zdroje informací

Fabozzi a Peterson (2012, s. 164) ve své publikaci uvádí, že existuje mnoho zdrojů dostupných informací pro analytiku, investory či finanční správu. Jedním zdrojem informací je společnost sama, připravuje podklady pro regulační orgány a rozděljuje dividendy akcionářům. Dalším zdrojem jsou informace připravené vládními agenturami, které doplňují a spravují informace o průmyslu a hospodářství. Základní data o společnosti jsou sbírána z publikací (tisk, internet) nebo výročních zpráv.

## 1.6 Účetní závěrka jako podklad pro zpracování finanční analýzy

Nejsnadnější získání přesných dat je z účetních výkazů společnosti.

### 1.6.1 Legislativní úprava

- **Zákon o účetnictví:** „v České republice je zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů nejvyšším právním předpisem upravujícím účetnictví.“ Reguluje rozsah a vedení účetnictví, typy účetních závěrek, stanovení rozvahového dne, úschovu účetních záznamů atd.
- **Vyhláška k zákonu o účetnictví:** upravuje rozsah a způsob sestavení účetní závěrky, obsahové vymezení položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o cash flow a změnách vlastního kapitálu.
- **České účetní standardy pro podnikatele:** stanovují bližší popis účetních metod a postupů účtování. Např. účtování podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., je určeno primárně podnikatelům. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 35 - 38, 240)

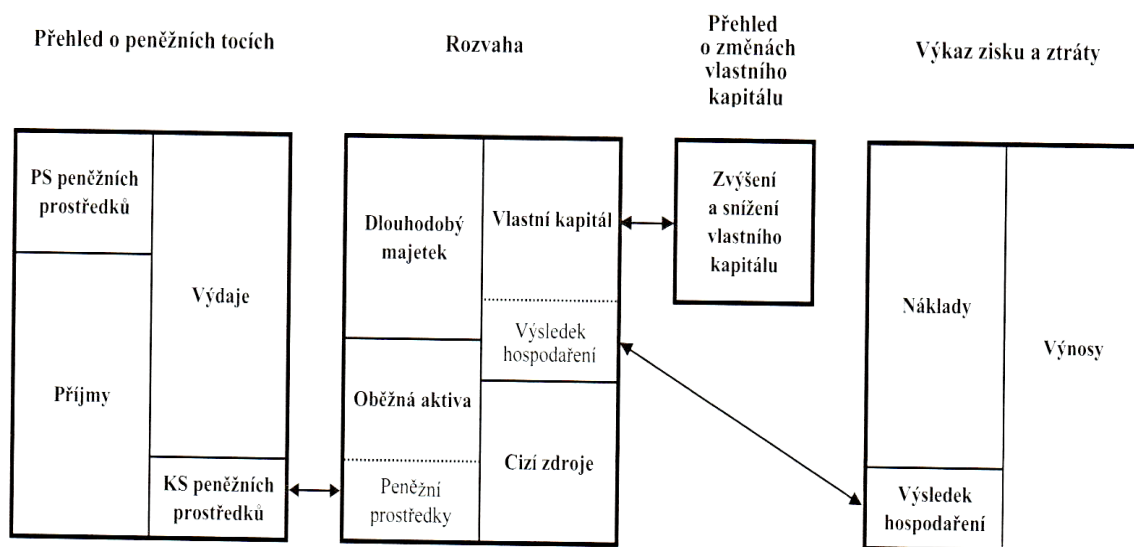
V lednu 2016 proběhla novelizace zákona o účetnictví. Tato novela zavedla kategorizaci účetních jednotek na mikro, malá, střední a velká, jak je vidět na obrázku (Obr. 1). O zařazení do určité kategorie rozhodují kritéria, a to čistý obrat, netto aktiva firmy a průměrný počet zaměstnanců k rozvahovému dni. (Daňové a účetní změny v roce 2016, © 2006-2015)

Účetní jednotka	Čistý obrat v mil. Kč	Aktiva netto v mil. Kč	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	do 18	do 9	do 10
Malá	nad 18 do 200	nad 9 do 100	nad 10 do 50
Střední	nad 200 do 1 000	nad 100 do 500	nad 50 do 250
Velká	nad 1 000	nad 500	nad 250

Obr. 1. Kategorie účetních jednotek (Sládková a Strouhal, 2016, s. 9)

### 1.6.2 Účetní výkazy jako vstupní data

Pro zpracování finanční analýzy je nezbytné znát obsah jednotlivých účetních výkazů, a také vzájemnou provázanost mezi nimi, jak je znázorněno na obrázku (Obr. 2). Nejpodstatnější z těchto výkazů je rozvaha, která zachycuje jak majetkovou, tak finanční strukturu a výkaz zisku a ztráty. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21, 57)



Obr. 2. Vzájemná provázanost účetních výkazů (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 238)

### Rozvaha

V rozvaze musí platit bilanční princip, tedy celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni každého roku. Rozvaha věrně zobrazuje tři základní oblasti:

- **Majetková struktura podniku (aktiva):** ve které lze najít, v čem je konkrétně majetek vázán, jak rychle podnik dokáže majetek přeměnit na peněžní prostředky (likvidnost), jak je majetek oceněn, opotřeben, a jak rychle se obrací. Patří sem:
  - pohledávky za upsaný základní kapitál,



- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení.
- **Finanční struktura podniku (pasiva):** tedy jaké jsou zdroje financování pořízeného majetku. Jde o výše, strukturu a poměr vlastního a cizího kapitálu. Patří sem:
  - vlastní kapitál,
  - cizí kapitál,
  - časové rozlišení.
- **Informace o finanční situaci podniku:** tedy jakého zisku podnik dosáhl, jak byl tento zisk rozdělen a jaké částky připadly akcionářům. (Růčková, 2015, s. 22 - 27)

### Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výsledovka navazuje na rozvahu a blíže specifikuje jednotlivé položky, ze kterých se skládá výsledek hospodaření v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda vznikají skutečné příjmy nebo výdaje. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 241)

Výsledek hospodaření se skládá z provozní a finanční složky, a lze jej snadno vypočítat tak, že se od výnosů odečtou náklady. Pokud je výsledek kladný, podnik tvoří zisk, a pokud je záporný, podnik má ztrátu. (Sedláček et al., 2017, s. 185)

Jak je uvedeno výše, zákon o účetnictví prošel několika změnami. Těch si lze nejlépe povšimnout u výkazu zisku a ztráty.

Na jednotlivých řádcích je několik důležitých položek:

- **Obchodní marže** = tržby za prodej zboží – náklady vynaložené na prodané zboží,
- **Výkony** = tržby za prodej vlastních výrobků a služeb + změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace,
- **Výkonová spotřeba** = spotřeba materiálu a energie + služby,
- **Přidaná hodnota** = obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba.

(Šteker a Otrusínová, 2013, s. 241)

Z těchto čtyř položek zůstala ve výsledovce pouze výkonová spotřeba. Obchodní marže, výkony a přidaná hodnota byly z výkazu odstraněny.

U položky **změna stavu zásob vlastní činnosti** nastala změna v podobě přeměny z výnosu na náklad. Také **aktivace** je nyní nákladovou položkou, která má zápornou hodnotu. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 61)

Ve výsledovce se objevila nová položka **úpravy hodnot aktiv**, pod kterou se skrývají odpisy a opravné položky. Naopak došlo ke zrušení mimořádných položek, ty jsou nyní v provozních nákladech a výnosech. (Knápková et al., 2017, s. 43)

### **Přehled o peněžních tocích (cash flow)**

Přehled o peněžních tocích je sestavován buď z povinnosti ke státu a k bankám, pokud firma žádá o úvěr, nebo z vlastní vůle pro budoucí rozhodování manažerů. Tento přehled dokládá reálné peněžní toky v účetní jednotce v průběhu účetního období. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 63, 66)

### **Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Přehled podává informace o zvýšení či snížení vlastního kapitálu. Nachází se zde změny týkající se vkladů do VK, výplaty dividend, přecenění finančních aktiv a závazků a převody mezi fondy. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 245, 246)

### **Příloha**

Důležitou součástí účetní závěrky je příloha obsahující důležité informace, které nejsou v žádném z předchozích účetních zdrojů, např. obecné informace o podniku, způsob financování, použité odpisové metody, rozdělení zisku atd. (Holečková, 2008, s. 36, 37)

### **1.6.3 Harmonizace účetnictví**

Pokud mají investoři a nadnárodní společnosti zájem vstoupit do zahraniční ekonomiky, jsou pro ně účetní výkazy důležitým zdrojem informací pro budoucí rozhodování. Z toho důvodu je zde snaha o sjednocení účetnictví. K tomuto účelu byly vytvořeny Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (*International Financial Reporting Standards* – IFRS). Cílem těchto standardů je určit obsah a minimální rozsah zveřejňovaných informací, které lze nalézt buď přímo ve výkazech nebo v přílohách. (Knápková et al., 2017, s. 181, 182, 191)

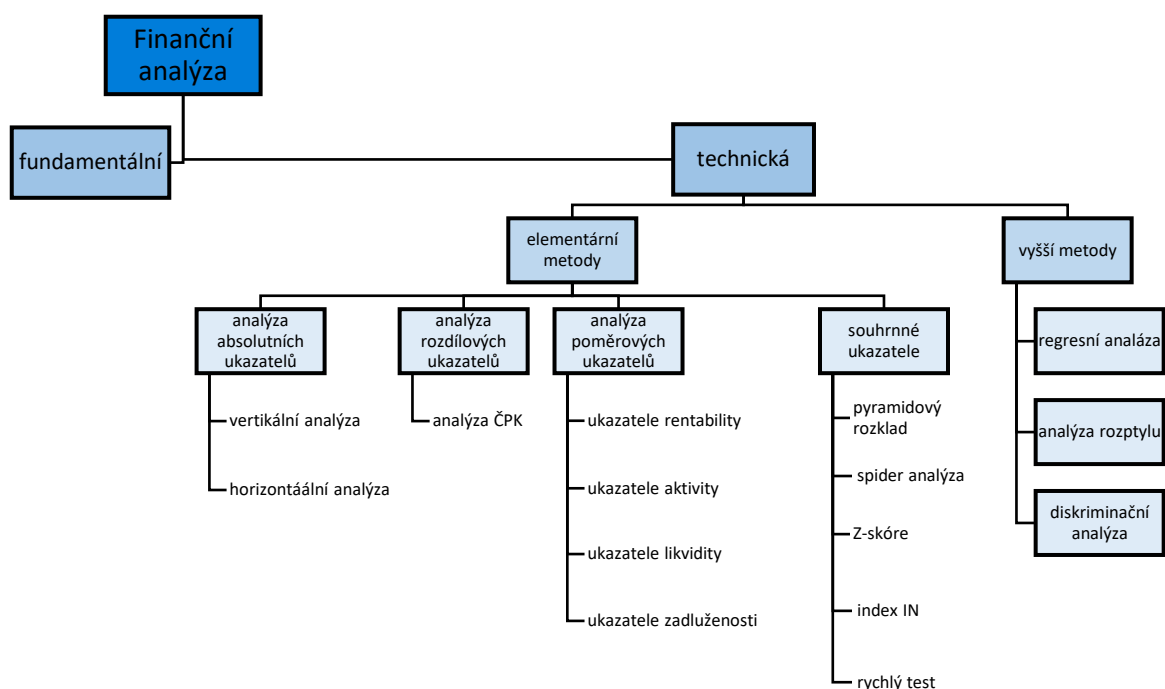
V České republice došlo během let 2004–2016 ke změnám v legislativě, které mají za následek přiblížení se k mezinárodním standardům. Dá se očekávat, že harmonizace českého účetnictví na světové bude v dalších letech pokračovat a směřovat k jednotným globálním účetním standardům. (Sedláček et al., 2017, s. 196)

## 1.7 Metody a postupy finanční analýzy

Během rozvoje matematiky, statistiky a ekonomie vzniklo několik metod hodnotících finanční zdraví podniku. V každém případě musí být metody vhodně zvoleny s ohledem na:

- Účelnost – analýza musí směřovat k předem zadanému cíli,
- Nákladnost – vynaložené náklady by měly být přiměřené návratnosti,
- Spolehlivost – co nejkvalitnější uplatnění dostupných dat. (Růčková, 2015, s. 40)

Na následujícím schématu (Obr. 3) je možné vidět, jak lze rozdělit metody finanční analýzy.



Obr. 3. Struktura metod finanční analýzy (vlastní zpracování)

**Fundamentální analýza** je založena na odborných odhadech, prognózách a předpovědích. Výsledkem této analýzy jsou údaje o podniku, dobrém jméně a postavení na trhu. Zpravidla tato analýza nevyužívá matematických ani statistických propočtů. (Králová, 2009, s. 15, 16)

Oproti tomu je **technická analýza** založena na matematických, statistických a dalších algoritmovaných metodách, jež slouží ke kvantitativnímu zpracování. Z tohoto výčtu lze finanční analýzu zařadit do kategorie technické analýzy. Jak je vidět na obrázku (Obr. 3), technická analýza se dále člení na **vyšší metody**, kdy je k jejich zpracování nutná hlubší znalost matematické statistiky, a na **elementární metody**, které lze také dělit do několika skupin. (Růčková, 2015, s. 41)

Co se týče postupů, nejprve je důležité získat informace o dané společnosti a analyzovat je. Dále je zapotřebí analyzovat odvětví, do kterého podnik spadá. Tyto informace jsou k dispozici na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. V dalším kroku je nezbytné porovnání analýzy účetních výkazů a analýzy odvětví. Analýza účetních výkazů vyžaduje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy, jako např. ukazatele aktivity, likvidity, kapitálového trhu, rentability, zadluženosti a dalších ukazatelů. Po zhodnocení je nezbytné zvážit, zda jsou dosažené hodnoty ukazatelů dobré pro finanční zdraví podniku či nikoli. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61 - 65)

Následně je nutné ukazatele srovnat v čase (několik po sobě jdoucích období) s odvětvím nebo konkurenčními podniky a s doporučenými hodnotami či plány. Závěrečná zhodnocení a konečné výsledky slouží manažerům pro zjištění stavu podniku, a poté se od manažerů očekává, že navrhnou doporučení, která povedou ke zlepšení dosavadního stavu podniku. (Králová, 2009, s. 14)

## 2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje několik druhů třídění ukazatelů ke tvorbě finanční analýzy. V této práci se využije třídění ukazatelů dle způsobu výpočtu. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 127)

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů patří mezi nejvyužívanější analýzy k hodnocení vývoje firmy, k porovnání firmy vs. odvětví nebo firmy vs. konkurence, a predikace do budoucna. K tomu, aby byly výstupy adekvátní, jsou potřeba kvalitní vstupy za období minimálně třech let. (Králová, 2009, s. 17, 18)

#### 2.1.1 Vertikální analýza

Podle Špičky (2017, s. 13) se lze k vertikální analýze dopracovat dvěma způsoby. Buď se všechny položky výchozího výkazu porovnají se společným stoprocentním základem (u rozvahy aktiva a pasiva, u výkazu zisku a ztráty tržby nebo výnosy a náklady), nebo se dá k hodnocení dopracovat postupně po krocích.

#### 2.1.2 Horizontální analýza

Jedná se o analýzu, která se zabývá porovnáváním změn položek dílčích výkazů v čase. Z těchto změn se dá odhadnout budoucí vývoj ukazatelů, musí se však firma chovat stejně jako v minulosti. (Pilařová a Pilátová, 2014, s. 160)

Podle Knápkové a spol. (2017, s. 71) je možno použít následující rovnici.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

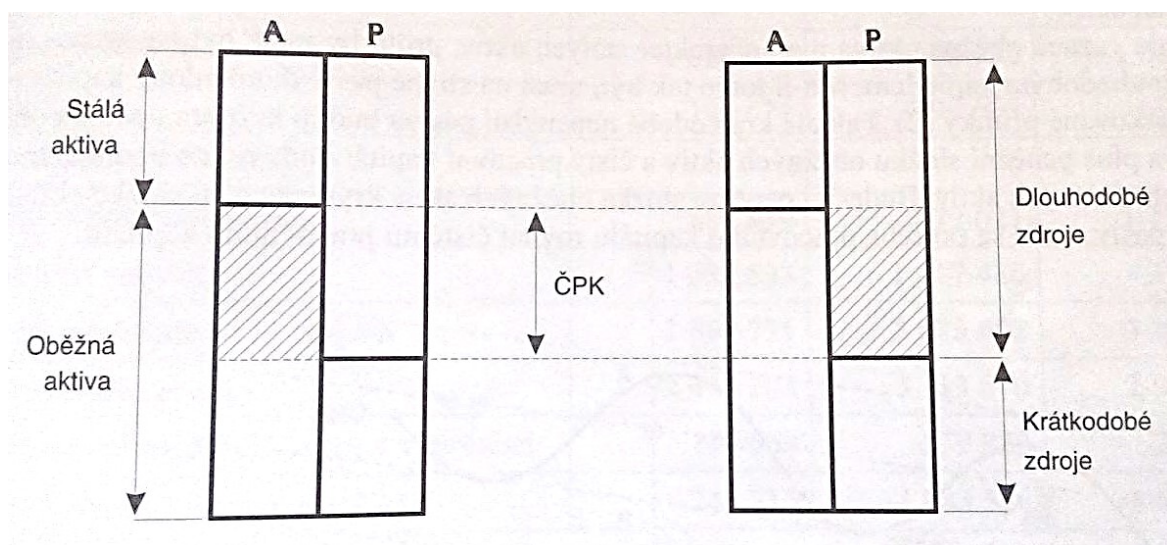
$$\% \text{změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (1)$$

### 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“ (Knápková et al., 2017, s. 85)

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál je vyjádřen v absolutních hodnotách (v peněžních jednotkách). Na obrázku (Obr. 4) je zřejmé, že ČPK dosahuje kladných hodnot, tedy část oběžných aktiv je kryta dlouhodobými zdroji. Pokud by byla hodnota záporná, jednalo by se o tzv. **nekrytý dluh**.



Obr. 4. Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a vlastníka podniku (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 61)

K výpočtu se lze dopracovat ze dvou pohledů:

#### *Z pohledu manažera*

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (2)$$

Z obrázku (Obr. 4) je zřejmé, v jaké výši jsou oběžná aktiva financována dlouhodobými cizími zdroji. Zbylou část financují krátkodobé cizí zdroje. Manažer na tomto obrázku vidí kladný ČPK, tedy tzv. **finanční polštář**, který lze v nouzi použít jako finanční zdroj.

#### *Z pohledu vlastníka*

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál}) - \text{aktiva} \quad (3)$$

Vlastník tento „převis“ dlouhodobých zdrojů nad aktivy vnímá jako drahou formu financování, a vidí tedy, jak přichází o vyšší zhodnocení jeho vloženého majetku. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 60, 61)

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Téměř v každé literatuře jsou doporučené hodnoty, ke kterým se dá jednotlivými výpočty přiblížit. Nejlépe je však vycházet z daného oboru podnikání nebo se srovnávat s „lídrem v oboru“. (Strouhal et al., 2016, s. 106)

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Dávají do poměru zisk a ukazatele, které jsou na něj vynaloženy, čímž měří úspěšnost podniku. V čitateli se vždy nachází zisk. Je však podstatné, jaké je vyjádření zisku. To záleží na konkrétním ukazateli, na cíli zjištění nebo na analytikovi. (Rejnuš, 2014, s. 271, 272)

Sládková a Strouhal (2016, s. 133) rozlišují tyto úrovně zisku:

- **EAT** /*Earnings after Taxes*/ – čistý zisk (po zdanění),
- **EBT** /*Earnings before Taxes*/ – zisk před zdaněním,
- **EBIT** /*Earnings before Interest and Taxes*/ – zisk před zdaněním a úroky,
- **EBITDA** /*Earnings before Interest, Taxes – zisk před zdaněním, úroky a odpisy. Depreciation and Amortisation*/

#### Rentabilita celkových aktiv (ROA, Return on Assets)

Špička (2017, s. 73, 74) uvádí, že tímto ukazatelem lze měřit, jak podnik využívá vlastní i cizí majetek investovaný do podnikání.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (4)$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, Return on Equity)

Rejnuš (2014, s. 272, 273) ve své publikaci uvádí, že rentabilita VK znázorňuje, kolik jednotek čistého zisku (EAT) náleží na jednu jednotku vloženou do podniku vlastníky. Platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota ukazatele ROA.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (5)$$

#### Rentabilita tržeb (ROS, Return on Sale)

Rentabilita tržeb dává do poměru zisk a tržby. Zisky jsou možné dva, zaprvé zisk před úroky a zdaněním (EBIT), a zadruhé čistý zisk (EAT). Ukazatel udává, jaký podíl zisku je obsažen v jedné koruně tržeb. (Váchal a Vochozka, 2013, s. 221)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (6)$$

### Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE, Return on Capital Employed)

Ukazatel vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu jak vlastníky, tak věřiteli z dlouhodobého hlediska. (70+ poměrových ukazatelů používaných ve FinAnalysis, © 2000-2018)

$$ROCE = \frac{zisk}{VK + dlouhodobé závazky + dlouhodobé bankovní úvěry} \quad (7)$$

### 2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak je ve firmě majetek (aktiva) využíván. Pokud je ve firmě majetku hodně, může to znamenat příliš mnoho nákladů na udržení aktiv a naopak, pokud je majetku méně, může firma přicházet o tržby.

Z technického hlediska se dá vycházet ze dvou forem vyjádření:

- **rychlost obratu** – říká, kolikrát se daný majetek „obrábí“ za určitý časový interval,
- **doba obratu** – vyjadřuje dobu, za kterou se majetek obrátí. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 136)

#### Obrat aktiv

Podle Králové (2009, s. 33) ukazatel udává, kolikrát jsou celková aktiva kryta tržbami. V zásadě platí, že čím je tato hodnota vyšší, tím intenzivněji dokáže podnik svá aktiva využít. Pokud hodnota dosahuje nízkých hodnot (záleží na odvětví), měl by podnik uvažovat o zvýšení tržeb či snížení aktiv např. prodejem.

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} \quad (8)$$

#### Obrat zásob

Kalouda (2017, s. 74) ve své knize píše: „Vzorec udává, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku, až po finální produkci a její prodej, z něhož vylpynou tržby.“

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad (9)$$

#### Doba obratu zásob

Tento ukazatel říká, kolik dnů je potřeba prodávat, k uhrazení zásob.



$$Doba obratu zásob = \frac{zásoby}{tržby} \times 360 \quad (10)$$

### Obrat pohledávek

Podle Holečkové (2008, s. 85, 86) ukazatel popisuje, jak rychle jsou pohledávky zpeněženy.

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

### Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, za jak dlouho dojde k inkasu pohledávek vzhledem k tržbám.

$$Doba obratu pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \times 360 \quad (12)$$

### Obrat závazků

Podle Růčkové (2015, s. 67, 68) je zapotřebí dát do poměru tržby a závazky.

$$Obrat závazků = \frac{tržby}{závazky} \quad (13)$$

### Doba obratu závazků

Znamená, jak rychle je firma schopna splácet své závazky. V praxi je vhodné dodržet, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek, a byla tak zachována finanční rovnováha ve firmě.

$$Doba obratu závazků = \frac{závazky}{tržby} \times 360 \quad (14)$$

### 2.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená momentální schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity se na jedné straně zabývají, čím se dá platit, a na druhé straně, co je nutno zaplatit.

#### Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně)

Je přijatelné, aby se ukazatel pohyboval v intervalu 0,2–0,5. Pokud je hodnota vyšší, podnik nedokáže účelně nakládat s finančními prostředky.

$$Hotovostní likvidita = \frac{kr. \text{finanní majetek} + \text{peníze}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

**Pohotová likvidita** (likvidita II. stupně)

Hodnota ukazatele by se měla nacházet v rozmezí 1–1,5. Pokud je hodnota níže, měl by podnik uvažovat o prodeji zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. finanční majetek} + \text{peníze}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

**Běžná likvidita** (likvidita III. stupně)

Tento ukazatel dává do poměru oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 1,5–2,5. Pokud je výsledná hodnota nižší, znamená to, že podnik k financování dlouhodobého majetku využívá i krátkodobé zdroje, naopak vyšší hodnota značí zbytečně vysokou hodnotu ČPK a drahé financování.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

**Podíl ČPK na oběžných aktivech**

Pokud se ukazatel vyskytuje v intervalu 30–50 %, lze o podniku hovořit jako o finančně stabilním. (Knápková et al., 2017, s. 93 - 95)

$$\text{Podíl ČPK na oběžných aktivech} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (18)$$

**2.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele říkají, v jakém poměru je cizí kapitál k vlastním zdrojům, tedy z jakých zdrojů je podnik financován. Příliš vysoká zadluženost vede k tomu, že další zdroje jsou obtížně sehnatelné a hlavně drahé, a také může negativně ovlivňovat likviditu, na kterou úzce navazuje solventnost podniku.

**Celková zadluženost**

V poměru jsou cizí zdroje a celková aktiva. Celková zadluženost říká, kolik cizích zdrojů firma využívá k financování. Doporučená hodnota pohybující se mezi 30–60 % značí průměrnou zadluženost. Pokud se ukazatel „vyhoupne“ nad 1, dá se hovořit o „předluženém podniku.“

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \times 100 \quad (19)$$

### Míra zadlužení

Ukazatel dává do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál. Pokud má ukazatel zvyšující se tendenci v čase, může podnik dojít i k neschopnosti splácet své dluhy.

$$\text{Míra zadlužení} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

### Koeficient samofinancování

Koeficient udává, jakým podílem se vlastníci jejich penězi podílejí na financování aktiv. Výsledná hodnota okolo 50 % svědčí o zdravém podniku, hodnota do 30 % je již hraniční.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \times 100 \quad (21)$$

### Úrokové krytí

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát zisk před zdaněním a úroky pokryje nákladové úroky. Výsledná hodnota zdravého podniku se pohybuje nad 5, přičemž klesne-li hodnota pod 4, je na místě určitá obezřetnost, a hodnota pod 2 je již pro podnik kritická. (Rejnuš, 2014, s. 273, 274)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (22)$$

### Finanční páka

Pokud je finanční páka vysoká, značí to velkou účast cizích zdrojů na celkových aktivech, a jde tedy o vysokou zadluženost.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (23)$$

### Překapitalizace a podkapitalizace

Ukazatel se dává do poměru s hodnotou 1. Pokud vychází překapitalizace, podnik kryje oběžná aktiva i vlastním kapitálem či dlouhodobými cizími zdroji. Jestliže je podnik podkapitalizovaný, znamená to, že podnik krátkodobými cizími zdroji kryje i dlouhodobý majetek. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 137, 138)

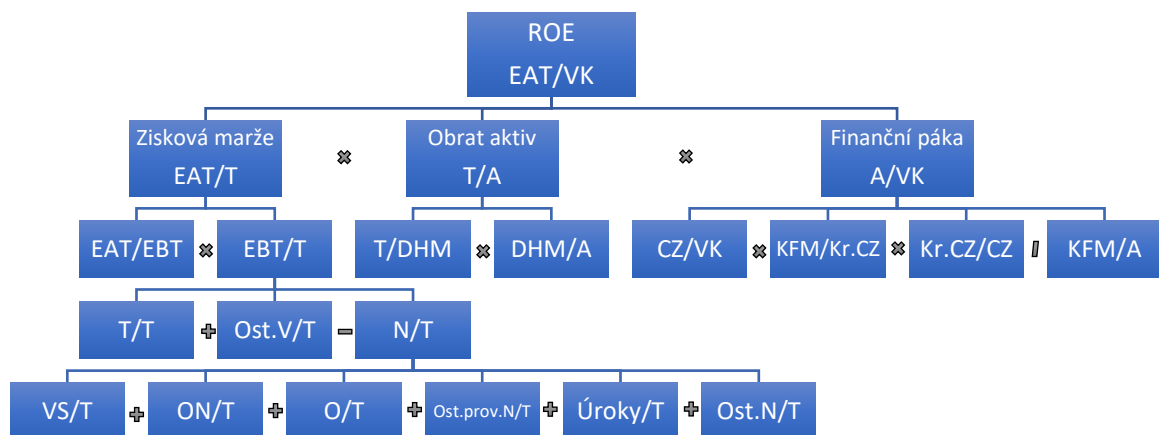
$$\begin{aligned} \text{Překapitalizace: } & \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} > 1 \\ \text{Podkapitalizace: } & \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} < 1 \end{aligned} \quad (24)$$

## 2.4 Souhrnné ukazatele

Protože se jednotlivé ukazatele počítají odděleně, je vhodné je pro usnadnění orientace vložit do soustavy ukazatelů, podmínkou však je, aby mezi ukazateli byly vzájemné vztahy. Tyto ukazatele jsou brány jako doplňkové. Doplňkové, bonitní a bankrotní ukazatele rozhodně nenahradí detailní finanční analýzu, pouze ji rozšíří.

### 2.4.1 Pyramidový (Du Pont) rozklad

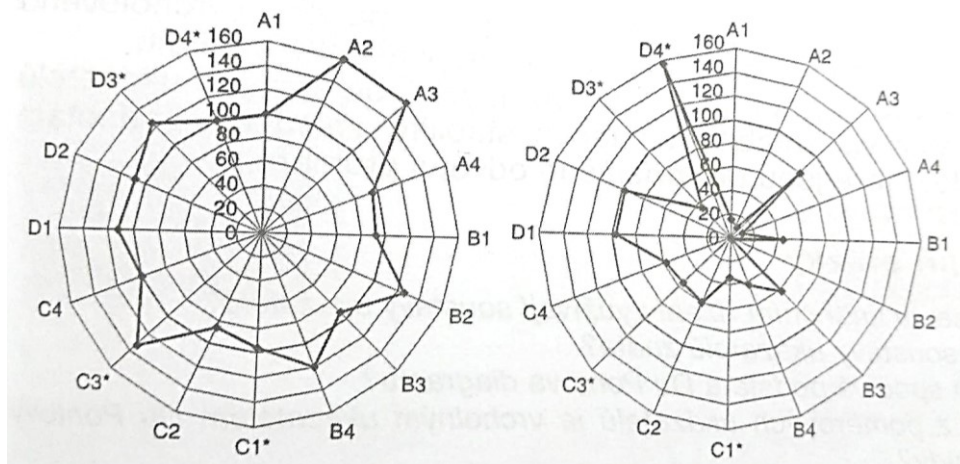
Jde o rozložení vrcholového ukazatele na dílčí analytické ukazatele. Nejčastěji je rozkládán ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), který je na obrázku (Obr. 5). (Knápková et al., 2017, s. 129, 130, 136)



Obr. 5. Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování, upraveno dle Knápková et al., 2017, s. 131)

### 2.4.2 Spider analýza

Pomocí spider analýzy lze graficky znázornit vzájemné vztahy mezi ukazateli vybraného podniku vzhledem k odvětvovým průměrům. Graf je rozdělen na čtyři kvadranty. Odvětvový průměr znamená 100 % hodnoty ukazatelů. Z jednotlivých kvadrantů vybíhají paprsky od středu, které se následně spojí a vytvoří výslednou pavučinu. Levá část obrázku (Obr. 6) znázorňuje firmu, které se vede nadprůměrně, naopak na pravé části je firma podprůměrná. (Králová, 2009, s. 57, 58)



Obr. 6. Spider analýza poměrových ukazatelů (Králová, 2009, s. 57)

### 2.4.3 Z-skóre

Z-skóre neboli Altmanův model je nejznámějším bankrotním modelem vypovídajícím o finanční situaci podniku. Autor tohoto modelu vyčlenil 5 ukazatelů s nejlepší rozlišovací schopností, sloučil je do jedné rovnice a přidělil jim váhy (koeficienty).

Následující rovnice je vhodná pro společnosti neobchodovatelné na kapitálovém trhu.

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (25)$$

Kde:  $X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva,

$X_2$  = (výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku) / aktiva,

$X_3$  = zisk před zdaněním a úroky / aktiva,

$X_4$  = vlastní kapitál / cizí zdroje,

$X_5$  = tržby / aktiva.

Pro vyhodnocení modelu existují následující pásma:

$Z > 2,9$  = bonitní pásmo,

$1,23 \leq Z \leq 2,9$  = šedá zóna, nevyhraněná finanční situace,

$Z < 1,23$  = bankrotní pásmo.

#### 2.4.4 Index IN05

Pro hodnocení podniku z hlediska výkonnosti Inka a Ivan Neumaierovi v 90. letech 20. století vytvořili index IN95 neboli **věřitelský index**, který v následujících letech inovovali až do dnešní podoby IN05. Index IN05 byl vytvořen na základě dat z 1526 průmyslových korporací za rok 2004.

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{V}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{Kr.CZ} \quad (26)$$

Pro vyhodnocení indexu existují následující pásma:

$$IN05 > 1,6 = \text{bonitní pásmo,}$$

$$0,9 \leq IN05 \leq 1,6 = \text{šedá zóna,}$$

$$IN05 < 0,9 = \text{podnik netvoří hodnotu. (Špička, 2017, s. 124 - 127)}$$

#### 2.4.5 Rychlý test

Tento bonitní model rakouského prof. Petera Kraliceka je znám svou rychlostí a disponuje i dobrou vypovídající schopností. Metoda je založena na hodnocení čtyř ukazatelů, kdy první dva hodnotí stabilitu firmy, zbylé dva rentabilitu.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{nezdaněné provozní cash flow}}$$

$$\text{Cash flow ve výkonech} = \frac{\text{nezdaněné provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{aktiva}} \quad (27)$$

Nejprve se vypočítají výše uvedené ukazatele, a následně se přerozdělí body dle tabulky (Tab. 1).

Dále se aritmetickým výpočtem stanoví známka finanční stability (ukazatele A a B) a výnosové situace (ukazatele C a D). Následně se stanoví celková známka, přičemž hodnocení je následující:

$$R < 2 = \text{bonitní podnik,}$$

$R > 3$  = bankrotní podnik. (Rejnuš, 2014, s. 283, 284)

Tab. 1. Stupnice rychlého testu pro hodnocení jednotlivých ukazatelů

Ukazatel	Výborný (1 bod)	Velmi dobrý (2 body)	Průměrný (3 body)	Špatný (4 body)	Ohrožen insolvencí (5 bodů)
A	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
B	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
C	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
D	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

*Zdroj: (Rejnuš, 2014, s. 284)*

## 2.5 Benchmarking

Z výše uvedených metod jsou vypočítány ukazatele, a následně jsou porovnány s doporučenými hodnotami jednotlivých ukazatelů, které lze najít v literaturách zabývajících se finanční analýzou. Každý podnik je specifický a je nutné k němu přistupovat individuálně, proto je dobré brát doporučené hodnoty spíše orientačně. Z tohoto důvodu je vhodné využít benchmarking, kdy je firma srovnána s jinými podniky ve stejném oboru. (Knápková et al., 2017, s. 119, 120)

V 80. letech minulého století se o benchmarkingu, konkrétně o konkurenčním benchmarkingu, začalo hovořit díky firmě Xerox Corporation, která ho použila pro zlepšení výkonnosti organizace.

Klasifikace benchmarkingu je příliš rozmanitá, metody se vzájemně prolínají, a proto neexistuje jednotný postup při jeho použití.

### 2.5.1 Český benchmarkingový Index

Vznikl, aby pomohl plynulému zvyšování konkurenceschopnosti malých a středních podniků v Evropě. Poskytuje rychlou a jednoznačnou analýzu silných a slabých stránek za pomoci mezinárodně certifikovaných konzultantů. Provozovatelem mezinárodní

databáze, která má informace o více než 20 tis. organizací po celém světě, především z Evropy, je britská společnost Winning Moves.

Podstatou je dotazník, který obsahuje přes 70 ukazatelů z různých oblastí podnikání. Výsledkem je hodnocení podniku ve srovnání s průměrem.

Srovnávacími kritérii mohou být:

- počet zaměstnanců,
- roční obrát,
- oblast podnikání podle odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ),
- země nebo region.

### **2.5.2 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů (INFA)**

Touto metodou si podniky mohou ověřit finanční zdraví a srovnat výsledky s nejlepšími podniky v odvětví. Systém vznikl na základě spolupráce Ministerstva průmyslu a obchodu s akademickou sférou, tj. s manželi Neumaierovými. MPO zabezpečuje datovou základnu, programátorskou kapacitu, a dohromady s akademickou sférou metodický rámec a analytické práce.

Metodu svým profilem lze zařadit do skupiny pyramidových soustav ukazatelů. INFA je zpřístupněna na portálu MPO. (Vochozka et al., 2017, s. 5, 9, 16 - 18)



## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

V roce 1997 byla společnost zapsána do obchodního rejstříku Krajského obchodního soudu v Brně. Výrobním programem společnosti ABC v.o.s. jsou tlakové odlitky z hliníkových slitin a vylisky z plastů, jejich mechanické nebo ruční opracování, povrchové úpravy a montáž. Charakter výroby je orientován převážně na automobilový průmysl.

#### 3.1 Základní údaje o společnosti

<b>Název firmy:</b>	Společnost ABC
<b>Právní forma:</b>	Veřejná obchodní společnost
<b>Datum založení:</b>	listopad 1996
<b>Společníci:</b>	tuzemská firma zahraniční firma
<b>Předmět podnikání:</b>	slévárenství, modelářství obráběčství zámečnictví, nástrojářství

#### Analýza zaměstnanců

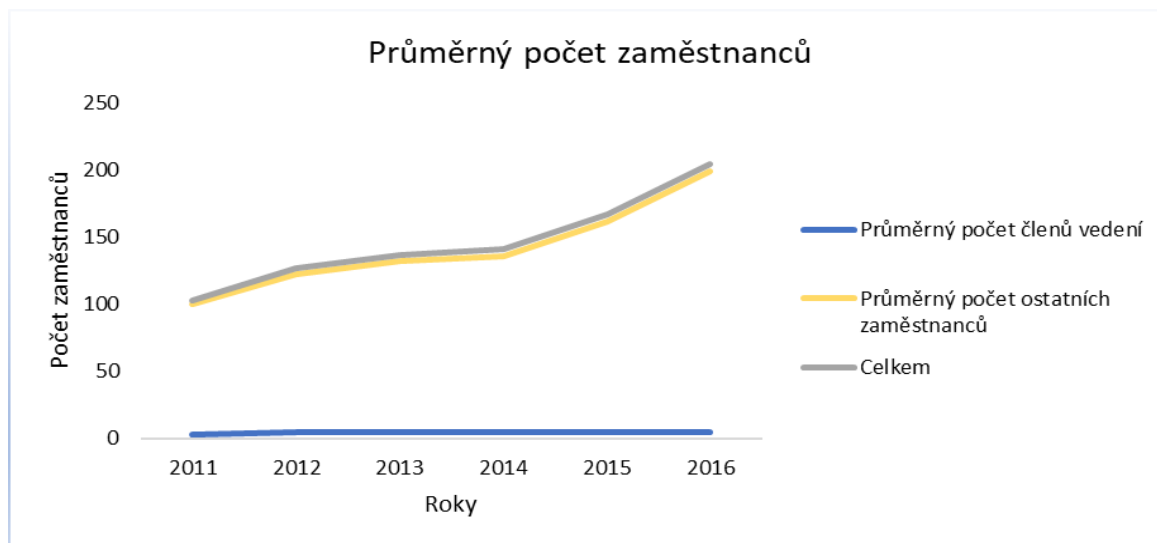
Z následující tabulky (Tab. 2) a grafu (Obr. 7) je zřejmé, že průměrný počet zaměstnanců mezi lety 2011–2016 vzrostl téměř o polovinu. Postupný nárůst zakázek v následujících letech umožnil každoročně příjem nových zaměstnanců, a to zejména do dělnických profesí.

Tab. 2. Průměrný počet zaměstnanců v letech 2011–2016

Počet zaměstnanců	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Průměrný počet členů vedení	3	5	5	5	5	5
Průměrný počet ostatních zaměstnanců	100	122	132	136	162	199
<b>Celkem</b>	<b>103</b>	<b>127</b>	<b>137</b>	<b>141</b>	<b>167</b>	<b>204</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv společnosti*

Mezi členy vedení lze zahrnout pracovníky v oblasti výroby, řízení jakosti a vedení finanční účtárny.



Obr. 7. Vývoj průměrného počtu zaměstnanců v letech 2011–2016 (*vlastní zpracování*)

### 3.2 Charakteristika odvětví

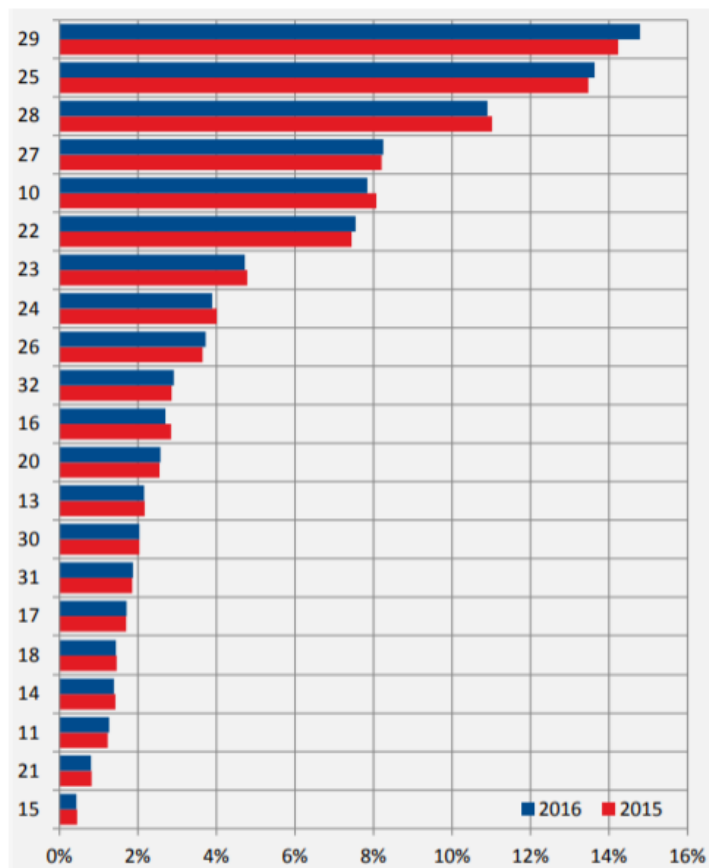
Podle klasifikace CZ-NACE (v ČR využívána od roku 2008) patří firma ABC do sekce C, která se dále dělí na oddíly, skupiny a třídy.

#### C – Zpracovatelský průmysl

- 24 – Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárství
  - 24.5 – Slévárství
- 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků kromě strojů a zařízení
  - 25.6 – Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění
  - 25.7 – Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků
  - 25.9 – Výroba ostatních kovodělných výrobků

Jak je zřejmé z výše uvedeného, společnost ABC svou ekonomickou činností spadá do dvou oddílů a čtyř skupin. MPO ve své interaktivní tabulce – *Panorama zpracovatelského průmyslu za rok 2016*, nabízí všechny tyto skupiny, proto v této práci budeme počítat se sumami jednotlivých hodnot v daných obdobích.

Vývoj zaměstnanosti ve zpracovatelském průmyslu měl podobu mírného W, kdy nejnižší stav zaměstnanců byl v roce 2010 a druhý nejnižší v roce 2013. V letech 2013–2016 však dochází k pozitivnímu růstu zaměstnaných osob. Co se týká podílu zaměstnanosti ve zpracovatelském průmyslu, oddíl 25 dle obrázku (Obr.8) zaujímá druhou nejvyšší pozici a oddíl 24 se nachází na osmém místě co do počtu zaměstnanců.



Pramen: data ČSÚ, rok 2016 výpočty MPO

Obr. 8. Podíl zaměstnanosti zpracovatelského průmyslu  
(*Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016, 2017,*  
*s. 42)*

#### 4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V praktické části se bude vycházet z výkazů vybrané společnosti ABC v.o.s. běžně dostupných na internetu. Údaje za období 2011–2016 jsou umístěny v přílohách společně s výkazy daného odvětví. Údaje v následujících zkrácených tabulkách (Tab. 3–6) rozvahy a výkazu zisku ztráty budou postupně analyzovány.

Tab. 3. Majetková struktura společnost ABC v.o.s. v letech 2011–2016

v celých tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>269 923</b>	<b>292 506</b>	<b>351 079</b>	<b>371 077</b>	<b>416 186</b>	<b>483 860</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>131 252</b>	<b>159 010</b>	<b>166 832</b>	<b>188 159</b>	<b>179 988</b>	<b>284 302</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	289	289	474	2 237	1 567	551
Dlouhodobý hmotný majetek	130 963	158 721	166 358	185 172	177 821	283 301
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	750	600	450
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>138 617</b>	<b>133 434</b>	<b>184 140</b>	<b>182 852</b>	<b>235 914</b>	<b>199 416</b>
Zásoby	41 412	43 134	40 812	56 614	68 272	78 743
Pohledávky	58 748	51 863	84 135	54 505	115 867	92 251
-Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	2 653	0
-Krátkodobé pohledávky	58 748	51 863	84 135	54 505	113 214	92 251
Peněžní prostředky	38 457	38 437	59 193	71 733	51 775	28 422
<b>Časové rozlišení</b>	<b>54</b>	<b>62</b>	<b>107</b>	<b>66</b>	<b>284</b>	<b>142</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv společnosti*

Tab. 4. Finanční struktura společnosti ABC v.o.s. v letech 2011–2016

v celých tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>269 923</b>	<b>292 506</b>	<b>351 079</b>	<b>371 077</b>	<b>416 186</b>	<b>483 860</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>132 514</b>	<b>142 435</b>	<b>157 735</b>	<b>176 326</b>	<b>190 666</b>	<b>203 085</b>
Základní kapitál	63 175	63 175	63 175	63 175	63 175	64 353
Fondy ze zisku	69 339	79 260	94 560	113 151	127 491	138 732
VH běžného účetního období	0	0	0	0	0	0
<b>Cizí zdroje</b>	<b>66 859</b>	<b>69 279</b>	<b>98 390</b>	<b>107 600</b>	<b>156 876</b>	<b>225 446</b>
Rezervy	961	700	1 362	1 556	4 055	2 335
Závazky	65 898	68 579	97 028	106 044	152 821	223 111
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	0	0	0	0	72 527
<i>Krátkodobé závazky</i>	65 898	68 579	97 028	106 044	152 821	150 584
-Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0	4 053
-Krátkodobé přijaté zálohy	703	2 978	3 249	3 588	7 261	5 869
-Závazky z obchodních vztahů	27 947	23 418	35 746	35 502	63 650	50 674
-Závazky ostatní	37 248	42 183	58 033	66 954	81 910	89 988
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>70 550</b>	<b>80 792</b>	<b>94 954</b>	<b>87 151</b>	<b>68 644</b>	<b>55 329</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv společnosti*

Tab. 5. Vybrané položky výnosů společnosti ABC v.o.s. v letech 2011–2016

v celých tisících Kč.	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Tržby z prodeje výrobků a sužeb</b>	<b>300 466</b>	<b>323 272</b>	<b>346 204</b>	<b>380 970</b>	<b>486 526</b>	<b>472 998</b>
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 204</b>	<b>69 085</b>	<b>51 211</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>39 299</b>	<b>38 103</b>	<b>31 216</b>	<b>30 077</b>	<b>62 398</b>	<b>25 412</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 498	25	0	0	34 870	0
Tržby z prodeje materiálu	6 067	7 975	7 208	7 561	8 256	11 323
Jiné provozní výnosy	28 734	30 103	24 008	22 516	19 272	14 089
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>194</b>	<b>149</b>	<b>29</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>7 027</b>	<b>6 656</b>	<b>12 333</b>	<b>3 888</b>	<b>4 513</b>	<b>1 676</b>
<b>Výnosy</b>	<b>346 986</b>	<b>368 180</b>	<b>389 782</b>	<b>424 157</b>	<b>622 522</b>	<b>551 297</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv společnosti*

Tab. 6. Vybrané položky nákladů společnosti ABC v.o.s. v letech 2011–2016

v celých tisících Kč.	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>219 207</b>	<b>234 537</b>	<b>235 817</b>	<b>259 895</b>	<b>415 301</b>	<b>388 697</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	9 282	67 141	49 199
Spotřeba materiálu a energie	105 680	113 985	116 764	128 156	193 772	192 710
Služby	113 527	120 552	119 053	122 457	154 388	146 788
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>-1 341</b>	<b>-2 380</b>	<b>1 260</b>	<b>-2 929</b>	<b>-1 683</b>	<b>-116</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>37 199</b>	<b>45 627</b>	<b>48 138</b>	<b>54 389</b>	<b>66 195</b>	<b>81 126</b>
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>39 827</b>	<b>42 348</b>	<b>39 364</b>	<b>42 059</b>	<b>39 077</b>	<b>35 265</b>
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	39 798	42 348	39 266	42 001	39 047	35 096
Úpravy hodnot zásob	5	0	28	0	0	150
Úpravy hodnot pohledávek	24	0	70	58	30	19
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>11 562</b>	<b>5 991</b>	<b>7 813</b>	<b>5 283</b>	<b>48 780</b>	<b>6 168</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 298	0	0	0	35 585	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	4 914	4 720	4 577	3 481	3 742	4 788
Daně a poplatky	64	101	101	97	104	143
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	265	-330	1 158	-517	2 499	-1 720
Jiné provozní náklady	2 021	1 500	1 977	2 222	6 850	2 957
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>164</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>5 451</b>	<b>8 960</b>	<b>6 391</b>	<b>3 488</b>	<b>7 052</b>	<b>2 551</b>
<b>Náklady</b>	<b>312 069</b>	<b>335 111</b>	<b>338 783</b>	<b>362 185</b>	<b>574 722</b>	<b>513 829</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv společnosti*

#### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je využívána především z důvodu srovnání vývoje v čase a k procentnímu rozboru ukazatelů.

## 4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Tab. 7. Vertikální analýza majetkové struktury společnosti ABC

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>49%</b>	<b>54%</b>	<b>48%</b>	<b>51%</b>	<b>43%</b>	<b>59%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	1%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	49%	54%	47%	50%	43%	59%
-Pozemky	1%	1%	1%	1%	1%	1%
-Stavby	14%	13%	10%	9%	8%	7%
-Hmotné movité věci a soubory	32%	37%	32%	31%	32%	25%
-Poskytnuté zálohy na DHM	0%	0%	0%	3%	0%	3%
-Nedokončený DHM	1%	3%	4%	6%	2%	23%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>51%</b>	<b>46%</b>	<b>52%</b>	<b>49%</b>	<b>57%</b>	<b>41%</b>
Zásoby	15%	15%	12%	15%	16%	16%
Pohledávky	22%	18%	24%	15%	28%	19%
-Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	1%	0%
-Krátkodobé pohledávky	22%	18%	24%	15%	27%	19%
Peněžní prostředky	14%	13%	17%	19%	12%	6%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z vertikální analýzy majetkové struktury (Tab. 7) je zřejmé, že poměr dlouhodobého majetku s oběžnými aktivy je stabilní. Časové rozlišení je v tomto případě zanedbatelné. Dlouhodobý majetek je reprezentován dlouhodobým hmotným majetkem. Když se podrobněji podíváme na DHM, zjistíme, že je zastoupen hlavně hmotnými movitými věcmi a jejich soubory, které se na aktivech podílejí v průměru 30 %. Velký nárůst v roce 2016 zaznamenal nedokončený DHM. Z původních 2 % v roce 2015 na 23 %, což je zapříčiněno výstavbou nové haly, která začala právě v tomto roce.

Převládající položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2015, a to téměř 30 %. Peněžní prostředky v roce 2016 zaznamenaly pokles z 12 % na 6 %. Tento úbytek můžeme přičítat nově vznikající hale.

Tab. 8. Vertikální analýza finanční struktury společnosti ABC

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>49%</b>	<b>49%</b>	<b>45%</b>	<b>48%</b>	<b>46%</b>	<b>42%</b>
Základní kapitál	23%	22%	18%	17%	15%	13%
Fondy ze zisku	26%	27%	27%	30%	31%	29%
VH běžného účetního období	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>28%</b>	<b>29%</b>	<b>38%</b>	<b>47%</b>
Rezervy	0%	0%	0%	0%	1%	0%
Závazky	24%	23%	28%	29%	37%	46%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0%	0%	0%	0%	0%	15%
<i>Krátkodobé závazky</i>	24%	23%	28%	29%	37%	31%
-Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%	1%
-Krátkodobé přijaté zálohy	0%	1%	1%	1%	2%	1%
-Závazky z obchodních vztahů	10%	8%	10%	10%	15%	10%
-Závazky ostatní	14%	14%	17%	18%	20%	19%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>26%</b>	<b>28%</b>	<b>27%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>11%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Nejvýraznější položkou pasiv (Tab. 8) v letech 2011–2015 je vlastní kapitál, který dosahuje téměř 50 %. V roce 2016 došlo k jeho snížení na 42 % na úkor zvýšení cizích zdrojů. Za toto navýšení mohou dlouhodobé závazky, konkrétně položka závazky k úvěrovým institucím, která vzrostla z 0 % na 15 %. Vlastní kapitál je tvořen nejen vklady společníků, ale i fondy ze zisku. Nemalou položkou z celkových pasiv v letech 2011–2014 je časové rozlišení, které přesahuje 20 %. Konkrétně se jedná o výnosy příštích období, které jsou jistým příspěvkem zákazníků na formy. Tyto výnosy jsou následně rozpouštěny odpisem a vlivem opotřebení do výnosů, to má také za následek pokles časového rozlišení.

Tab. 9. Vertikální analýza majetkové struktury odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>45%</b>	<b>46%</b>	<b>45%</b>	<b>45%</b>	<b>46%</b>	<b>46%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	42%	43%	42%	41%	42%	42%
Dlouhodobý finanční majetek	2%	2%	2%	3%	4%	4%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>54%</b>	<b>53%</b>	<b>54%</b>	<b>54%</b>	<b>53%</b>	<b>53%</b>
Zásoby	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Dlouhodobé pohledávky	1%	2%	2%	1%	1%	2%
Krátkodobé pohledávky	27%	26%	26%	26%	25%	24%
Kr. finanční majetek + Peněžní prostředky	11%	10%	11%	12%	12%	12%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



Z vertikální analýzy majetkové struktury odvětví (Tab. 9) je patrná mírná převaha oběžných aktiv nad dlouhodobým majetkem. Pokud se zaměříme pouze na dlouhodobý majetek, tak jsou jeho jednotlivé složky poměrově téměř srovnatelné se společností ABC. Nepatrná odchylka je zřejmá u dlouhodobého finančního majetku, ten má u odvětví zvyšující se tendenci, v roce 2015 a 2016 dosáhl 4 %. Naopak firma jej má v nepatrném množství. Složení oběžných aktiv jak odvětví, tak společnosti je více méně na stejné úrovni.

Tab. 10. Vertikální analýza finanční struktury odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>49%</b>	<b>52%</b>	<b>52%</b>	<b>54%</b>	<b>55%</b>	<b>55%</b>
Základní kapitál	19%	18%	17%	16%	14%	14%
Nerozdělný zisk a fondy ze zisku	20%	24%	26%	26%	29%	28%
VH běžného účetního období	10%	10%	10%	12%	12%	12%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>51%</b>	<b>48%</b>	<b>47%</b>	<b>46%</b>	<b>45%</b>	<b>44%</b>
Rezervy	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Dlouhodobé závazky	12%	13%	14%	14%	14%	14%
Krátkodobé závazky	37%	33%	33%	31%	30%	30%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle tabulky (Tab. 10) vlastní kapitál dosahuje obdobných hodnot, rozdíl je pouze v tom, že u odvětví má mírně stoupající charakter, kdežto u společnosti ABC je tomu naopak. Výsledek hospodaření běžného účetního období společně s nerozděleným ziskem a fondy ze zisku má u odvětví stoupající charakter. Naopak mírně klesá podíl základního kapitálu. Znamená to relativně příznivé hospodaření v minulých letech a ponechání zisku na investice do budoucna. Významnou položkou cizích zdrojů jsou, stejně jako u společnosti, krátkodobé závazky, které se u odvětví pohybují nad 30 %. U odvětví se dlouhodobé závazky pohybují okolo 14 % během sledovaného období, naopak společnosti se tyto závazky navýšily až v roce 2016. Značný rozdíl je u časového rozlišení, které je u odvětví téměř zanedbatelné, naopak společnost jej vykazuje v relativně vysokém poměru k celkovým pasivům.

## 4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 11. Vertikální analýza výnosů společnosti ABC

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>87%</b>	<b>88%</b>	<b>89%</b>	<b>90%</b>	<b>78%</b>	<b>86%</b>
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>5%</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1%	0%	0%	0%	6%	0%
Tržby z prodeje materiálu	2%	2%	2%	2%	1%	2%
Jiné provozní výnosy	8%	8%	6%	5%	3%	3%
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
<b>Výnosy</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Přehled o výnosech poskytuje tabulka (Tab. 11), z níž je evidentní, že společnost ABC má výrazně výrobní charakter a převážnou část výnosů tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb. Od roku 2014 se na výnosech začaly podílet také tržby z prodeje zboží, ty v roce 2016 dosáhly 9 % z celkových výnosů. Tržby z prodeje majetku a materiálu jsou poměrně nízké.

Tab. 12. Vertikální analýza nákladů společnosti ABC

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>	<b>72%</b>	<b>72%</b>	<b>76%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	0%	0%	0%	3%	12%	10%
Spotřeba materiálu a energie	34%	34%	34%	35%	34%	38%
Služby	36%	36%	35%	34%	27%	29%
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>	<b>1%</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1%	0%	0%	0%	6%	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Jiné provozní náklady	1%	0%	1%	1%	1%	1%
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
<b>Náklady</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky (Tab. 12) je zřejmé, že výkonová spotřeba se nejvíce podílí na celkových nákladech, za sledované období je na úrovni 70–76 % a má rostoucí charakter. V letech 2011–2014 mají služby a spotřeba materiálu a energie téměř rovnocenný podíl na výkonové spotřebě. Od roku 2015 podíl služeb klesá, a naopak je zaznamenána aktivita v položce

náklady vynaložené na prodané zboží, která v roce 2016 dosahuje 10 %. Druhou nejvýraznější položkou celkových nákladů jsou osobní náklady, které se pohybují na úrovni 12–16 % a mají rostoucí charakter. Úpravy hodnot v provozní oblasti se na celkových nákladech podílejí v rozmezí 7–13 %, jsou zastoupeny především odpisy majetku.

Tab. 13. Vertikální analýza výnosů v odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a sužeb	93%	93%	93%	94%	93%	92%
Tržby z prodeje zboží	7%	7%	7%	6%	7%	8%
<b>Výnosy</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Vertikální analýza výnosů v odvětví (Tab. 13) vychází podobně jako u sledované společnosti. Opět jsou tržby z prodeje výrobků a služeb největší položkou celkových výnosů, v průměru 94 % za sledované období.

Tab. 14. Vertikální analýza nákladů v odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Výkonová spotřeba	95%	95%	96%	96%	90%	88%
Změna stavu zásob vl. činnosti + Aktivace	-25%	-26%	-28%	-28%	-20%	-20%
Osobní náklady	23%	24%	25%	24%	23%	24%
Úpravy hodnot DHM a DNM	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Nákladové úroky a podobné náklady	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Daň z příjmů	1%	1%	2%	3%	2%	2%
<b>Náklady</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Vertikální analýza odvětví (Tab. 14) ukazuje na vyšší zastoupení výkonové spotřeby na nákladech než u společnosti ABC, nárůst je o cca 20 %. Také osobní náklady jsou u odvětví vyšší než u společnosti, a to zhruba o 10 %. Rozdíl je i u položky změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace, společnost na rozdíl od odvětví ji vykazuje téměř nulovou.

## 4.1.3 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 15. Horizontální analýza majetkové struktury společnosti ABC

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>13%</b>	<b>-4%</b>	<b>58%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	64%	372%	-30%	-65%
Dlouhodobý hmotný majetek	21%	5%	11%	-4%	59%
-Pozemky	0%	0%	0%	22%	35%
-Stavby	-3%	-5%	-4%	5%	-6%
-Hmotné movité věci a soubory	26%	4%	3%	14%	-9%
-Poskytnuté zálohy na DHM	-100%	-	-	-99%	9363%
-Nedokončený DHM	270%	56%	39%	-66%	1430%
Dlouhodobý finanční majetek		-	-	-20%	-25%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-4%</b>	<b>38%</b>	<b>-1%</b>	<b>29%</b>	<b>-15%</b>
Zásoby	4%	-5%	39%	21%	15%
Pohledávky	-12%	62%	-35%	113%	-20%
-Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-100%
-Krátkodobé pohledávky	-12%	62%	-35%	108%	-19%
Peněžní prostředky	0%	54%	21%	-28%	-45%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>15%</b>	<b>73%</b>	<b>-38%</b>	<b>330%</b>	<b>-50%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky (Tab. 15) je zřejmé, že aktiva mají stoupající charakter v čase, od roku 2011 až do roku 2016 celková aktiva vzrostla o více než 213 mil. Kč. Nejvýraznější nárůst je v roce 2013, kdy aktiva vzrostla o necelých 60 mil. Kč. Zapříčinily to krátkodobé pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů, které v roce 2013 vzrostly o více než 30 mil. Kč na 80 mil. Kč. Polovina z toho jsou pohledávky po splatnosti. Nezaplacené pohledávky z obchodního styku nejsou zajištěny. Na nárůstu aktiv se výrazně podílely i peněžní prostředky, které vzrostly o 54 %, přesněji peněžní prostředky na účtech, ty vzrostly o více než 20 mil. Kč. V roce 2015 došlo opět k výraznému navýšení pohledávek z 54 mil. Kč na 115 mil. Kč, znovu se jedná o krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, tentokrát jsou však téměř tři čtvrtiny pohledávek do splatnosti. V roce 2016 došlo k výraznému navýšení dlouhodobého majetku, a to o 58 % z části na úkor oběžných aktiv, která naopak o 15 % poklesla. Významný vzestup zaznamenaly poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM, kdy v tomto roce dosáhly 125 mil. Kč z předcházejících 7 mil. Kč. Peněžní prostředky na účtech klesly o více než 23 mil. Kč. Změny v roce 2016 nastaly kvůli výstavbě nové výrobní haly, která byla v tomto roku také dostavěna. S rozšířením souvisí potřeba investic do nových licích center, tavících pecí a měřících zařízení.

Tab. 16. Horizontální analýza finanční struktury společnosti ABC

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	2%
Fondy ze zisku	14%	19%	20%	13%	9%
VH běžného účetního období	-	-	-	-	-
<b>Cizí zdroje</b>	<b>4%</b>	<b>42%</b>	<b>9%</b>	<b>46%</b>	<b>44%</b>
Rezervy	-27%	95%	14%	161%	-42%
Závazky	4%	41%	9%	44%	46%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-	-	-	-	-
<i>Krátkodobé závazky</i>	4%	41%	9%	44%	-1%
-Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-	-	-
-Krátkodobé přijaté zálohy	324%	9%	10%	102%	-19%
-Závazky z obchodních vztahů	-16%	53%	-1%	79%	-20%
-Závazky ostatní	13%	38%	15%	22%	10%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>-8%</b>	<b>-21%</b>	<b>-19%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

V roce 2013 se na zvýšení pasiv nejvíce podílely krátkodobé závazky (Tab. 16), které vzrostly o více než 28 mil. Kč, z toho cca 99 % tvořily závazky před dobou splatnosti. Z toho je patrné, že firma neměla problém se splácením svých závazků. V roce 2015 se zvýšily krátkodobé závazky o 44 %, z toho nárůst téměř 30 mi. Kč tvořily závazky z obchodních vztahů. Přičemž více než 16 mil. Kč byly závazky po splatnosti, toto zvýšení odpovídá nárůstu pohledávek v témže roce. V roce 2016 došlo k navýšení závazků o 46 %. Změnu není možné vyčíst, ale důvodem jsou dlouhodobé závazky, které vzrostly z nuly na téměř 73 mil. Kč. Společnost si v tomto roce vzala investiční úvěr na výstavbu nové haly.

Tab. 17. Horizontální analýza majetkové struktury odvětví

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>4%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>3%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-23%	55%	13%	6%	-1%
Dlouhodobý hmotný majetek	8%	3%	5%	10%	4%
Dlouhodobý finanční majetek	5%	9%	30%	29%	3%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>
Zásoby	3%	4%	7%	8%	3%
Dlouhodobé pohledávky	18%	1%	1%	4%	42%
Krátkodobé pohledávky	4%	6%	3%	5%	2%
Kr. finanční majetek + Peněžní prostředky	3%	17%	15%	10%	4%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>22%</b>	<b>3%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pokud bychom měli srovnat vývoj aktiv ve sledovaném období, tak je patrný rostoucí charakter, jak naznačuje tabulka (Tab. 17). U společnosti je však znát větší progres této položky, např. v roce 2013 společnosti vzrostla aktiva o 20 %, odvětví pouze o 6 %. Rok 2016 je značně odlišný vzhledem k vysoké investiční akci společnosti.

Tab. 18. Horizontální analýza finanční struktury odvětví

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>4%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>
Základní kapitál	-3%	0%	0%	-1%	3%
Nerozdělný zisk a fondy ze zisku	29%	11%	10%	19%	2%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5%	6%	27%	7%	11%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>
Rezervy	-13%	-1%	35%	9%	4%
Dlouhodobé závazky	14%	11%	3%	13%	4%
Krátkodobé závazky	-6%	3%	2%	5%	2%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>-5%</b>	<b>11%</b>	<b>3%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka (Tab. 18) horizontální analýzy finanční struktury odvětví má opět rostoucí povahu. Společnost se od trendu svými pasivy nijak výrazně nevymyká. Za zmínku ale stojí cizí zdroje, které se u odvětví vyvíjí téměř konstantně v rozmezí -1–7 %, kdežto u společnosti má tato položka markantně rostoucí charakter, a to v letech 2013, 2015 a 2016. V tomto období cizí zdroje dosahují navýšení o více než 40 %.

#### 4.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 19. Horizontální analýza výnosů společnosti ABC

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>28%</b>	<b>-3%</b>
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>651%</b>	<b>-26%</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>-3%</b>	<b>-18%</b>	<b>-4%</b>	<b>107%</b>	<b>-59%</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-99%	-100%	-	-	-100%
Tržby z prodeje materiálu	31%	-10%	5%	9%	37%
Jiné provozní výnosy	5%	-20%	-6%	-14%	-27%
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>-23%</b>	<b>-81%</b>	<b>-38%</b>	<b>-100%</b>	<b>-</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>-5%</b>	<b>85%</b>	<b>-68%</b>	<b>16%</b>	<b>-63%</b>
<b>Výnosy</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>47%</b>	<b>-11%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle tabulky (Tab. 19) mají výnosy v letech 2011–2015 rostoucí charakter, dokonce v roce 2015 vzrostly až o 49 %, což bylo téměř 200 mil. Kč. Největší podíl na tomto nárůstu měly tržby z prodeje výrobků a služeb, kde tento nárůst byl až o 106 mil. Kč, procentní navýšení činilo 28 %. Značný podíl na zvýšení výnosů měly i tržby z prodeje zboží, které vzrostly o necelých 60 mil. Kč. Procentní navýšení 651 % je tak vysoké, protože společnost v roce 2014 teprve začínala s prodejem zboží. Díky absenci tržeb z prodeje dlouhodobého majetku v roce 2014, horizontální analýza neukazuje nárůst této položky v roce 2015 na 34 mil. Kč. Rok 2016 znamená pro společnost pokles výnosů o 11 %, každá výnosová položka kromě tržeb z prodeje materiálu, zaznamenala úbytek. Příčinou bylo posunutí zahájení sériové výroby nové strategické zakázky, nedostatek zaměstnanců, ale i scházející výrobní kapacity.

Tab. 20. Horizontální analýza nákladů společnosti ABC

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>60%</b>	<b>-6%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-	623%	-27%
Spotřeba materiálu a energie	8%	2%	10%	51%	-1%
Služby	6%	-1%	3%	26%	-5%
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>77%</b>	<b>-153%</b>	<b>-332%</b>	<b>-43%</b>	<b>-93%</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>23%</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	<b>22%</b>	<b>23%</b>
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>6%</b>	<b>-7%</b>	<b>7%</b>	<b>-7%</b>	<b>-10%</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>-48%</b>	<b>30%</b>	<b>-32%</b>	<b>823%</b>	<b>-87%</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-100%	-	-	-	-100%
Zůstatková cena prodaného materiálu	-4%	-3%	-24%	7%	28%
Daně a poplatky	58%	0%	-4%	7%	38%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-225%	-451%	-145%	-583%	-169%
Jiné provozní náklady	-26%	32%	12%	208%	-57%
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>-83%</b>	<b>-100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>64%</b>	<b>-29%</b>	<b>-45%</b>	<b>102%</b>	<b>-64%</b>
<b>Náklady</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>	<b>59%</b>	<b>-11%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak je zřejmé z tabulky (Tab. 20) náklady rostly stejně jako výnosy, podnik byl v každém období ziskový. Vysoký nárůst nastal u výkonové spotřeby v roce 2015, tržby rostly přímo úměrně této spotřebě. Velký podíl na tomto nárůstu mají náklady vynaložené na prodané zboží, které vzrostly o 623 %, je to díky začínajícímu prodeji zboží. Významnou položkou nákladů jsou osobní náklady, které každým rokem (kromě roku 2013) rostou v rozmezí 13–23 %. Je to díky přibírání nových zaměstnanců, nedostatku zaměstnanců a na tento nedostatek navazující snaha o udržení stávajících zaměstnanců. V roce 2015 významně

vzrostly ostatní provozní náklady, kdy nárůst činil 823 %. Konkrétně se jedná o zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku, položka vzrostla z nuly na 35 mil. Kč. Může se jednat o jednorázové vyřazení z důvodu prodeje nebo škody.

Tab. 21. Horizontální analýza výnosů v odvětví

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
Tržby z prodeje výrobků a sužeb	4%	2%	9%	8%	3%
Tržby z prodeje zboží	1%	-4%	5%	10%	24%
<b>Výnosy</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Výnosy v odvětví, jak naznačuje tabulka (Tab. 21), mají rostoucí charakter, téměř podobně jako je tomu u společnosti ABC. Společnost oproti trendu v roce 2016 nezvýšila své výnosy, jak již bylo zmíněno, příčinou bylo posunutí zahájení sériové výroby nové strategické zakázky, nedostatek zaměstnanců a scházející výrobní kapacity. Společnost se od trendu odlišuje také v roce 2015, kdy výnosy vzrostly o 47 %, u odvětví byl nárůst o 8 %. Tento nárůst byl zapříčiněn vysokými tržbami z prodeje výrobků a služeb, nově také z prodeje zboží a dlouhodobého majetku.

Tab. 22. Horizontální analýza nákladů v odvětví

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
Výkonová spotřeba	3%	0%	7%	8%	1%
Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace	6%	5%	10%	-18%	1%
Osobní náklady	7%	1%	6%	9%	8%
Úpravy hodnot DHM a DNM	0%	-8%	13%	24%	4%
Nákladové úroky a podobné náklady	7%	-12%	-4%	4%	4%
Daň z příjmů	-20%	61%	60%	-19%	9%
<b>Náklady</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>3%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Rostoucí trend výnosů v odvětví je i u nákladů, jak je patrné z tabulky výše (Tab. 22). Položka změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace je u odvětví až na rok 2015 rostoucí. Položka u společnosti ABC má až na rok 2011 klesající charakter. Vzhledem k tomu, že se ve výsledku jedná o malé sumy, nejsou tyto položky výrazně důležité. Stejně jako u společnosti, tak i u odvětví mají osobní náklady zvyšující se tendenci. Hlavně je tomu tak díky situaci na trhu práce, tempo růstu celkové zaměstnanosti sílí již od roku 2014. Společnost se až na pár výjimek od trendu v odvětví markantně neodlišuje.



## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

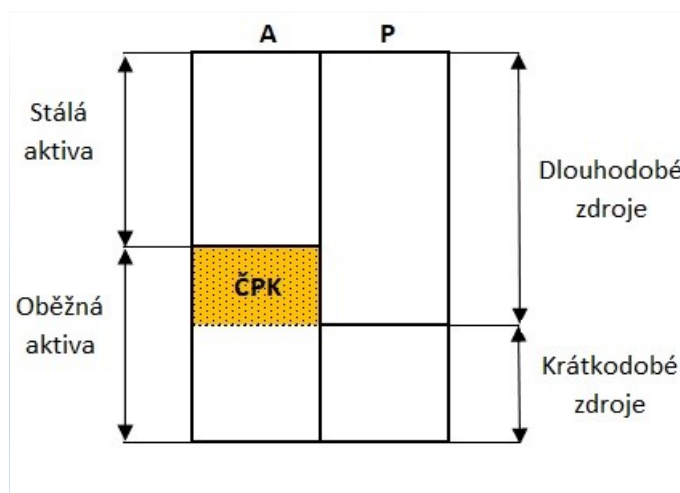
Jedním z nejpoužívanějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Ten vypočteme, pokud dáme do poměru oběžná aktiva s krátkodobými zdroji.

Tab. 23. Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti ABC

v celých tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	138 617	133 434	184 140	182 852	235 914	199 416
Krátkodobé závazky	65 898	68 579	97 028	106 044	152 821	150 584
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>72 719</b>	<b>64 855</b>	<b>87 112</b>	<b>76 808</b>	<b>83 093</b>	<b>48 832</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak znázorňuje tabulka (Tab. 23), hodnota čistého kapitálu nabývá kladných hodnot v jednotlivých letech. To pro podnik znamená, že krátkodobé zdroje jsou nižší než oběžná aktiva, jak naznačuje obrázek (Obr. 9), kdy oběžná aktiva jsou plně schopna splácet krátkodobé zdroje (závazky). V tomto případě (pokud bychom zprůměrovali jednotlivé roky) oběžná aktiva tvoří 49 % celkových aktiv a krátkodobé zdroje 29 %. Z následujícího vyplývá, že společnost disponuje tzv. „finančním polštářem“. Jedná se o konzervativní způsob financování, který je pro společnost bezpečný, ale pro vlastníky poněkud drahý.



Obr. 9. Čistý pracovní kapitál (*vlastní zpracování*)

## 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza je nejpoužívanější už z toho důvodu, že díky ní získáme rychlou a poměrně jasnou představu o finanční situaci podniku.

### 4.3.1 Ukazatele rentability

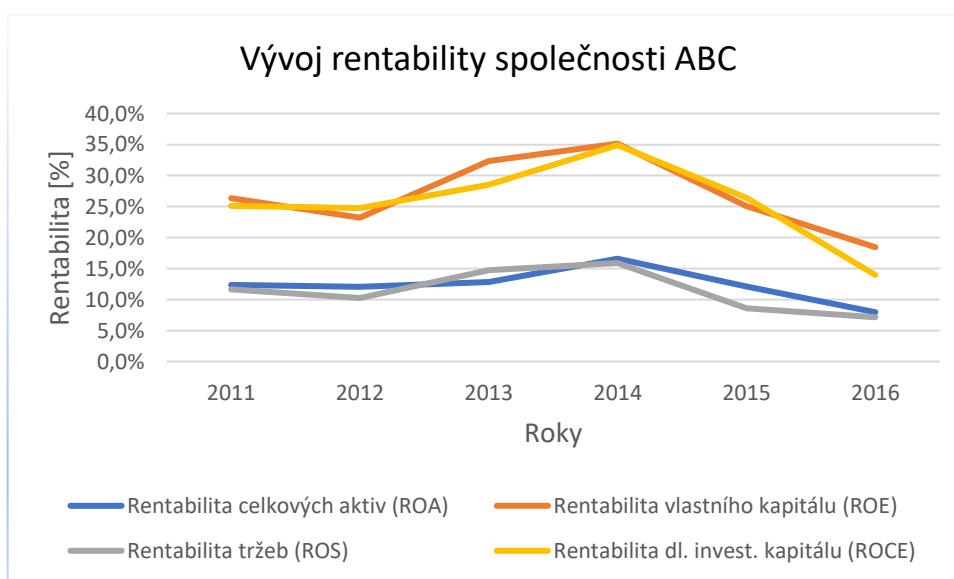
U rentability platí, čím větších hodnot ukazatele dosahují, tím je podnik ziskovější. Následující tabulka (Tab. 24) dokazuje, že podnik byl v letech 2011–2016 ziskový.

Tab. 24. Ukazatele rentability společnosti ABC

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	12,3%	12,1%	12,8%	16,6%	12,1%	8,0%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	26,3%	23,2%	32,3%	35,1%	25,1%	18,4%
Rentabilita tržeb (ROS)	11,6%	10,2%	14,7%	15,9%	8,6%	7,1%
Rentabilita dl. invest. kapitálu (ROCE)	25,1%	24,7%	28,5%	34,9%	26,4%	14,0%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z následujícího grafu (Obr. 10) můžeme vidět, že hodnoty měly do roku 2014 spíše stoupající charakter. Podnik byl, v rámci analyzovaných let, v tomto roce nejziskovější. Od tohoto roku mají ukazatele rentability klesající tendenci. Pokles lze připsat výstavbě nové haly a nakoupení nových strojů, tento majetek ještě nezačal společnosti produkovat zisk. Celkově je ziskovost aktiv i vlastního kapitálu zaručena, oba ukazatele dosahují vyšších hodnot než výnosové úroky poskytované bankou.



Obr. 10. Vývoj rentability společnosti ABC (*vlastní zpracování*)

Pokud bychom měli srovnat podnik s odvětvím, ukazatele rentability se u odvětví, jak znázorňuje tabulka (Tab. 25), vyvíjí zcela odlišně, avšak u téměř všech ukazatelů dosahuje podnik vyšších hodnot. Významně odlišná je rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu. Přestože společnosti hodnota ukazatele klesla až na 14 %, je to stále

o 8,6 % více než dosahuje odvětví. Podnik tak dokáže lépe uspokojit své vlastníky a investory.

Tab. 25. Ukazatele rentability odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	3,0%	2,9%	3,1%	3,7%	3,5%	3,7%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	23,5%	19,2%	17,9%	20,6%	20,7%	21,4%
Rentabilita tržeb (ROS)	2,2%	2,2%	2,4%	2,8%	2,7%	2,9%
Rentabilita dl. invest. kapitálu (ROCE)	4,9%	4,5%	4,6%	5,5%	5,1%	5,4%

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Tab. 26. Ukazatele aktivity společnosti ABC

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,11	1,11	0,99	1,05	1,34	1,08
Obrat zásob	7,26	7,49	8,48	6,89	8,14	6,66
Doba obratu zásob (dny)	50	48	42	52	44	54
Obrat pohledávek	5,11	6,23	4,11	7,16	4,80	5,68
Doba obratu pohledávek (dny)	70	58	87	50	75	63
Obrat závazků	4,56	4,71	3,57	3,68	3,64	2,35
Doba obratu závazků (dny)	79	76	101	98	99	153

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka (Tab. 26) znázorňuje ukazatele aktivity společnosti a budeme ji porovnávat s ukazateli aktivity odvětví (Tab. 27). Obrat aktiv společnosti se pohybuje v rozmezí 0,99–1,34, z těchto hodnot lze říci, že společnost nedokáže hospodařit se svým majetkem tak efektivně jako odvětví, které majetek využívá lépe. Společnost pouze v roce 2015 předčila odvětví, kdy dokázala 1 Kč aktiv přeměnit na 1,34 Kč tržeb. Odvětví vykazuje lepší hodnoty také u obratu zásob a doby obratu zásob, která u odvětví činí v průměru 40 dní, kdežto společnost musí prodávat o necelých 10 dnů více, aby zásoby zaplatila.

Společnost dosahuje lepších hodnot u obratu pohledávek a doby obratu pohledávek, tedy společnost za pohledávky obdrží peníze zhruba za 67 dnů, kdežto odvětví na zaplacení čeká o necelých 10 dnů déle.

Aby byla zachována finanční rovnováha, je důležité, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků, což se společnosti daří nejlépe v roce 2016. Rozdíl mezi těmito ukazateli činí 90 dnů, tedy společnost nejprve obdrží peníze za splacení pohledávek od odběratelů a má 90 dnů na zaplacení svých závazků dodavatelům. Odvětví je v tomto

ohledu stabilnější, za pohledávky má zapláceno v průměru za 75 dnů, a naopak za závazky platí přibližně za 125 dnů, má tak rezervu 50 dnů.

Tab. 27. Ukazatele aktivity odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,35	1,34	1,28	1,31	1,30	1,31
Obrat zásob	8,82	8,90	8,66	8,77	8,75	8,85
Doba obratu zásob (dny)	41	40	42	41	41	41
Obrat pohledávek	4,82	4,80	4,60	4,86	5,01	5,00
Doba obratu pohledávek (dny)	75	75	78	74	72	72
Obrat závazků	2,73	2,86	2,75	2,93	2,96	2,99
Doba obratu závazků (dny)	132	126	131	123	122	120

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.3.3 Ukazatele likvidity

Tab. 28. Ukazatele likvidity společnosti

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Hotovostní likvidita	0,58	0,56	0,61	0,68	0,34	0,19
Pohotová likvidita	1,48	1,32	1,48	1,19	1,08	0,80
Běžná likvidita	2,10	1,95	1,90	1,72	1,54	1,32
Podíl ČPK na oběžných aktivech	52%	49%	47%	42%	35%	24%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatele likvidity nedosahují u společnosti vždy doporučených hodnot (Tab. 28). Hotovostní likvidita v letech 2011–2014 je toho vzorným příkladem, kdy hodnoty překračují hodnotu 0,5. V tomto případě se dá hovořit o neúčelném nakládání s finančními prostředky, kdy položka peněžní prostředky vykazuje zbytečně vysoké částky k poměru krátkodobých závazků. Naopak v roce 2016 likvidita „spadla“ pod doporučenou hodnotu 0,2 na hraniční 0,19, což opět souvisí s rozšířením.

Pohotová likvidita je ve všech letech až na rok 2016 v pořádku. V tomto roce likvidita dosahuje pouze 0,8. Peněžní prostředky společně s krátkodobými pohledávkami tak nestačí na úhradu krátkodobých závazků. V případě nouze může podnik uvažovat o prodeji zásob.

Běžná likvidita se vyvíjí obdobně jako pohotová. Opět v roce 2016 není dosaženo doporučených hodnot, které jsou 1,5–2,5, v tomto případě má společnost pouze 1,32. Můžeme tedy říci, že podnik k financování dlouhodobého majetku využívá i krátkodobé zdroje, což je levnější variantou, avšak bylo by dobré, aby se hodnota více nesnižovala.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se v letech 2011–2015 pohybuje v rozmezí 35–52 %, což značí finanční stabilitu podniku. Pouze rok 2016 se nachází pod doporučenými hodnotami 30–50 %.

Tab. 29. Ukazatele likvidity odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Hotovostní likvidita	0,28	0,31	0,35	0,40	0,41	0,42
Pohotová likvidita	1,00	1,09	1,16	1,21	1,24	1,24
Běžná likvidita	1,45	1,59	1,66	1,74	1,78	1,80
Podíl ČPK na oběžných aktivech	31%	37%	40%	42%	44%	45%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Odvětví opět ve všech letech a u všech ukazatelů dosahuje doporučených hodnot (Tab. 29), malou výjimkou je běžná likvidita v roce 2011, která je 1,45. Odvětví je tak ve všech letech z pohledu likvidity naprosto stabilní.

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tab. 30. Ukazatele zadluženosti společnosti

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	25%	24%	28%	29%	38%	47%
Míra zadluženosti	0,50	0,49	0,62	0,61	0,82	1,11
Koeficient samofinancování	49%	49%	45%	48%	46%	42%
Úrokové krytí	203,12	1259	-	-	-	278,85
Finanční páka	2,04	2,05	2,23	2,10	2,18	2,38
Překapitalizace/Podkapitalizace	1,01	0,90	0,95	0,94	1,06	0,97

*Zdroj: vlastní zpracování*

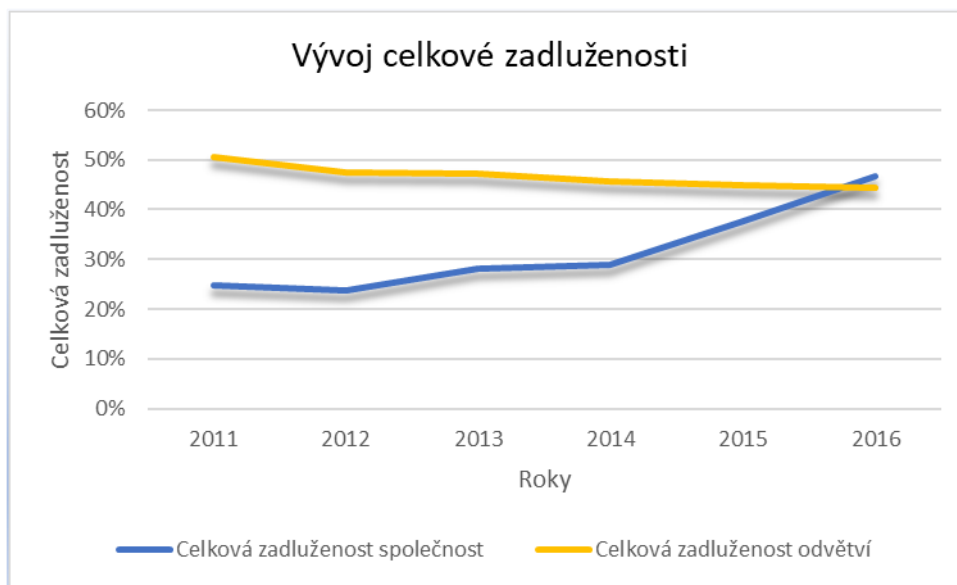
Doporučené hodnoty celkové zadluženosti jsou v rozmezí 30–60 %. Podnik se v letech 2011–2014 nachází pod těmito hodnotami (Tab. 30), z čehož lze usuzovat, že k financování využíval hlavně vlastní zdroje, a to ze 71–75 %. Od roku 2015 celková zadluženost razantně stoupá, v roce 2016 dosáhla hodnoty 47 %. Je to díky úvěru, který byl společnosti poskytnut bankou. Přesto se společnost nachází v optimálních hodnotách.

Pokud bychom měli srovnat celkovou zadluženost, odvětví se nachází v doporučených hodnotách, má stabilní mírně klesající vývoj (Tab. 31). Společnost se v roce 2016 jejími 47 % výrazně přiblížila odvětví (Obr. 11).

Míra zadluženosti doporučuje hodnoty pod 1, což je téměř dodrženo jak u společnosti, tak u odvětví. U společnosti má tato míra rostoucí tendenci, dokonce v roce 2016 dosáhla

hodnoty 1,11. Naopak odvětví má mírně klesající charakter, v roce 2011 nabyla nejvyšší hodnoty, a to 1,03.

Koeficient samofinancování se u obou pohybuje v doporučených hodnotách, a to kolem 50 %. Znamená to optimální finanční angažovanost vlastníků.



Obr. 11. Vývoj celkové zadluženosti společnosti a odvětví (*vlastní zpracování*)

Z hlediska úrokového krytí podnik dosahuje výrazně nadprůměrných hodnot vzhledem k odvětví. Je to zapříčiněno velmi nízkými nákladovými úroky, v případě let 2013–2015 úroky nulovými. Z toho důvodu by si společnost mohla dovolit bankovní úvěr.

Finanční páka působí u společnosti pozitivně, případné další zadlužení by mohlo být reálné.

Z pohledu překapitalizace a podkapitalizace se podnik nachází zhruba mezi, v letech 2012–2014 a 2016 se hodnoty pohybují lehce pod 1, to ale neznamená, že by podnik byl vyloženě podkapitalizovaný, jedná se o drobné zakolísání.

Tab. 31. Ukazatele zadluženosti odvětví

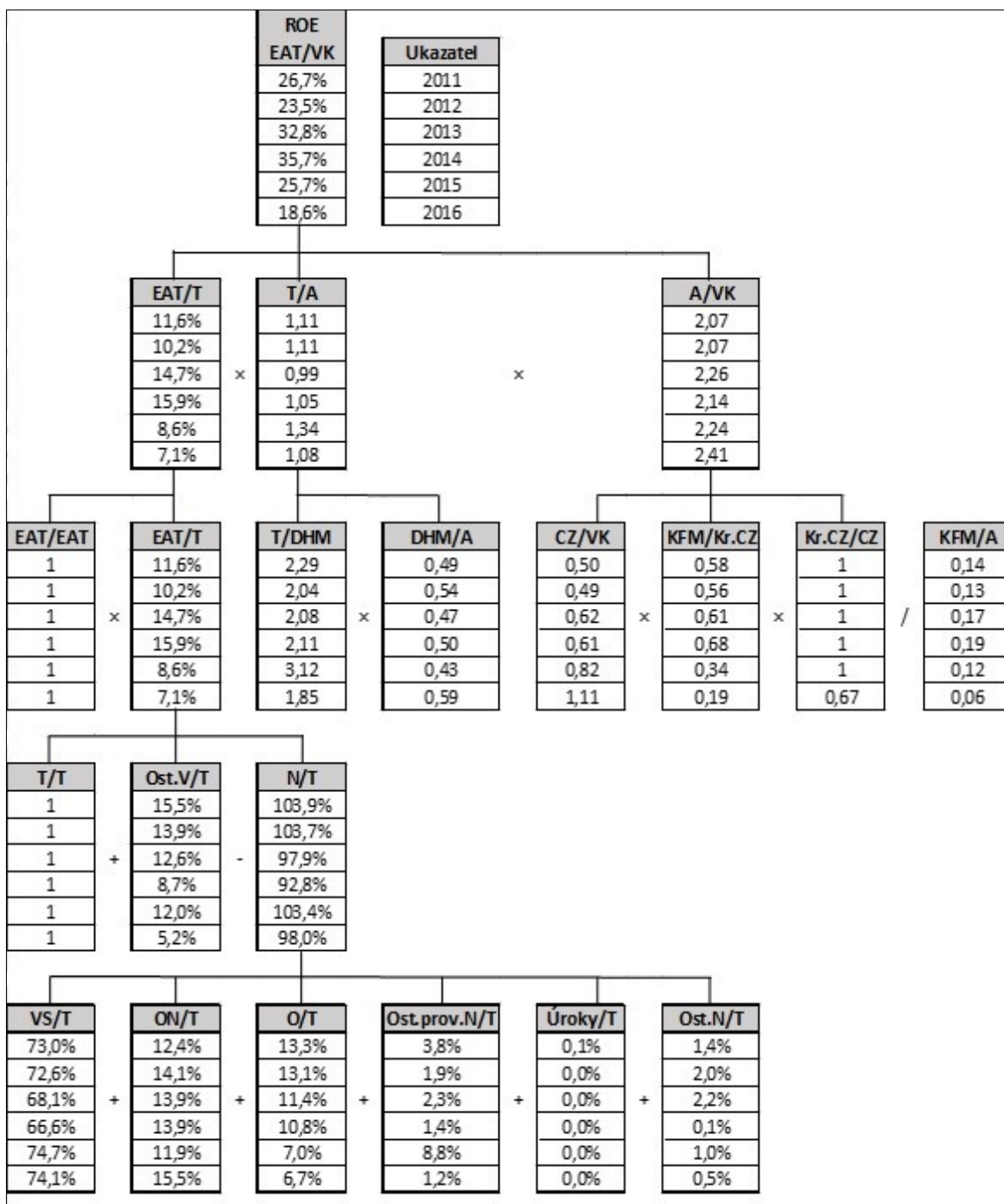
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	51%	48%	47%	46%	45%	44%
Míra zadluženosti	1,03	0,92	0,91	0,84	0,82	0,81
Koeficient samofinancování	49%	52%	52%	54%	55%	55%
Úrokové krytí	3,76	3,59	4,51	6,08	5,98	6,35
Finanční páka	2,04	1,93	1,92	1,85	1,83	1,82
Překapitalizace/Podkapitalizace	1,36	1,42	1,47	1,51	1,50	1,51

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.4 Souhrnné ukazatele

Jak se píše v teoretické části, souhrnné ukazatele jsou brány jako doplňkové a pomáhají k usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli.

#### 4.4.1 Pyramidový (Du Pont) rozklad



Obr. 12. Pyramidový rozklad ROE společnosti (vlastní zpracování)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) má spíše sinusoidní vývoj, avšak mezi lety 2011–2016 zaznamenal výrazný pokles z 26,7 % na 18,6 % (Obr. 12). Toto snížení je především ovlivněno ziskovou marží, ta má obdobný vývoj jako ROE, ale stále se drží nad hranicí 5 %, jak naznačuje obrázek. Pokud se zaměříme na tuto marži zespodu, hlavní položkou nákladů je výkonová spotřeba, která má stabilní vývoj, stejně jako osobní náklady, odpisy, nákladové úroky a ostatní náklady. Ostatní provozní náklady jsou také téměř pravidelné, až na rok 2015, kdy dosahují 8 %, z důvodu pravděpodobného prodeje majetku. Stabilně se vyvíjí také ukazatel obratu aktiv, který se pohybuje na úrovni 1,1. Obratovost dlouhodobého majetku je téměř konstantní, až na poslední dva roky 2015–2016, kdy nejprve dochází k nárůstu a poté k poklesu. Podíl dlouhodobého majetku na aktivech je v rozmezí 0,5. Na konci roku 2016 dosahuje nejvyšší hodnoty 0,59, můžeme tak říci, že podnik do DHM investoval. Finanční páka pohybující se v rozmezí 2,07–2,41 působí pozitivně a snaží se tak svým růstem přispět ke zvýšení rentability vlastního kapitálu. Na nárůst finanční páky má podíl cizí kapitál, který během sledovaného období vzrostl o polovinu.

#### 4.4.2 Spider analýza

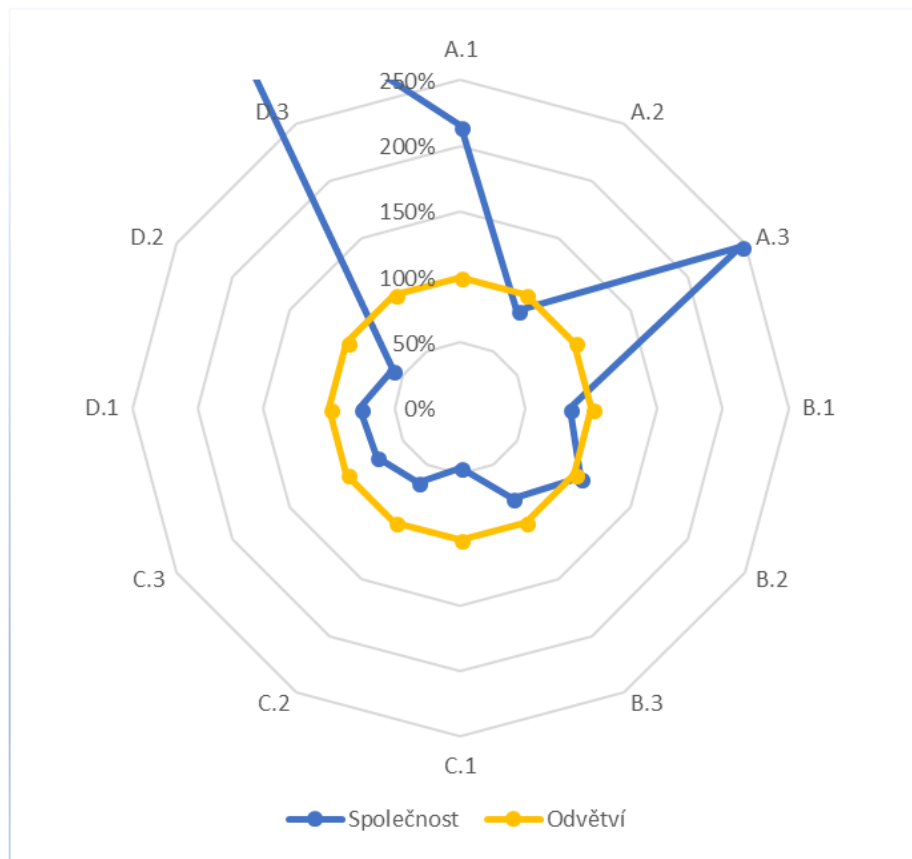
Tab. 32. Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví za rok 2016

		Společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)	8,0%	3,7%
	A.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	18,4%	21,4%
	A.3 Rentabilita tržeb (ROS)	7,1%	2,9%
Obratovost	B.1 Obrat aktiv	1,08	1,31
	B.2 Obrat krátkodobých pohledávek	5,68	5,39
	B.3 Obrat krátkodobých závazků	3,48	4,42
Likvidita	C.1 Hotovostní likvidita	0,19	0,42
	C.2 Pohotová likvidita	0,80	1,24
	C.3 Běžná likvidita	1,32	1,80
Zadluženost	D.1 Vlastní kapitál / Aktiva	0,42	0,55
	D.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	0,71	1,20
	D.3 Úrokové krytí	278,85	6,35

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka (Tab. 32) porovnává poměrové ukazatele společnosti s odvětvím za rok 2016. Pomocí tabulky vznikl paprskovitý graf (Obr. 13), ve kterém je odvětví chápáno jako 100 %, od tohoto odvětví se vyvíjí jednotlivé poměrové ukazatele.





Obr. 13. Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti a odvětví za rok 2016 (*vlastní zpracování*)

Z obrázku výše (Obr. 13) je patrné, že rentabilita aktiv a tržeb (A.1 a A.3) převyšuje odvětví více než dvojnásobně, rentabilita vlastního kapitálu (A.2) je o něco nižší. V případě obratu aktiv a krátkodobých závazků (B.1 a B.3) dosahuje odvětví lepších hodnot, pouze u obratu krátkodobých pohledávek (B.2) si jsou hodnoty téměř rovny. Odvětví dosahuje v tomto roce lepších hodnot i u likvidity (C.1, C.2 a C.3), což je v případě společnosti způsobeno investováním. Z hlediska zadluženosti (D.1 a D.2) se společnost nachází opět pod odvětvím. Značně abnormálně se vyvíjí úrokové krytí společnosti (D.3), je to způsobeno velmi nízkými nákladovými úroky, které jsou v poměru s provozním výsledkem hospodaření. Pokud by se společnost chtěla přiblížit odvětvovým hodnotám, měla by se zaměřit na většinu z těchto ukazatelů.

#### 4.4.3 Z-skóre

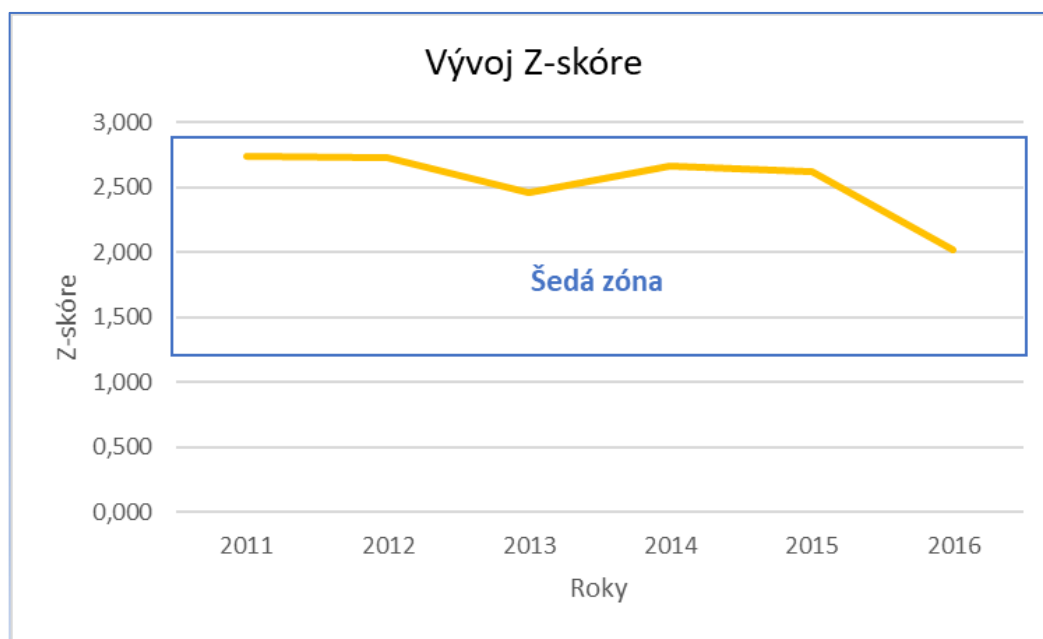
Pro výpočet finanční situace podniku byla použita rovnice (25). Je vhodná pro námi sledovanou společnost, která není obchodovatelná na kapitálovém trhu.

Tab. 33. Výpočet a výsledná hodnota Z-skóre

	koeficient	2011	2012	2013	2014	2015	2016
X1 = ČPK / Aktiva	0,717	0,269	0,222	0,248	0,207	0,200	0,101
X2 = (VHmin. let + fondy) / Aktiva	0,847	0,257	0,271	0,269	0,305	0,306	0,287
X3 = EBIT / Aktiva	3,107	0,123	0,121	0,128	0,166	0,121	0,080
X4 = Vlastní kapitál / Cizí zdroje	0,420	1,982	2,056	1,603	1,639	1,215	0,901
X5 = Tržby / Aktiva	0,998	1,113	1,105	0,986	1,051	1,335	1,083
<b>Z-skóre</b>		<b>2,738</b>	<b>2,729</b>	<b>2,462</b>	<b>2,660</b>	<b>2,621</b>	<b>2,022</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle výpočtů uvedených v tabulce (Tab. 32) byl zhotoven graf (Obr. 13), ze kterého jasně vyplývá, že podnik se ve sledovaných letech nachází v šedé zóně, a k tomu má klesající tendenci. Největší podíl na tomto poklesu má nárůst cizích zdrojů, a tedy snižující se podíl vlastního kapitálu. Podnik se nyní nachází ve středu šedé zóny, a vzhledem ke klesající tendenci by se mohl dostat až k bankrotní zóně.



Obr. 14 Vývoj Z-skóre v letech 2011–2016 (*vlastní zpracování*)

#### 4.4.4 Index IN05

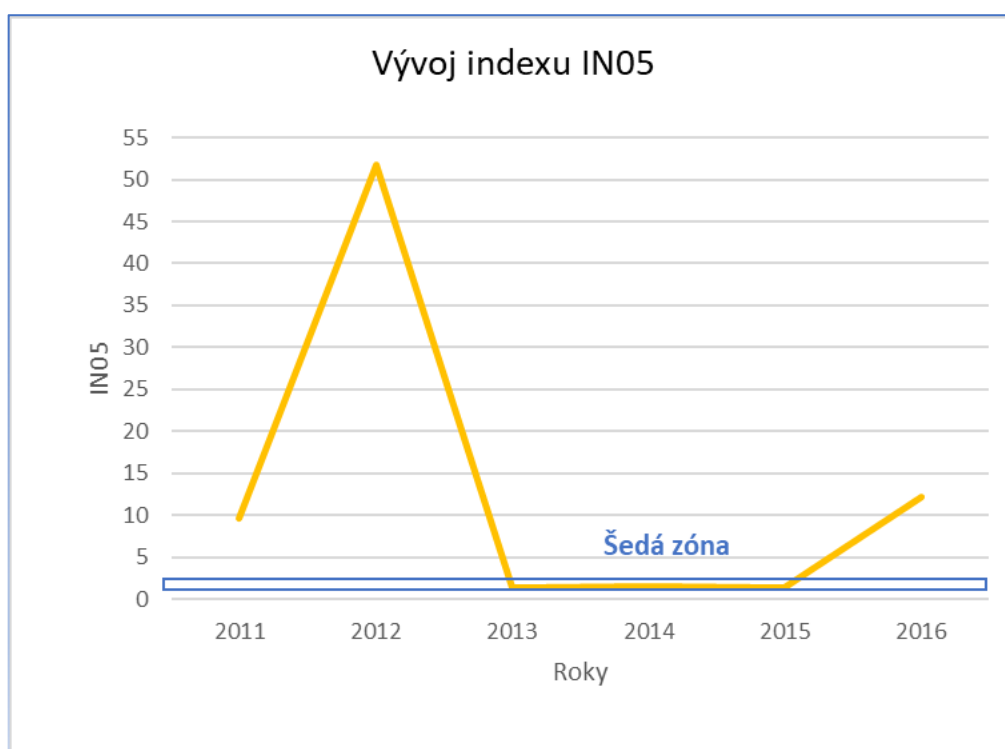
Pro hodnocení podniku z hlediska výkonnosti použijeme rovnici (26) z teoretické části.

Tab. 34. Výpočet a výsledná hodnota indexu IN05

	koeficient	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva / Cizí zdroje	0,13	4,04	4,22	3,57	3,45	2,65	2,15
EBIT/ Nákladové úroky	0,04	203	1259	0	0	0	279
EBIT / Aktiva	3,97	0,12	0,12	0,13	0,17	0,12	0,08
Výnosy / Aktiva	0,21	1,29	1,26	1,11	1,14	1,50	1,14
Oběžná aktiva / Kr. závazky	0,09	2,10	1,95	1,90	1,72	1,54	1,32
<b>IN05</b>		<b>9,60</b>	<b>51,83</b>	<b>1,38</b>	<b>1,50</b>	<b>1,28</b>	<b>12,11</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z výše uvedené tabulky (Tab. 33) a z následně vypracovaného grafu (Obr. 14) se podnik do roku 2013 a od roku 2015 nachází nad šedou zónou, je tedy bonitní. V letech 2013–2015 se index IN05 nachází v šedé zóně. Index IN05 je nejvíce ovlivněn nákladovými úroky, přestože je tato položka ve výkazu zisku a ztráty téměř zanedbatelná nebo vykazuje nulovou hodnotu.



Obr. 15. Vývoj indexu IN05 v letech 2011–2016 (*vlastní zpracování*)

#### 4.4.5 Rychlý test

Tento bonitní model se odvíjí od čtyř ukazatelů, kterými jsou koeficient samofinancování, doba splácení dluhu, cash flow ve výkonech a rentabilita aktiv. Výsledky těchto ukazatelů znázorňuje tabulka (Tab. 35).

Tab. 35. Výpočet rychlého testu u společnosti

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál / Aktiva	49%	49%	45%	48%	46%	42%
(Cizí zdroje-peníže) / Nezdáněné prov. CF (roky)	1	0	1	0	3	4
Nezdáněné prov. CF / Celkem prov. výnosy	13%	24%	12%	27%	5%	10%
EBIT / Aktiva	12%	12%	13%	17%	12%	8%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Po vypočtení je každému ukazateli v jednotlivých letech přiřazena známka dle tabulky (Tab. 1). Přerozdělené známky jsou postupně aritmetickým průměrem vypočítány a tím je stanovena výsledná známka (Tab. 36).

Tab. 36. Výsledná známka rychlého testu

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
A	1	1	1	1	1	1
B	1	1	1	1	2	2
C	1	1	1	1	4	2
D	3	3	2	1	3	4
(A+B) / 2	1	1	1	1	1,5	1,5
(C+D) / 2	2	2	1,5	1	3,5	3
<b>Výsledná známka</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,25</b>	<b>1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,25</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Koeficient samofinancování (A) společně s dobou splácení dluhu (B) vypovídá o finanční stabilitě společnosti. Vzhledem k tomu, že ukazatel dosahuje známky 1–1,5, můžeme říci, že podnik je finančně stabilní. Cash flow ve výkonech (C) a rentabilita aktiv (D) společně hodnotí výnosovou situaci podniku, která dosahuje známky 1–3,5. Období 2015–2016 se z pohledu výnosů a dle tabulky (Tab. 36) nevyvíjí dobře. Celkově však výsledná známka značí o prosperitě podniku, především v letech 2011–2014 je podnik bonitní. V již zmiňovaném období 2015–2016 lze hovořit o šedé zóně.

## 4.5 Benchmarking

Konkurenční strategický benchmarking je využíván pro srovnání s podobnými podniky v odvětví nebo nejlepšími podniky.

### 4.5.1 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů (INFA)

Systém umožňuje porovnat výsledky společnosti s výsledky nejlepších firem v odvětví a průměrem za odvětví.

Dle tohoto systému jsou níže srovnány čtyři vybrané ukazatele. Tabulka (Tab. 37) porovnává vlastní finanční analýzu vybraných ukazatelů společnosti a odvětví se systémem INFA za rok 2016. Za systém jsou vyhodnoceny oddíly 24 a 25 podle klasifikace CZ-NACE. V každém oddílu je zastoupení společnosti, odvětví a podniku tvořící hodnotu.

Tab. 37. Srovnání vlastní finanční analýzy se systémem INFA za rok 2016

	Vlastní finanční analýza		INFA, CZ-NACE 24			INFA, CZ-NACE 25		
	Společnost	Odvětví	Společnost	Odvětví	Pod. TH	Společnost	Odvětví	Pod. TH
ROA	8,0%	3,7%	7,8%	2,2%	8,5%	7,8%	9,3%	16,7%
ROE	18,4%	21,4%	18,5%	5,5%	10,3%	18,5%	12,4%	21,5%
Běžná likvidita	1,32	1,80	1,32	2,04	2,27	1,51	2,23	2,87
VK / A	0,42	0,55	0,42	0,55	0,65	0,42	0,53	0,61

*Zdroj: vlastní zpracování*

Výsledky ve sloupcích *společnost* si navzájem odpovídají, až na pár desetinek. Naopak sloupce *odvětví* jsou zcela odlišné, až na ukazatel zadluženosti (VK / A), zde výsledky dosahují téměř stejných hodnot. Jeden z důvodů odlišnosti je, že vlastní finanční analýza vychází ze sečtených hodnot skupin nacházejících se v těchto dvou oddílech. Druhým důvodem je, že v systému INFA lze vybrat pro srovnání pouze jeden oddíl, který se dále nedělí na skupiny. Z tohoto důvodu je i sloupec *podnik tvořící hodnotu* pro srovnání s námi hodnocenou společností spíše orientační. Přesto pokud by se námi vybraná společnost měla řídit podle tohoto sloupce, měla by se nejvíce zaměřit na rentabilitu celkových aktiv a běžnou likviditu, která nedosahuje ani doporučených hodnot.

Dle mého názoru je systém INFA poněkud obecný, a ne zcela vhodný pro společnosti působící ve více oddílech. Na druhou stranu, pokud si jakákoli společnost chce ověřit své finanční zdraví ihned a mít výsledky okamžitě, je tento systém vhodný i díky své jednoduchosti. Výsledkem jsou pak přehledné grafy jednotlivých ukazatelů.

## 5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÉ DOPORUČENÍ

Společnost ABC v.o.s. dokázala ve všech sledovaných obdobích dosáhnout kladného hospodářského výsledku. Nejlepšího výsledku, téměř 62 mil. Kč, společnost dosáhla v roce 2014. Tento hospodářský výsledek je vždy přerozdělen dle podílů a následně převeden společníkům. Ti však každoročně převedou 9–18 mil. Kč do fondu ze zisku na investice do budoucna.

Co se týče majetkové struktury, jsou si oběžná aktiva s dlouhodobým majetkem poměrově téměř rovna. Dlouhodobý majetek je zastoupen převážně dlouhodobými hmotnými věcmi, tedy stroji, což není v tomto oboru nic neobvyklého. Přestože je dlouhodobý majetek více než z poloviny odepsán, má, díky investicím do něj, stále rostoucí tendenci. U oběžného majetku převládají krátkodobé pohledávky. Vlastní kapitál je do roku 2015 nejvýraznější položkou finanční struktury, v rámci cizích zdrojů jsou to pak krátkodobé závazky. Od roku 2016 převládají cizí zdroje o 5 % nad vlastním kapitálem. Příčinou je hlavně nárůst dlouhodobých závazků z 0 na 73 mil. Kč. Společnost si vzala dlouhodobý úvěr na výstavbu nové haly. Do roku 2015 byl majetek financován převážně z vlastních zdrojů. Nejvýraznější výnosovou položkou jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, nejvýše se „vyšplhaly“ v roce 2015 na téměř 490 mil. Kč. V roce 2016 nastal pokles výnosů o 11 %. Příčinou bylo posunutí zahájení sériové výroby nové strategické zakázky, nedostatek zaměstnanců, ale i scházející výrobní kapacity. Výkonová spotřeba tvoří 70–76 % celkových nákladů ve sledovaném období. Podstatnou položkou nákladů jsou také osobní náklady, které rostly v rozmezí 13–32 %. Je to díky přibírání nových zaměstnanců, nedostatku zaměstnanců a na tento nedostatek navazující snaha o udržení stávajících zaměstnanců. Náklady rostly přímo úměrně výnosům.

Podle kladného čistého pracovního kapitálu lze říci, že společnost disponuje tzv. „finančním polštářem“. Jedná se o konzervativní způsob financování, který je pro společnost bezpečný, ale pro vlastníky poněkud drahý.

Ukazatele rentability dosahují u společnosti podstatně vyšších hodnot než u odvětví, přesto by se společnost měla zaměřit na klesající tendenci od roku 2014. Na tento pokles má také vliv výstavba nové haly a nakoupení nových strojů, tento majetek ještě nezačal společnosti produkovat zisk. Obrat aktiv, zásob a doba obratu zásob nedosahují takových hodnot jako odvětví, společnost ne zcela efektivně hospodaří se svým majetkem. Pozitivních

hodnot dosahuje doba obratu pohledávek a na ni navazující doba obratu závazků. Nejvýraznější rozdíl 90 dnů je patrný v roce 2016, společnost tak můžeme považovat za věřitele. Přestože podnik disponoval vysokou likviditou, v roce 2016 se nachází všechny tři likvidity pod doporučenými hodnotami. Podnik k financování dlouhodobého majetku využívá i krátkodobé zdroje, což je levnější variantou. Co se týče zadluženosti, ta má od roku 2014 výrazně stoupající charakter, přesto společnost disponuje dobrými výsledky a případné další zadlužení je přípustné.

Dle bankrotního modelu Z-skóre se podnik ve sledovaném období nachází v šedé zóně, k tomu má křivka klesající charakter. Podobně se v letech 2013–2015 vyvíjí index IN05. Ten však, dle mého názoru, nemá patřičnou vypovídající schopnost vzhledem k tomu, že výsledky jsou ovlivněny nákladovými úroky, které má společnost nulové nebo velmi nízké. Z rychlého testu prof. Kraliceka vychází podnik v letech 2011–2014 jako bonitní, v letech 2015–2016 lze říci, že se nachází opět v šedé zóně. Všechny bankrotní a bonitní modely je třeba brát jako doplňkové.

Benchmarkingový systém je v této práci vzhledem k nedostatečné konkretizaci také brán jako doplňkový.

Z výsledků finanční analýzy se společnost jeví jako finančně stabilní. Přesto by si měla dát pozor na klesající ukazatele rentability a likvidity. V roce 2016 proběhla největší investiční akce společnosti, tedy výstavba nové haly, která měla být v roce 2017 zkolaudována. Vzhledem k novým prostorům se v tomto roce počítá také s dalšími investicemi, a to do nové techniky a výrobních zařízení. Díky těmto skutečnostem společnosti nedoporučuji další velké zadlužení. Optimální by však bylo, kdyby v nadcházejících letech pokračovala v investování do modernizace stávajících strojů, které budou brzy odepsány. Společnosti doporučuji co nejdříve přijmout nové zaměstnance do nové haly a mít tak výnosy z této investiční akce, jinak je klesající rentabilita vložených prostředků zaručena. To však nebude vzhledem k dosavadní situaci na trhu práce nijak lehké.

Přestože je společnost díky době obratu pohledávek a době obratu závazků ve věřitelské pozici, krátkodobé pohledávky po splatnosti tvoří více než jednu čtvrtinu celkových pohledávek. Vzhledem k tomu, že se tato doba jak běžně, tak i u společnosti pohybuje kolem 70 dnů, není žádný důvod, proč ji více prodlužovat.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví podniku a následné vypracování návrhů na zlepšení.

V této práci byla provedena finanční analýza vybrané společnosti ABC v.o.s., která v roce 2016 zaměstnávala 204 pracovníků. Společnost se zabývá výrobou základních kovů, hutním zpracováním kovů a slévárstvím. Díky svému oboru byla společnost zařazena, podle klasifikace CZ-NACE, do dvou oddílů zpracovatelského sektoru.

Práce je složena ze dvou částí. Teoretická část se věnuje podstatě finanční analýzy. Jsou zde zmíněni její uživatelé, zdroje, ze kterých se dá čerpat, a také je popsána novelizace zákona o účetnictví. Součástí první části jsou postupy a metody. U jednotlivých metod jsou uvedeny vzorce a doporučené hodnoty, kterých by společnost měla dosahovat. Důležité je vyzdvihnout slovo doporučené. Je jasné, že všechny podniky nemohou dosahovat těchto hodnot.

Praktická část charakterizuje analyzovanou společnost, a také odvětví, ve kterém se nachází. Postupy a metody, které jsou popisovány v teoretické části slouží jako podklad při tvorbě finanční analýzy ve druhé části. Společnost je srovnána jak s odvětvím, tak s doporučenými hodnotami. Poslední kapitola obsahuje zhodnocení výsledků společnosti a jsou zde uvedeny závěrečná doporučení, která povedou ke zlepšení finanční situace.

V závěru bych ráda shrnula návrhy na zlepšení. Společnosti nedoporučuji další velké zadlužení. Pouze by bylo vhodné v dalších letech pokračovat s modernizací výrobních zařízení. Vzhledem k rozšíření výrobních prostorů, by společnost měla co nejdříve přijímat nové zaměstnance. Avšak díky vzniklé nerovnováze mezi poptávkou po zaměstnancích a nabídkou práce ze strany uchazečů, je nedostatek kvalifikovaných pracovníků, a na tento nedostatek navazující rostoucí průměrná mzda. To pro společnost znamená jak obtížné shánění nových zaměstnanců, tak stále rostoucí osobní náklady a tím udržení stávajících. Primárně by bylo vhodné zaměstnancům nabídnout různé benefity, jako například sick days, tedy možnost čerpat 3–5 dnů v případě krátkodobé nemoci, benefity spojené se vzdělávacími kurzy, které by vedly ke kariernímu růstu, po absolvování zaměstnanec obdrží certifikát, benefity spojené s rodičovskou dovolenou, s péčí o zdraví a mnohé další.

Společnost by se také mohla zaměřit na odběratele, vůči nimž má krátkodobé pohledávky po splatnosti, tím by si zlepšila hotovostní likviditu.



## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

70+ poměrových ukazatelů používaných ve FinAnalysis, © 2000-2018. *FinAnalysis* [online]. [cit. 2018-03-10]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

Daňové a účetní změny v roce 2016, © 2006-2015. *Komora daňových poradců České republiky* [online]. [cit. 2018-03-18]. Dostupné z: <https://www.kdpcr.cz/informace/aktuality/danove-novinky/danove-a-ucetni-zmeny-v-roce-2016>

FABOZZI, Frank a Pamela PETERSON, 2012. *Analysis of Financial Statements*. 2nd edition. Hoboken: John Wiley. ISBN 978-047-1914-471.

FIBÍROVÁ, Jana et al., 2015. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 2. aktualizované a přepracované vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-743-0.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI. ISBN 978-807-3573-928.

JACKOVÁ, Anna, 2007. Stanovenie ceny firmy. *Manažment v teorii a praxi: on-line odborný časopis o nových trendoch v manažmente* [online]. 3(1-2), 61 [cit. 2018-03-11]. ISSN 1336-7137. Dostupné z: <http://casopisy.euke.sk/mtp/clanky/1-2-2007/9.jackova.pdf>

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

KNÁPKOVÁ, Adriana et al., 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC, 1995. *Poklady skryté v účetnictví*. Praha: Polygon. ISBN 80-901-7784-0.

KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. Praha: Fortuna. ISBN 978-807-3730-604.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI. ISBN 80-735-7219-2.

*Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016*, 2017. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu. ISBN 978-80-906942-1-7. Dostupné také z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2017/10/Panorama-2016-CZ.pdf>

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2007. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. nezměněné vydání. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7318-732-3.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2014. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2014*. 7. přepracované vydání. Praha: 1. VOX. Účetnictví (VOX). ISBN 978-80-87480-27-4.

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

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

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

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

STROUHAL, Jiří et al., 2016. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-157-6.

ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-664-7.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4702-6.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek et al., 2017. *Využití neuronových sítí při komplexním hodnocení podniků*. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-642-5.

**Zdroje příloh:**

Benchmarkingový diagnostický systém INFA, dostupný z:  
<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/benchmarkingovy-diagnosticky-system-financnich-indikatoru-infa--30195/>

Výroční zprávy společnosti ABC v.o.s. z let 2011-2016

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva.
CF	Cash flow.
CZ	Cizí zdroje.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
EAT	Čistý zisk.
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky.
EBT	Zisk před zdaněním.
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy.
INFA	Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů.
KFM	Krátkodobý finanční majetek.
Kr. CZ	Krátkodobé cizí zdroje.
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu.
N	Náklady.
O	Odpisy.
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností.
ON	Osobní náklady.
Ost. N	Ostatní náklady.
Ost. prov. N	Ostatní provozní náklady.
Ost. V	Ostatní výnosy.
ROA	Rentabilita celkových aktiv.
ROCE	Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROS	Rentabilita tržeb.

---

T	Tržby.
Ú	Nákladové úroky.
V	Výnosy.
VK	Vlastní kapitál.
VS	Výkonová spotřeba.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Kategorie účetních jednotek ( <i>Sládková a Strouhal, 2016, s. 9</i> ) .....	16
Obr. 2. Vzájemná provázanost účetních výkazů ( <i>Šteker a Otrusinová, 2013, s. 238</i> ) .....	16
Obr. 3. Struktura metod finanční analýzy ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	19
Obr. 4. Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a vlastníka podniku ( <i>Mrkvička a Kolář, 2006, s. 61</i> ) .....	22
Obr. 5. Pyramidový rozklad ROE ( <i>vlastní zpracování, upraveno dle Knápková et al., 2017, s. 131</i> ) .....	28
Obr. 6. Spider analýza poměrových ukazatelů ( <i>Králová, 2009, s. 57</i> ) .....	29
Obr. 7. Vývoj průměrného počtu zaměstnanců v letech 2011–2016 ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	35
Obr. 8. Podíl zaměstnanosti zpracovatelského průmyslu ( <i>Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016, 2017, s. 42</i> ) .....	36
Obr. 9. Čistý pracovní kapitál ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	49
Obr. 10. Vývoj rentability společnosti ABC ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	50
Obr. 11. Vývoj celkové zadluženosti společnosti a odvětví ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	54
Obr. 12. Pyramidový rozklad ROE společnosti ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	55
Obr. 13. Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti a odvětví za rok 2016 ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	57
Obr. 14. Vývoj Z-skóre v letech 2011–2016 ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	58
Obr. 15. Vývoj indexu IN05 v letech 2011–2016 ( <i>vlastní zpracování</i> ) .....	59

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Stupnice rychlého testu pro hodnocení jednotlivých ukazatelů .....	31
Tab. 2. Průměrný počet zaměstnanců v letech 2011–2016.....	34
Tab. 3. Majetková struktura společnost ABC v.o.s. v letech 2011–2016.....	37
Tab. 4. Finanční struktura společnosti ABC v.o.s. v letech 2011–2016.....	37
Tab. 5. Vybrané položky výnosů společnosti ABC v.o.s. v letech 2011–2016.....	38
Tab. 6. Vybrané položky nákladů společnosti ABC v.o.s. v letech 2011–2016.....	38
Tab. 7. Vertikální analýza majetkové struktury společnosti ABC .....	39
Tab. 8. Vertikální analýza finanční struktury společnosti ABC .....	40
Tab. 9. Vertikální analýza majetkové struktury odvětví.....	40
Tab. 10. Vertikální analýza finanční struktury odvětví .....	41
Tab. 11. Vertikální analýza výnosů společnosti ABC .....	42
Tab. 12. Vertikální analýza nákladů společnosti ABC .....	42
Tab. 13. Vertikální analýza výnosů v odvětví .....	43
Tab. 14. Vertikální analýza nákladů v odvětví .....	43
Tab. 15. Horizontální analýza majetkové struktury společnosti ABC .....	44
Tab. 16. Horizontální analýza finanční struktury společnosti ABC .....	45
Tab. 17. Horizontální analýza majetkové struktury odvětví.....	45
Tab. 18. Horizontální analýza finanční struktury odvětví .....	46
Tab. 19. Horizontální analýza výnosů společnosti ABC .....	46
Tab. 20. Horizontální analýza nákladů společnosti ABC .....	47
Tab. 21. Horizontální analýza výnosů v odvětví .....	48
Tab. 22. Horizontální analýza nákladů v odvětví .....	48
Tab. 23. Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti ABC .....	49
Tab. 24. Ukazatele rentability společnosti ABC.....	50
Tab. 25. Ukazatele rentability odvětví.....	51
Tab. 26. Ukazatele aktivity společnosti ABC.....	51
Tab. 27. Ukazatele aktivity odvětví .....	52
Tab. 28. Ukazatele likvidity společnosti.....	52
Tab. 29. Ukazatele likvidity odvětví.....	53
Tab. 30. Ukazatele zadluženosti společnosti .....	53
Tab. 31. Ukazatele zadluženosti odvětví .....	54
Tab. 32. Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví za rok 2016.....	56

---

Tab. 33. Výpočet a výsledná hodnota Z-skóre .....	58
Tab. 34. Výpočet a výsledná hodnota indexu IN05 .....	59
Tab. 35. Výpočet rychlého testu u společnosti .....	60
Tab. 36. Výsledná známka rychlého testu .....	60
Tab. 37. Srovnání vlastní finanční analýzy se systémem INFA za rok 2016 .....	61



**SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha P I: Rozvaha firmy ABC v.o.s. v letech 2011–2016.....	74
Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty firmy ABC v.o.s. v letech 2011–2016.....	76
Příloha P III: Rozvaha odvětví v letech 2011–2016.....	77
Příloha P IV: Výkaz zisku a ztráty odvětví v letech 2011–2016.....	78
Příloha P V: Diagnostický systém INFA – ukazatel ROA v letech 2015–2016, CZ-NACE 24.....	79
Příloha P VI: Diagnostický systém INFA – ukazatel ROA v letech 2015–2016, CZ-NACE 25.....	80
Příloha P VII: Diagnostický systém INFA – ukazatel ROE v letech 2015–2016, CZ-NACE 24.....	81
Příloha P VIII: Diagnostický systém INFA – ukazatel ROE v letech 2015–2016, CZ-NACE 25.....	82
Příloha P IX: Diagnostický systém INFA – ukazatel běžné likvidity v letech 2015–2016, CZ-NACE 24.....	83
Příloha P X: Diagnostický systém INFA – ukazatel běžné likvidity v letech 2015–2016, CZ-NACE 25.....	84
Příloha P XI: Diagnostický systém INFA – ukazatel zadluženosti v letech 2015–2016, CZ-NACE 24.....	85
Příloha P XII: Diagnostický systém INFA – ukazatel zadluženosti v letech 2015–2016, CZ-NACE 25.....	86

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA FIRMY ABC V.O.S. V LETECH 2011–2016

<b>ROZVAHA</b>							
v celých tisících Kč		2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>269 923</b>	<b>292 506</b>	<b>351 079</b>	<b>371 077</b>	<b>416 186</b>	<b>483 860</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>131 252</b>	<b>159 010</b>	<b>166 832</b>	<b>188 159</b>	<b>179 988</b>	<b>284 302</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	289	289	474	2 237	1 567	551
B. I. 2.	Ocenitelná práva	0	0	0	2 237	1 567	551
B. I. 2. 1.	Software	0	0	0	2 237	1 567	551
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	289	289	474	0	0	0
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	289	289	474	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	130 963	158 721	166 358	185 172	177 821	283 301
B. II. 1.	Pozemky a stavby	40 655	39 475	37 534	35 977	38 184	37 293
B. II. 1. 1.	Pozemky	2 752	2 752	2 752	2 752	3 355	4 533
B. II. 1. 2.	Stavby	37 903	36 723	34 782	33 225	34 829	32 760
B. II. 2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	86 618	109 367	113 404	116 258	132 255	120 795
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 690	9 879	15 420	32 937	7 382	125 213
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 020	0	0	11 522	155	14 667
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 670	9 879	15 420	21 415	7 227	110 546
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	750	600	450
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	750	600	450
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>138 617</b>	<b>133 434</b>	<b>184 140</b>	<b>182 852</b>	<b>235 914</b>	<b>199 416</b>
C. I.	Zásoby	41 412	43 134	40 812	56 614	68 272	78 743
C. I. 1.	Materiál	26 072	25 821	24 902	22 807	39 443	46 463
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	9 509	6 895	6 500	8 320	8 323	10 583
C. I. 3.	Výrobky a zboží	5 831	10 418	9 410	25 487	20 506	21 697
C. I. 3. 1.	Výrobky	5 282	10 275	9 410	10 518	12 197	10 060
C. I. 3. 2.	Zboží	549	143	0	14 969	8 309	11 637
C. II.	Pohledávky	58 748	51 863	84 135	54 505	115 867	92 251
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	2 653	0
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	0	0	0	0	2 653	0
C. II. 1. 5. 3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	2 653	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	58 748	51 863	84 135	54 505	113 214	92 251
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	55 716	47 687	80 038	50 304	111 880	85 568
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	3 032	4 176	4 097	4 201	1 334	6 683
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	26	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	1	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	2 938	4 152	4 071	4 020	978	6 508
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	15	19	12	13	175	10
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	39	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	14	4	14	168	181	165
C. IV.	Peněžní prostředky	38 457	38 437	59 193	71 733	51 775	28 422
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	113	64	92	58	113	59
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	38 344	38 373	59 101	71 675	51 662	28 363
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>54</b>	<b>62</b>	<b>107</b>	<b>66</b>	<b>284</b>	<b>142</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	54	62	68	54	160	142
D. I. 3.	Příjmy příštích období	0	0	39	12	124	0
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>269 923</b>	<b>292 506</b>	<b>351 079</b>	<b>371 077</b>	<b>416 186</b>	<b>483 860</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>132 514</b>	<b>142 435</b>	<b>157 735</b>	<b>176 326</b>	<b>190 666</b>	<b>203 085</b>
A. I.	Základní kapitál	63 175	63 175	63 175	63 175	63 175	64 353
A. I. 1.	Základní kapitál	63 175	63 175	63 175	63 175	63 175	64 353
A. III.	Fondy ze zisku	69 339	79 260	94 560	113 151	127 491	138 732
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	69 339	79 260	94 560	113 151	127 491	138 732
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	0	0	0	0	0	0

<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>66 859</b>	<b>69 279</b>	<b>98 390</b>	<b>107 600</b>	<b>156 876</b>	<b>225 446</b>
B.	Rezervy	961	700	1 362	1 556	4 055	2 335
B. I. 4.	Ostatní rezervy	961	700	1 362	1 556	4 055	2 335
C.	Závazky	65 898	68 579	97 028	106 044	152 821	223 111
C. I.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	72 527
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0	72 527
C. II.	Krátkodobé závazky	65 898	68 579	97 028	106 044	152 821	150 584
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0	4 053
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	703	2 978	3 249	3 588	7 261	5 869
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	27 947	23 418	35 746	35 502	63 650	50 674
C. II. 8.	Závazky ostatní	37 248	42 183	58 033	66 954	81 910	89 988
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	33 544	37 577	53 276	61 230	74 690	82 584
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	1 746	2 391	2 320	2 520	3 284	3 831
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiš.	980	1 221	1 318	1 405	1 851	2 139
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	182	211	243	281	381	445
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	796	783	876	1 518	1 704	989
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>70 550</b>	<b>80 792</b>	<b>94 954</b>	<b>87 151</b>	<b>68 644</b>	<b>55 329</b>
D. I. 1.	Výdaje příštích období	5 837	38	99	67	545	424
D. I. 2.	Výnosy příštích období	64 713	80 754	94 855	87 084	68 099	54 905

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY FIRMY ABC V.O.S.  
V LETECH 2011–2016**

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>							
v celých tisících Kč.		2011	2012	2013	2014	2015	2016
I.	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>300 466</b>	<b>323 272</b>	<b>346 204</b>	<b>380 970</b>	<b>486 526</b>	<b>472 998</b>
II.	<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 204</b>	<b>69 085</b>	<b>51 211</b>
A.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>219 207</b>	<b>234 537</b>	<b>235 817</b>	<b>259 895</b>	<b>415 301</b>	<b>388 697</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	9 282	67 141	49 199
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	105 680	113 985	116 764	128 156	193 772	192 710
A. 3.	Služby	113 527	120 552	119 053	122 457	154 388	146 788
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>-1 341</b>	<b>-2 380</b>	<b>1 260</b>	<b>-2 929</b>	<b>-1 683</b>	<b>-116</b>
D.	<b>Osobní náklady</b>	<b>37 199</b>	<b>45 627</b>	<b>48 138</b>	<b>54 389</b>	<b>66 195</b>	<b>81 126</b>
D. 1.	Mzdové náklady	27 100	33 376	35 125	39 812	48 503	59 523
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10 099	12 251	13 013	14 577	17 692	21 603
D. 2. 1.	Náklady na soc. zabezpečení a zd. poj.	9 208	11 245	11 912	13 429	16 314	19 981
D. 2. 2.	Ostatní náklady	891	1 006	1 101	1 148	1 378	1 622
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>39 827</b>	<b>42 348</b>	<b>39 364</b>	<b>42 059</b>	<b>39 077</b>	<b>35 265</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	39 798	42 348	39 266	42 001	39 047	35 096
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	39 798	42 348	39 266	42 001	39 047	35 096
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	5	0	28	0	0	150
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	24	0	70	58	30	19
III.	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>39 299</b>	<b>38 103</b>	<b>31 216</b>	<b>30 077</b>	<b>62 398</b>	<b>25 412</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 498	25	0	0	34 870	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	6 067	7 975	7 208	7 561	8 256	11 323
III. 3.	Jiné provozní výnosy	28 734	30 103	24 008	22 516	19 272	14 089
F.	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>11 562</b>	<b>5 991</b>	<b>7 813</b>	<b>5 283</b>	<b>48 780</b>	<b>6 168</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 298	0	0	0	35 585	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	4 914	4 720	4 577	3 481	3 742	4 788
F. 3.	Daně a poplatky	64	101	101	97	104	143
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	265	-330	1 158	-517	2 499	-1 720
F. 5.	Jiné provozní náklady	2 021	1 500	1 977	2 222	6 850	2 957
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>33 311</b>	<b>35 252</b>	<b>45 028</b>	<b>61 554</b>	<b>50 339</b>	<b>38 481</b>
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>194</b>	<b>149</b>	<b>29</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	194	149	29	18	0	0
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>164</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138</b>
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	164	28	0	0	0	138
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>7 027</b>	<b>6 656</b>	<b>12 333</b>	<b>3 888</b>	<b>4 513</b>	<b>1 676</b>
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>5 451</b>	<b>8 960</b>	<b>6 391</b>	<b>3 488</b>	<b>7 052</b>	<b>2 551</b>
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>1 606</b>	<b>-2 183</b>	<b>5 971</b>	<b>418</b>	<b>-2 539</b>	<b>-1 013</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>34 917</b>	<b>33 069</b>	<b>50 999</b>	<b>61 972</b>	<b>47 800</b>	<b>37 468</b>
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>34 917</b>	<b>33 069</b>	<b>50 999</b>	<b>61 972</b>	<b>47 800</b>	<b>37 468</b>
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	-34 917	-33 069	-50 999	-61 972	-47 800	-37 468
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>346 986</b>	<b>368 180</b>	<b>389 782</b>	<b>424 157</b>	<b>622 522</b>	<b>551 297</b>

## PŘÍLOHA P III: ROZVAHA ODVĚTVÍ V LETECH 2011–2016

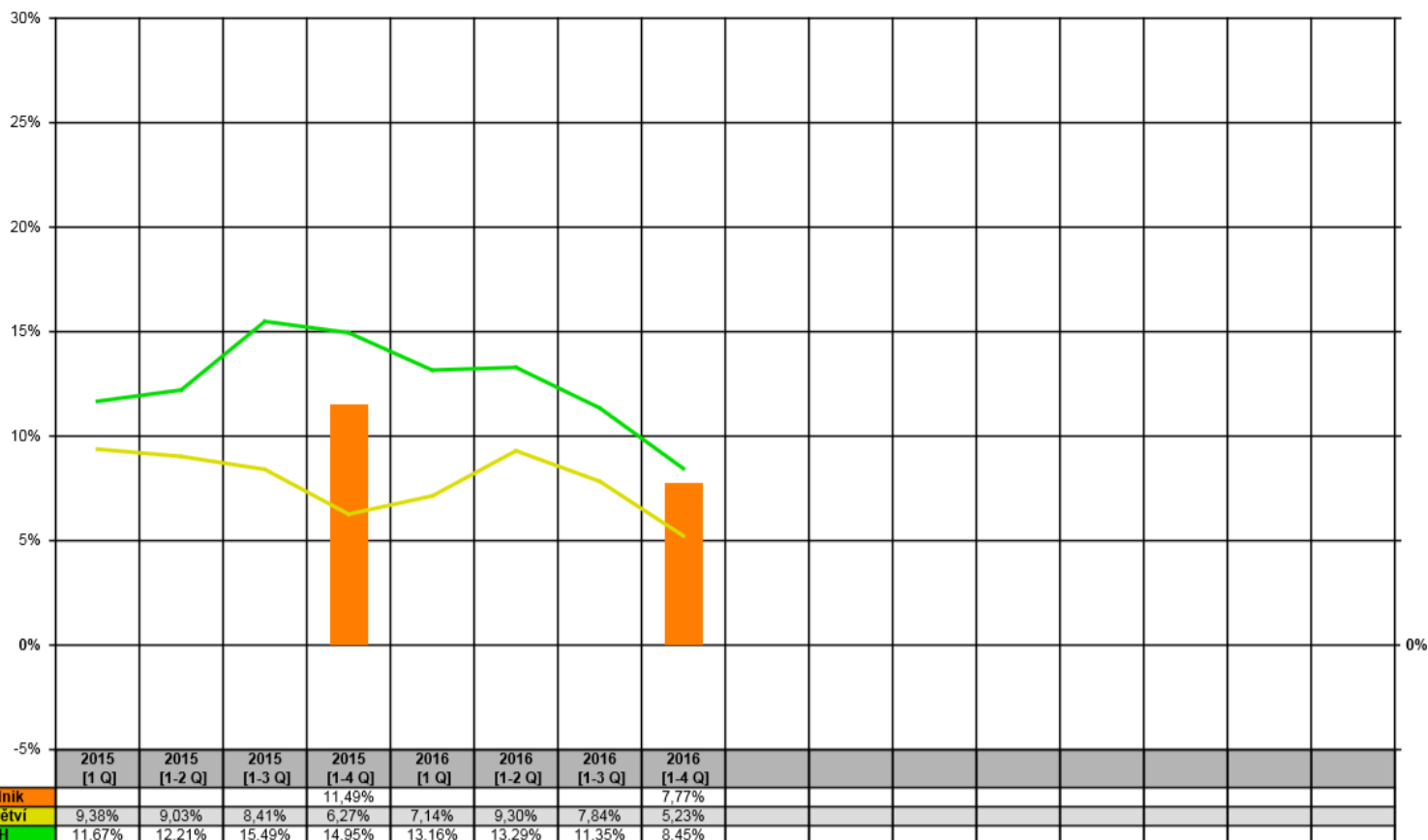
<b>ROZVAHA</b>							
v celých tisících Kč							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
	<b>152 604 657</b>	<b>160 795 800</b>	<b>169 933 102</b>	<b>181 023 615</b>	<b>197 412 023</b>	<b>204 557 893</b>	<b>AKTIVA CELKEM</b>
<b>B.</b>	<b>68 776 942</b>	<b>73 730 147</b>	<b>76 369 930</b>	<b>81 148 308</b>	<b>90 282 743</b>	<b>93 414 910</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>
B. I.	649 303	497 638	772 137	872 608	922 964	909 486	Dlouhodobý nehmotný majetek
B. II.	64 479 458	69 393 203	71 409 345	74 819 734	82 314 069	85 217 056	Dlouhodobý hmotný majetek
B. III.	3 648 181	3 839 306	4 188 447	5 455 966	7 045 709	7 288 367	Dlouhodobý finanční majetek
<b>C.</b>	<b>82 413 355</b>	<b>85 572 674</b>	<b>91 934 188</b>	<b>98 097 555</b>	<b>104 958 308</b>	<b>108 898 580</b>	<b>Oběžná aktiva</b>
C. I.	23 437 488	24 149 274	25 148 703	27 023 194	29 319 193	30 182 494	Zásoby
C. II.	42 838 850	44 808 743	47 379 329	48 765 780	51 180 770	53 358 703	Pohledávky
C. II. 1.	2 142 174	2 537 883	2 556 503	2 586 211	2 695 743	3 829 566	Dlouhodobé pohledávky
C. II. 2.	40 696 675	42 270 860	44 822 826	46 179 569	48 485 028	49 529 137	Krátkodobé pohledávky
C. III. + IV.	16 137 017	16 614 657	19 406 156	22 308 581	24 458 344	25 357 383	Kr. finanční majetek + Peněžní prostředky
<b>D.</b>	<b>1 414 360</b>	<b>1 492 979</b>	<b>1 628 984</b>	<b>1 777 752</b>	<b>2 170 973</b>	<b>2 244 403</b>	<b>Časové rozlišení</b>
	<b>152 604 657</b>	<b>160 795 800</b>	<b>169 933 102</b>	<b>181 023 615</b>	<b>197 412 023</b>	<b>204 557 893</b>	<b>PASIVA CELKEM</b>
<b>A.</b>	<b>74 739 524</b>	<b>83 529 862</b>	<b>88 721 074</b>	<b>97 673 027</b>	<b>107 950 941</b>	<b>112 540 537</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
A. I.	29 246 490	28 475 254	28 414 554	28 354 779	28 074 501	28 841 086	Základní kapitál
A. II. + ...	30 385 565	39 117 916	43 371 500	47 828 529	56 972 760	58 222 903	Nerozdělný zisk a fondy ze zisku
A. V.	15 107 469	15 936 692	16 935 019	21 489 719	22 903 680	25 476 549	Výsledek hospodaření běžného účetního období
<b>B. + C.</b>	<b>77 071 077</b>	<b>76 451 726</b>	<b>80 300 757</b>	<b>82 480 965</b>	<b>88 498 370</b>	<b>91 025 019</b>	<b>Cizí zdroje</b>
B.	1 348 034	1 176 594	1 159 422	1 565 919	1 714 140	1 784 659	Rezervy
C.	75 723 043	75 275 132	79 141 335	80 915 047	86 784 229	89 240 360	Závazky
C. I.	18 729 721	21 418 262	23 782 356	24 505 395	27 775 643	28 802 491	Dlouhodobé závazky
C. I. 1 + 5.	19 991	50 590	71 821	60 401	66 644	67 844	Vydané dluhopisy a dlouhodobé směnky k úhradě
C. I. 2.	5 767 032	6 077 095	7 299 435	8 328 763	9 943 211	10 228 219	Závazky k úvěrovým institucím
C. I. 3. + ...	12 942 698	15 290 577	16 411 100	16 116 231	17 765 789	18 506 428	Ostatní dlouhodobé závazky
C. II.	56 993 322	53 856 870	55 358 978	56 409 651	59 008 586	60 437 869	Krátkodobé závazky
C. II. 1. + 5.	18	0	225	83	6	0	Vydané dluhopisy a krátkodobé směnky k úhradě
C. II. 2.	12 185 113	11 893 084	11 182 891	10 954 013	12 289 594	12 644 136	Závazky k úvěrovým institucím
C. II. 3. + ...	44 808 190	41 963 786	44 175 862	45 455 555	46 718 986	47 793 733	Ostatní krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>814 036</b>	<b>864 792</b>	<b>983 110</b>	<b>930 023</b>	<b>1 029 361</b>	<b>1 060 180</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

**PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ODVĚTVÍ V LETECH  
2011–2016**

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>							
	v celých tisících Kč.	2011	2012	2013	2014	2015	2016
I.	<b>Tržby z prodeje výrobků a sužeb</b>	<b>191 687 969</b>	<b>199 831 786</b>	<b>203 325 253</b>	<b>221 849 403</b>	<b>239 736 010</b>	<b>246 196 512</b>
II.	<b>Tržby z prodeje zboží</b>	<b>14 947 234</b>	<b>15 085 417</b>	<b>14 494 513</b>	<b>15 260 310</b>	<b>16 748 324</b>	<b>20 792 884</b>
A.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>147 813 187</b>	<b>152 552 710</b>	<b>152 481 639</b>	<b>163 823 446</b>	<b>176 441 129</b>	<b>177 915 390</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	12 245 375	12 182 809	11 985 076	12 388 809	13 524 940	17 226 566
A. 2. + 3.	Spotřeba materiálu a energie a služby	135 567 813	140 369 901	140 496 562	151 434 637	162 916 189	160 688 825
B. + C.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace</b>	<b>-39 434 109</b>	<b>-41 656 216</b>	<b>-43 890 831</b>	<b>-48 113 865</b>	<b>-39 596 442</b>	<b>-40 046 527</b>
D.	<b>Osobní náklady</b>	<b>36 235 903</b>	<b>38 665 012</b>	<b>38 973 032</b>	<b>41 192 238</b>	<b>44 989 021</b>	<b>48 641 747</b>
D. 1.	Mzdové náklady	26 156 884	27 865 040	28 244 353	29 702 272	32 538 209	34 915 829
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10 079 019	10 799 972	10 728 679	11 489 966	12 450 812	13 725 918
D. 2. 1.	Náklady na soc. zabezpečení a zd. poj.	9 366 573	9 804 868	9 880 548	10 576 409	11 610 481	12 687 247
D. 2. 2.	Ostatní náklady	712 446	995 104	848 131	913 557	840 332	1 038 671
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 909 973	7 924 573	7 259 077	8 236 024	10 174 985	10 550 855
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>1 226 891</b>	<b>1 318 324</b>	<b>1 153 955</b>	<b>1 108 694</b>	<b>1 154 443</b>	<b>1 201 017</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>17 233 364</b>	<b>17 630 541</b>	<b>19 663 630</b>	<b>25 858 430</b>	<b>26 452 429</b>	<b>29 328 588</b>
L.	Daň z příjmů	2 125 895	1 693 849	2 728 611	4 368 710	3 548 749	3 852 039
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>15 107 469</b>	<b>15 936 692</b>	<b>16 935 019</b>	<b>21 489 719</b>	<b>22 903 680</b>	<b>25 476 549</b>

**PŘÍLOHA P V: DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM INFA – UKAZATEL ROA  
V LETECH 2015–2016, CZ-NACE 24**

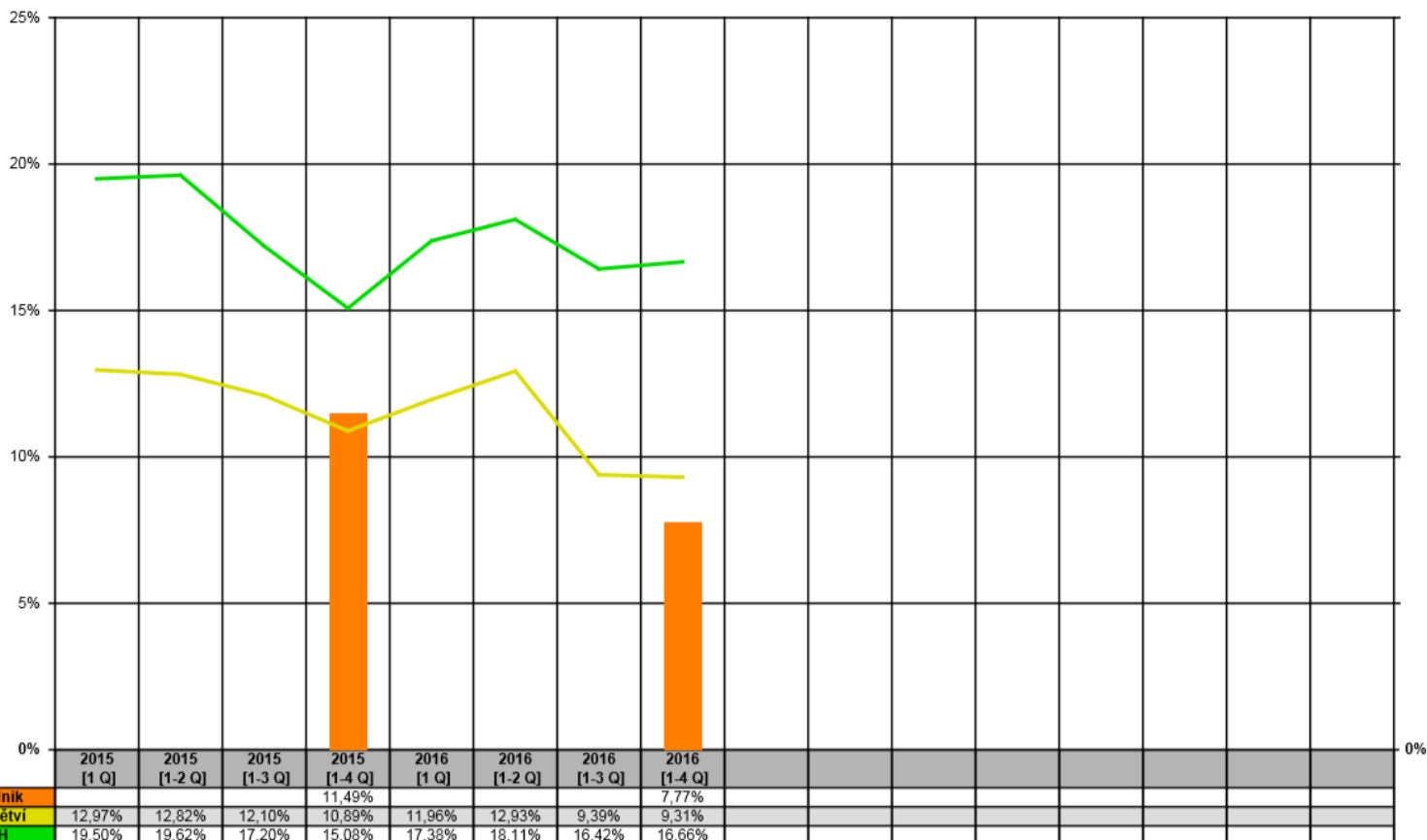
**CZ-NACE: 24 Výroba základních kovů, hutní zpr. (strana 3/3)**



**Produkční síla (EBIT/A)**

**PŘÍLOHA P VI: DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM INFA – UKAZATEL ROA  
V LETECH 2015–2016, CZ-NACE 25**

**CZ-NACE: 25 Výroba konstrukcí a kov. výrobků (strana 3/3)**

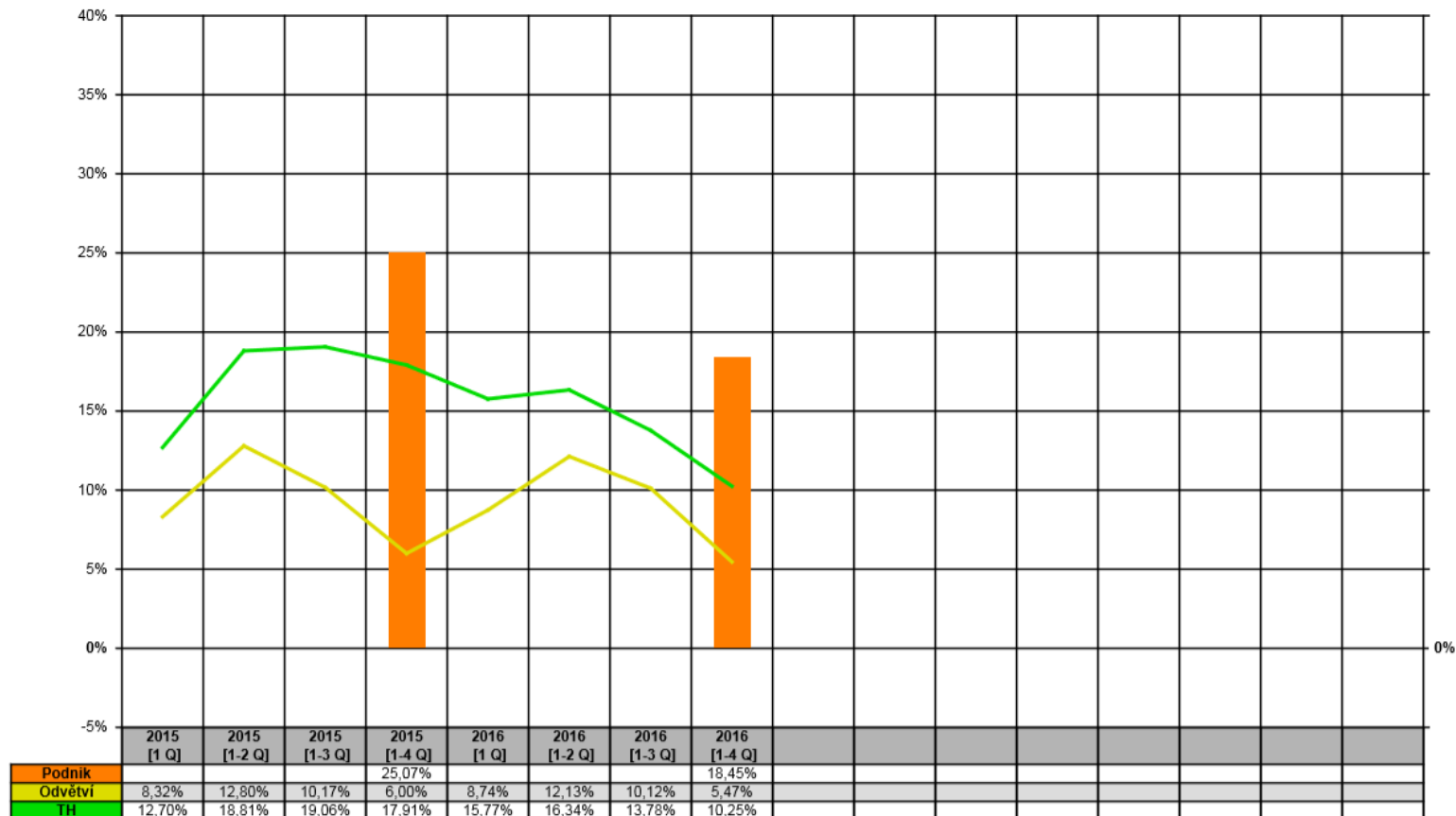


**Produční síla (EBIT/A)**



**PŘÍLOHA P VII: DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM INFA – UKAZATEL  
ROE V LETECH 2015–2016, CZ-NACE 24**

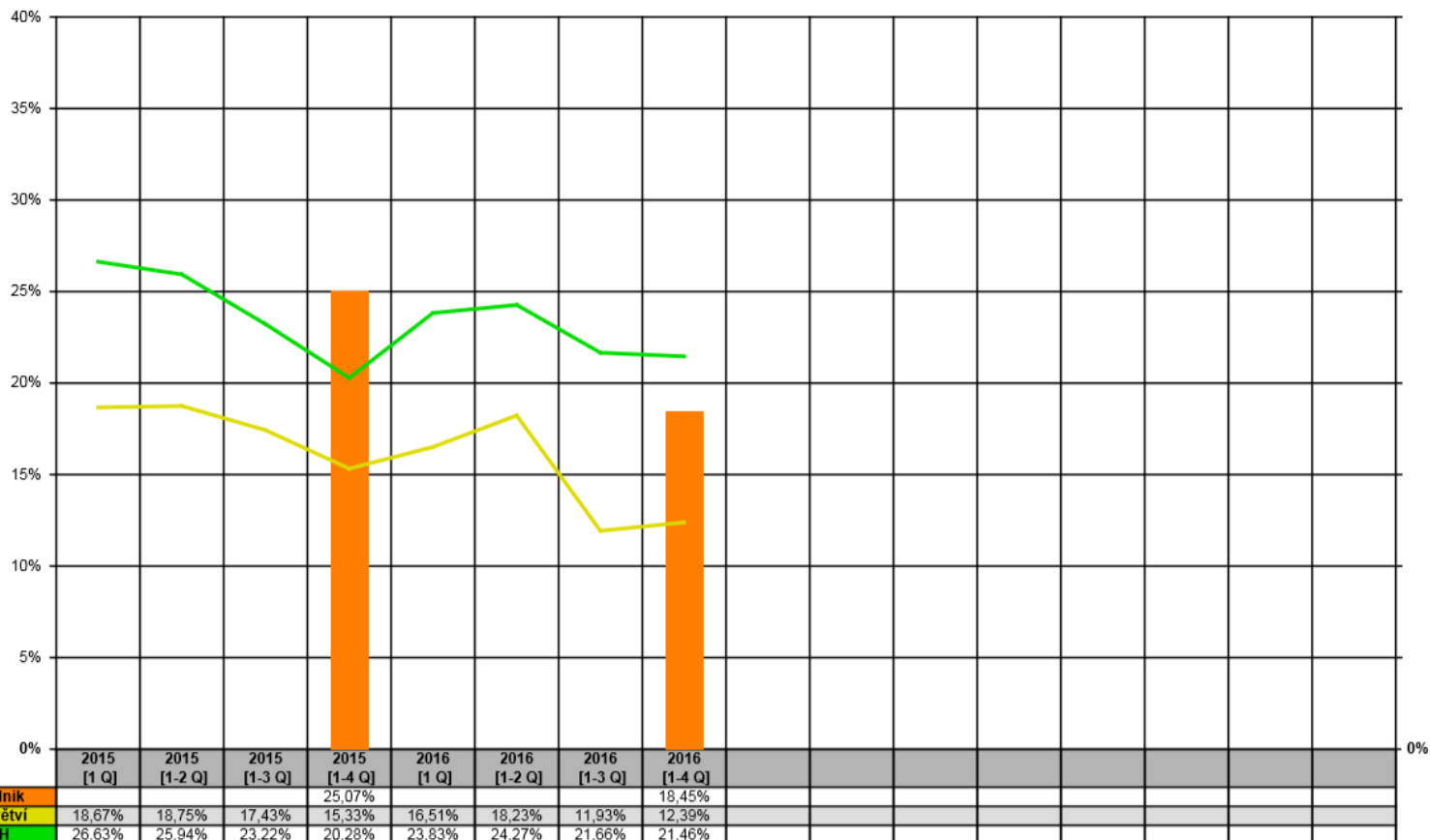
**CZ-NACE: 24 Výroba základních kovů, hutní zpr. (strana 3/3)**



**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

**PŘÍLOHA P VIII: DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM INFA – UKAZATEL  
ROE V LETECH 2015–2016, CZ-NACE 25**

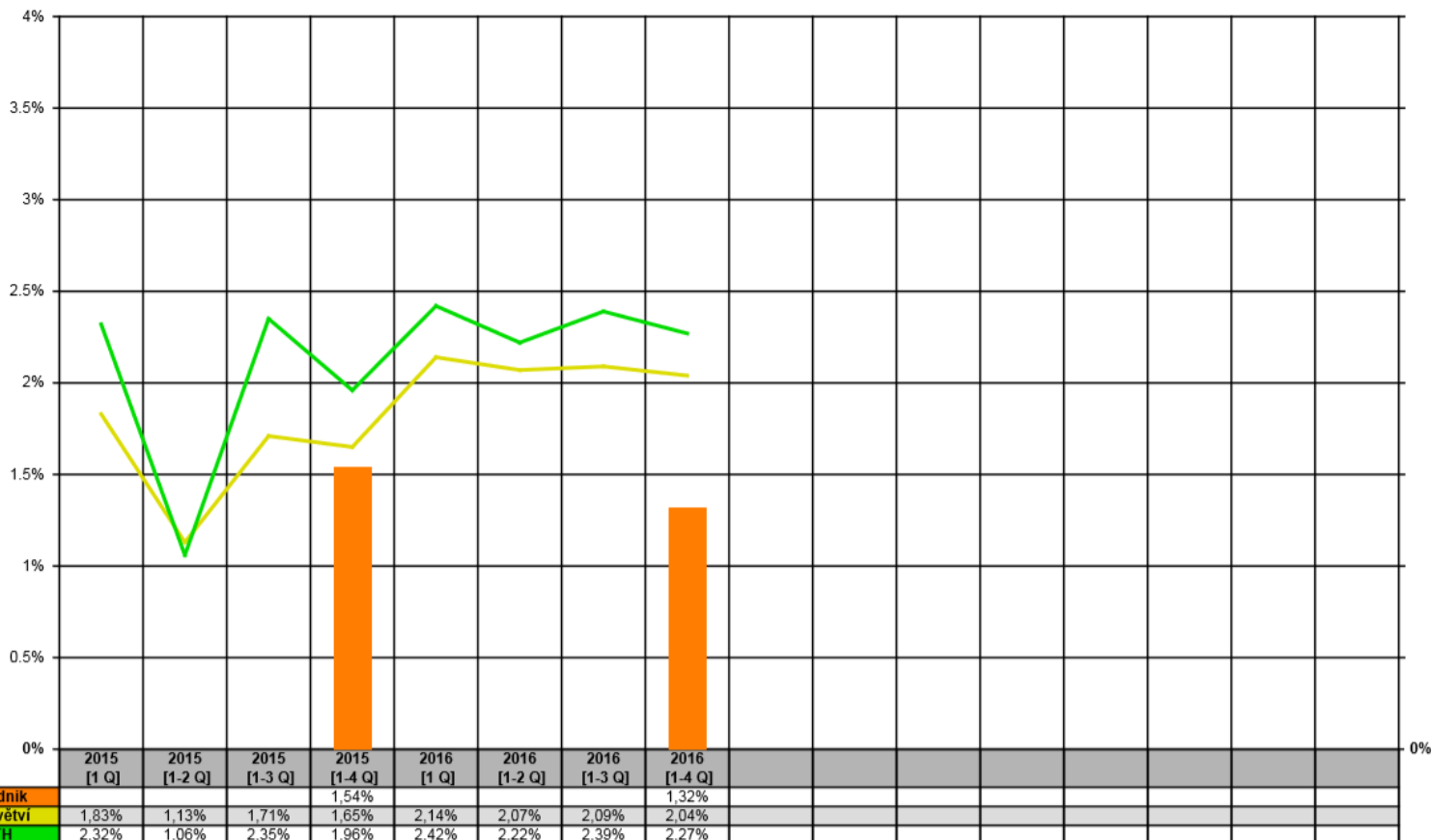
**CZ-NACE: 25 Výroba konstrukcí a kov. výrobků (strana 3/3)**



**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

**PŘÍLOHA P IX: DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM INFA – UKAZATEL  
BĚŽNÉ LIKVIDITY V LETECH 2015–2016, CZ-NACE 24**

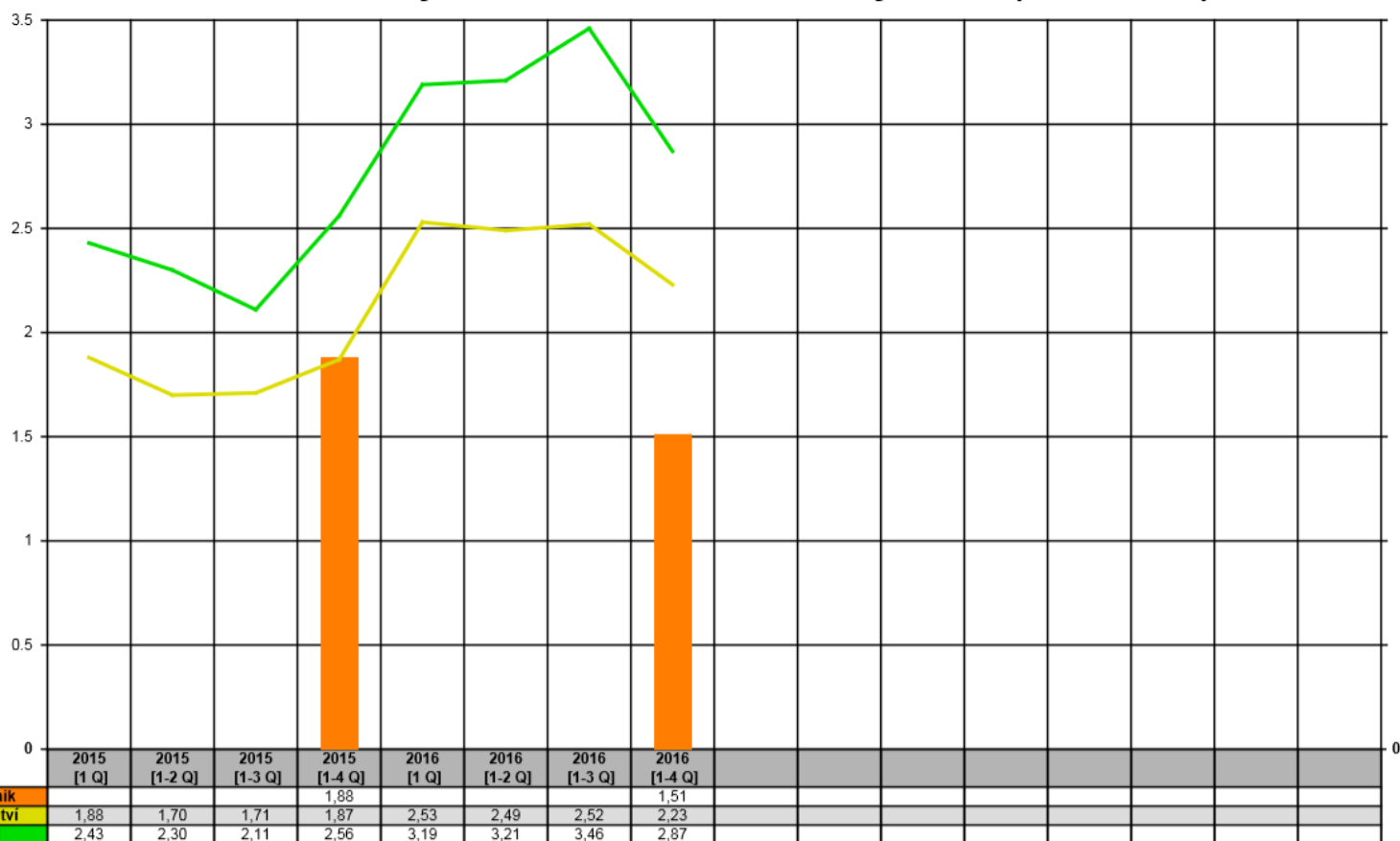
**CZ-NACE: 24 Výroba základních kovů, hutní zpr. (strana 3/3)**



**Likvidita L3**

**PŘÍLOHA P X: DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM INFA – UKAZATEL  
BĚŽNÉ LIKVIDITY V LETECH 2015–2016, CZ-NACE 25**

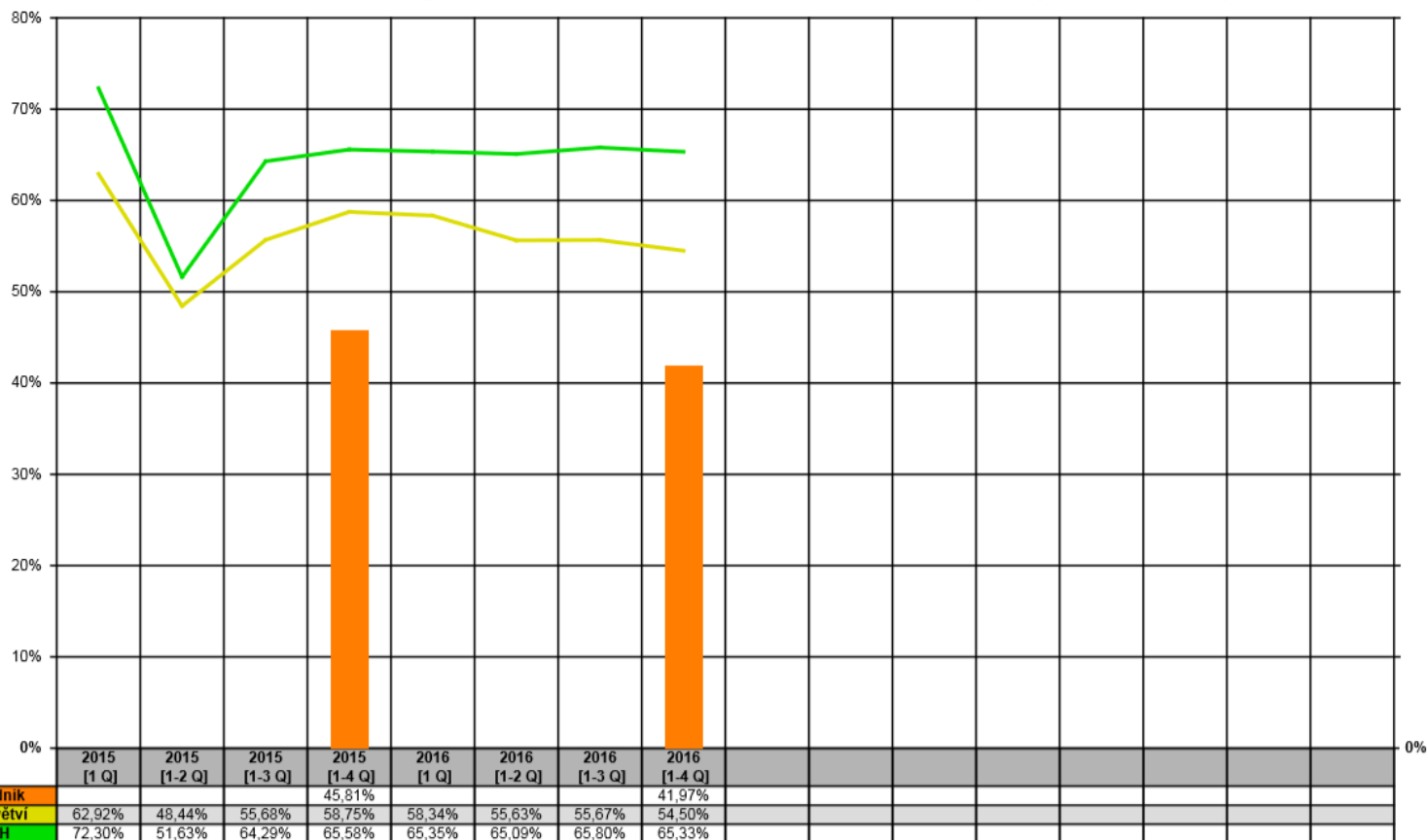
**CZ-NACE: 25 Výroba konstrukcí a kov. výrobků (strana 3/3)**



**Likvidita L3**

**PŘÍLOHA P XI: DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM INFA – UKAZATEL  
ZADLUŽENOSTI V LETECH 2015–2016, CZ-NACE 24**

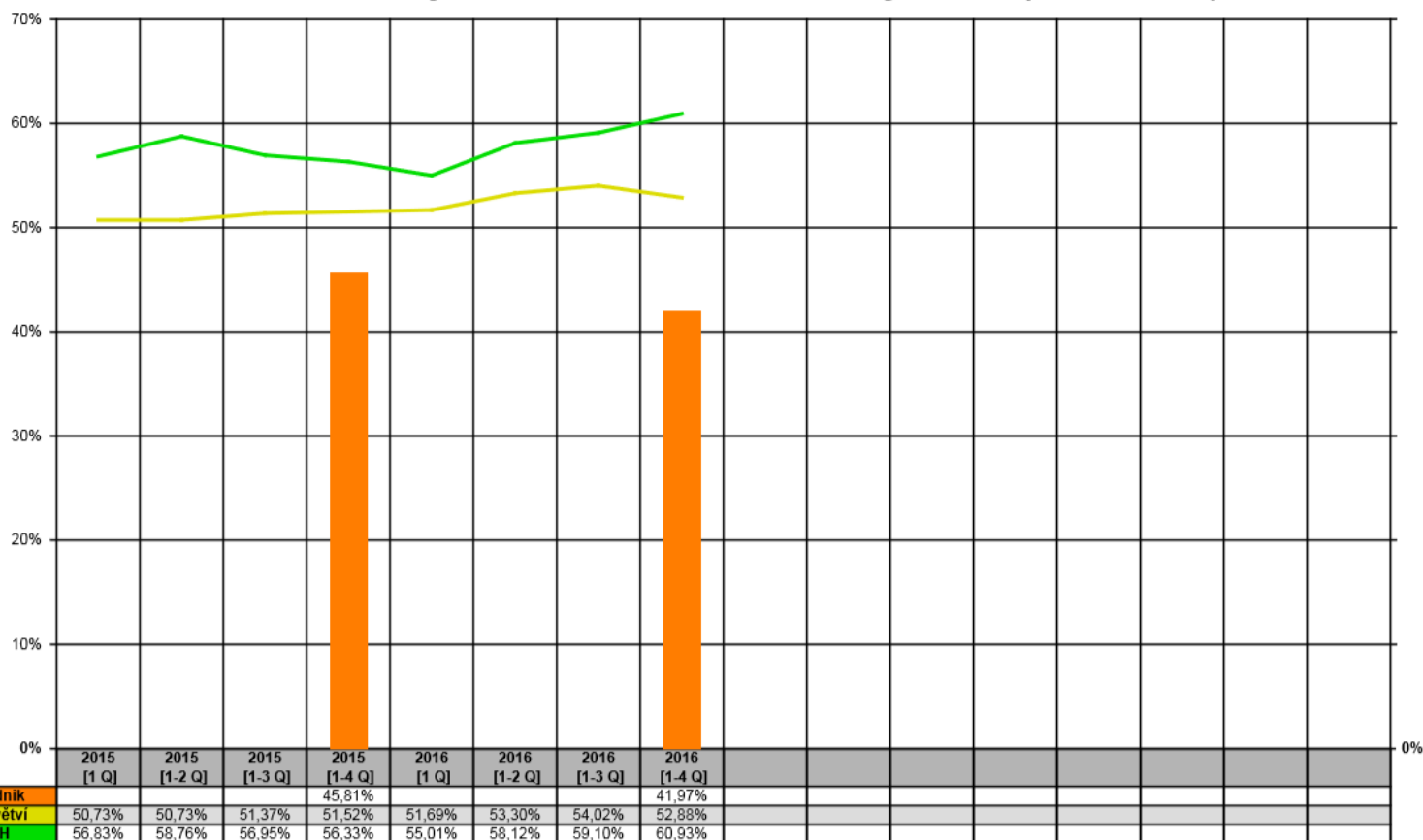
**CZ-NACE: 24 Výroba základních kovů, hutní zpr. (strana 3/3)**



**VK/Aktiva**

**PŘÍLOHA P XII: DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM INFA – UKAZATEL  
ZADLUŽENOSTI V LETECH 2015–2016, CZ-NACE 25**

**CZ-NACE: 25 Výroba konstrukcí a kov. výrobků (strana 3/3)**



**VK/Aktiva**