

# Finanční analýza vybrané společnosti

Anna Tesaříková

---

Bakalářská práce  
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2019/2020

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Anna Tesaříková  
Osobní číslo: M17163  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: Účetnictví a daně  
Forma studia: Prezenční  
Téma práce: Finanční analýza vybrané společnosti

### Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši týkající se finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Analyzujte finanční situaci podniku za použití metod a nástrojů finanční analýzy.
- Na základě provedené finanční analýzy vyhodnotte finanční situaci podniku a navrhněte vhodná doporučení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: Tisková/elektronická

Seznam doporučené literatury:

- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 9788086929262.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 9788027105632.
- ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAHN. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 9781118999479.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 9788027120284.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 9788025133866.

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

Datum zadání bakalářské práce: **6. ledna 2020**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2020**

L.S.

---

**doc. Ing. David Tuček, Ph.D.**  
děkan

---

**prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**  
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 6. ledna 2020

**PROHLÁŠENÍ AUTORA  
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

**Prohlašuji, že**

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

**Prohlašuji,**

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....  
podpis diplomanta



## **ABSTRAKT**

Předmětem této bakalářské práce je finanční analýza vybrané společnosti. Práce je rozdělena na dvě části, část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část se zaměřuje na základní pojmy a vysvětluje významné metody finanční analýzy. Dále popisuje uživatele finanční analýzy a využívané zdroje dat.

V praktické části je nejprve charakterizována vybraná společnost a odvětví, do kterého spadá, poté je na základě teoretických poznatků provedena finanční analýza s využitím vhodných metod.

V závěrečné části je zhodnocena finanční situace podniku a jsou navržena vhodná doporučení.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, horizontální a vertikální analýza, účetní výkazy, finanční řízení

## **ABSTRACT**

The subject of this thesis is the financial analysis of the selected company. The thesis is divided into two parts, theoretical part and practical part.

The theoretical part is focused on basic concepts and explains main methods of financial analysis. It also describes the users of financial analysis and the data sources used.

In the practical part is first characterized the selected company and the sector to which it belongs, then based on theoretical knowledge is carried out financial analysis using appropriate methods.

In the final part the financial situation of the company is evaluated and suitable recommendations are suggested.

Keywords: financial analysis, ratios indicators, aggregates, horizontal and vertical analysis, financial statements, financial management

Tímto bych chtěla poděkovat paní doc. Ing. Adrianě Knápkové, PhD. za cenné rady a vstřícnost při zpracování této bakalářské práce.

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 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
2.1 ROZVAHA.....	15
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	16
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	17
2.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	19
2.5 PŘÍLOHA.....	19
<b>3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>20</b>
<b>4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>23</b>
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	23
4.1.1 Horizontální analýza.....	23
4.1.2 Vertikální analýza.....	24
4.2 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	24
4.2.1 Ukazatel zadluženosti.....	24
4.2.2 Ukazatel likvidity.....	27
4.2.3 Ukazatel rentability.....	28
4.2.4 Ukazatel aktivity.....	29
4.2.5 Další ukazatele.....	31
4.2.6 Spider analýza.....	32
4.3 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD.....	32
4.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	33
4.4.1 Z-skóre.....	33
4.4.2 Index IN.....	34
4.4.3 EVA.....	34
4.5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	35
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>38</b>
<b>5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>39</b>
5.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	39
5.2 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ.....	39
5.3 SWOT ANALÝZA.....	40
5.4 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	41
<b>6 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>43</b>
6.1.1 Analýza majetkové struktury.....	43

6.1.2	Analýza finanční struktury .....	46
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT .....	50
6.2.1	Analýza výnosů .....	50
6.2.2	Analýza nákladů .....	51
6.2.3	Analýza výsledku hospodaření a přidané hodnoty .....	54
6.3	ANALÝZA CASH FLOW .....	56
6.4	POMĚROVÉ UKAZATELE .....	57
6.4.1	Analýza zadluženosti .....	57
6.4.2	Analýza likvidity .....	59
6.4.3	Analýza rentability .....	61
6.4.4	Analýza aktivity .....	62
6.4.5	Další ukazatele .....	64
6.4.6	Hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu .....	66
6.4.7	Spider analýza 2018 .....	66
6.5	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD .....	68
6.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	69
6.6.1	Z – skóre .....	69
6.6.2	Index IN .....	70
6.6.3	EVA .....	71
	<b>ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>80</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>82</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>83</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>85</b>

## ÚVOD

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu vybrané společnosti za využití vhodných metod a nástrojů řízení podniku. Finanční analýzu lze chápat jako zhodnocení finanční situace podniku, která je významnou součástí finančního řízení. Manažerům, ale i dalším uživatelům může být velmi nápomocná jak při dlouhodobých, tak krátkodobých rozhodnutích. Finanční analýza plní také významnou roli v rámci konkurenceschopnosti, jelikož dosažené výsledky lze srovnávat s konkurencí i s odvětvím a je možno posoudit, zda společnost dosahuje lepších či horších výsledků v jednotlivých oblastech.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Úvod do teoretické části je tvořen obecnými informacemi o finanční analýze včetně cílů a různých úhlů pohledu na finanční analýzu. Další a podstatný úsek teoretické části jsou zdroje finanční analýzy, mezi které se řadí zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Neopomenutelnou část tvoří uživatelé finanční analýzy jak interní, tak externí, ale také metody finanční analýzy, které jsou rozděleny na absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, pyramidový rozklad a souhrnné ukazatele. Všechny tyto metody jsou dále popsány včetně vzorců, které jsou použity v praktické části bakalářské práce. Závěr teoretické části je zaměřen na problematiku finanční analýzy, kterým musí analytik věnovat zvýšenou pozornost při hodnocení finančního zdraví podniku.

Informace zjištěné v teoretické části jsou aplikovány na praktickou část, která je nejprve zaměřena na stručnou charakteristiku vybrané společnosti a odvětví a dále se zabývá samotnou finanční analýzou. Výsledky analyzované společnosti jsou poté srovnávány s odvětvím pomocí horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů zadluženosti, rentability a dalších.

Práce je zakončena shrnutím a zhodnocením výsledků finanční analýzy a jsou navržena vhodná doporučení, která by mohla zlepšit finanční situaci podniku.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019 za pomoci vhodných metod a nástrojů finanční analýzy a poté na základě výsledků zhodnotit finanční situaci a navrhnou vhodná doporučení.

Metody zpracování práce byly rozdílné v teoretické a praktické části.

V teoretické části se jednalo o zpracování literární rešerše, která je zaměřena na význam pojmu finanční analýza, dále na cíle a zdroje informací finanční analýzy, které byly podrobněji popsány. Následovali významní uživatelé finanční analýzy a metody, kterými lze finanční analýzu provádět. K vypracování teoretické části byla použita zejména novější, ale také starší literatura. Díky tomu bylo možné pozorovat, jaký byl vývoj v této oblasti a také různé názory od jednotlivých autorů.

V praktické části je nejprve analyzovaná společnost představena, zařazena do příslušného odvětví, se kterým se poté budou porovnávat její dosažené výsledky a pro přiblížení strategické pozice je také sestavena SWOT analýza. V další části je důležité nejprve shromáždit informace z účetních výkazů v letech 2015-2019 a poté je analyzovat pomocí horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza nám zobrazí, jak se společnost v jednotlivých letech vyvíjela, tzn., zda jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát zaznamenaly přírůstek či úbytek a o kolik. Vertikální analýza nám naopak ukáže, jaký je podíl jednotlivých položek k jedné zvolené základně. Dále byla provedena analýza cash flow, v rámci které byl zjišťován čistý peněžní tok z provozní, investiční a finanční činnosti, pomocí kterého bylo spočítáno čisté snížení, respektive zvýšení peněžních prostředků. Jako další byly v praktické části použity poměrové ukazatele, díky kterým můžeme zjistit zadluženost, rentabilitu, aktivitu, likviditu a další. Součástí poměrových ukazatelů bylo také zobrazení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu a spider analýza za rok 2018. V rámci likvidity je také k vidění vývoj čistého pracovního kapitálu za rok 2015-2019. Na tyto ukazatele navazuje pyramidový rozklad ROE, který znázorňuje působení jednotlivých ukazatelů na rentabilitu vlastního kapitálu a dále souhrnné ukazatele, které zahrnují Z-skóre, index IN05 a ekonomickou přidanou hodnotu a jsou nápomocné při celkovém zhodnocení podniku.

V závěru jsou zhodnoceny dosažené výsledky a na základě provedené finanční analýzy jsou navržena vhodná doporučení.



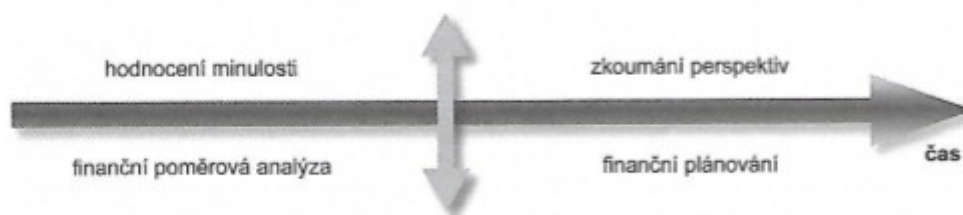
## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýzu lze chápat jako metodu hodnocení finančního zdraví analyzovaného podniku, jejíž součástí je získání dat z účetních výkazů. Tato data jsou následně rozčleněny a zjišťuje se, jak se navzájem ovlivňují, jaké jsou mezi nimi poměry a souvislosti, jaký bude jejich vývoj do budoucna a další. „*Nástrojem diagnózy ekonomických systémů je finanční analýza, která umožňuje nejen odhalovat působení ekonomických i neekonomických faktorů, ale i odhalovat jejich budoucí vývoj*“ (Sedláček, 2011, s. 3).

Podle Sedláčka (2011, s. 4) bychom za základní cíle finanční analýzy měli považovat:

- Zhodnocení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí na podnik
- Rozbor současné situace v podniku
- Srovnávání zjištěných skutečností s jinými podniky či odvětvím
- Zjišťování vzájemných vztahů mezi ukazateli
- Vytvoření podkladu pro budoucí rozhodnutí
- Porovnání variant a volba vhodné strategie do budoucna
- Výklad výsledků finanční analýzy



Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací, Zdroj: Růčková, 2019, s. 9

Robinson et al. (2015, s. 1-2) popisuje finanční analýzu jako proces, který se zabývá zkoumáním výkonnosti podniku v průmyslovém a ekonomickém prostředí s cílem zhodnotit podnik a navrhnout doporučení. Zejména se tato doporučení vztahují k investicím do dluhových či majetkových cenných papírů. Robinson dále doplňuje, že díky finanční analýze je možno také zhodnotit návratnost vloženého kapitálu, která by měla být minimálně ve výši nákladů na tento kapitál.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 6-7) uvádí dva způsoby, jak lze finanční analýzu chápat:

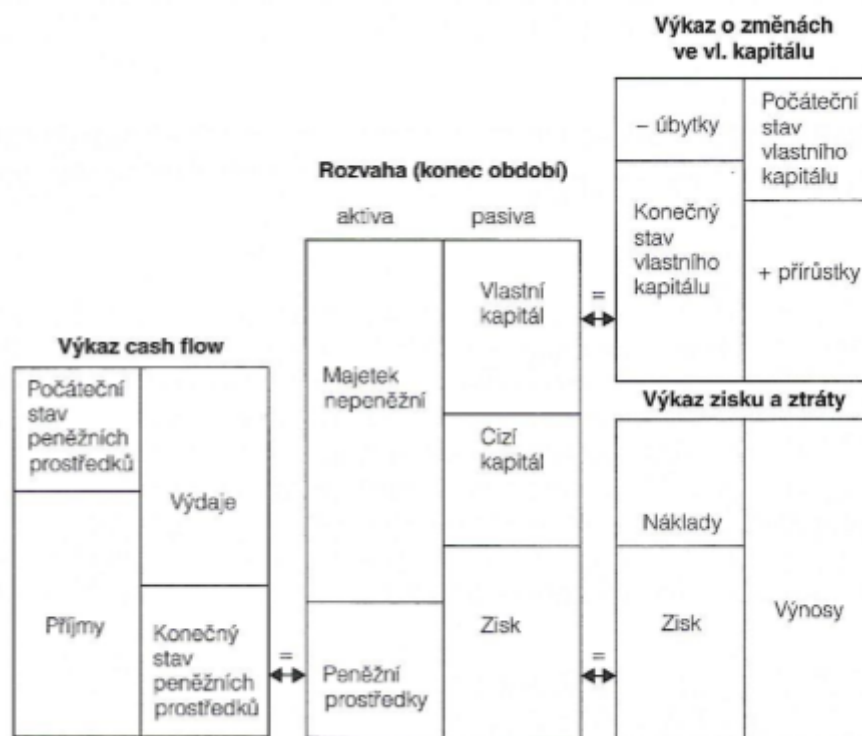
- Finanční analýza v užším pojetí je založena na rozboru dat z účetních výkazů za předchozí uplynulé období. Zaměřujeme se především na ziskovost podniku, likviditu, aktivitu, finanční stabilitu a další. Cílem této analýzy je tedy získat podrobnější informace z účetních výkazů a následně zhodnotit finanční situaci podniku v právě skončeném období. Tato analýza je nápomocná spíše při krátkodobých rozhodnutích a poskytuje významné informace nejen pro manažery, ale také pro ostatní uživatele, jako jsou například dodavatelé, odběratelé, zaměstnanci ad.
- Finanční analýzu v širším pojetí chápeme jako celkové zhodnocení finančního zdraví podniku v dlouhém časovém období. Tato analýza je rozšířena o srovnávání s konkurencí i s odvětvím, dále o bonitní a bankrotní modely a poskytuje nám přesnější plán do budoucna.

## 2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Kvalitní, pravdivé a úplné informace jsou prvním krokem k úspěšnému zpracování finanční analýzy. Tato data se převážně získávají z účetních výkazů společnosti, které Růčková (2019, s. 21) rozděluje na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Informace o složení majetku, zdrojích financování, výsledku hospodaření a v neposlední řadě informace o tvorbě a pohybech peněžních prostředků nalezneme ve finančních účetních výkazech, které se řadí mezi externí finanční informace.

Vnitropodnikové účetní výkazy považujeme naopak za interní, jelikož jejich úprava není striktně daná a firma si je může přizpůsobit podle svých potřeb. Tyto výkazy lze uplatnit, především pokud chceme o společnosti zjistit bližší informace a diverzifikovat riziko odchýlení od reality díky pravidelnějšímu sestavování výkazů.



Obrázek 2 Provázanost účetních výkazů, Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 34

Níže jsou popsány nejčastěji využívané zdroje informací finanční analýzy.

## 2.1 Rozvaha

Rozvahu považujeme za výkaz, který je základem každého podniku a podává nám informace o stavu složení majetku a zdrojích, ze kterých je majetek financován. Rozvaha je sestavována vždy k určitému okamžiku, nejčastěji však bývá sestavována k poslednímu dni kalendářního roku a platí zde základní bilanční pravidlo, tj. suma celkových aktiv se musí rovnat sumě celkových pasiv (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 240).

V tabulce 1 můžeme vidět, že majetek podniku neboli aktiva jsou složeny z pohledávek za upsaný základní kapitál, dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení aktiv. Zdroje financování neboli pasiva zahrnují vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv. Všechny položky aktiv i pasiv můžeme v rozvaze vidět jak za minulé, tak za běžné období, které je u aktiv dále rozděleno na sloupce brutto, korekce a netto. V prvním sloupci brutto nalezneme pořizovací cenu majetku, druhý sloupec korekce představuje souhrn odpisů neboli oprávek k tomuto majetku a poslední sloupec netto zobrazuje zůstatkovou cenu majetku (Knápková et al., 2017, s. 24).

Co se týče samotné analýzy rozvahy, bude nás zajímat především stav aktiv a pasiv, jejich změny ve vývoji a struktura (Růčková, 2019, s. 24). Knápková et al. (2017, s. 24) dále uvádí, že pro správné provedení finanční analýzy je zapotřebí dobře porozumět jednotlivým položkám rozvahy.

Tabulka 1 Struktura rozvahy; Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 24; Vlastní zpracování

<b>ROZVAHA</b>			
<b>AKTIVA</b>		<b>PASIVA</b>	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A. I.	Základní kapitál
B. I.	DNM	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	DHM	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	DFM	A. IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A. V.	VH běžného účetního období

C. I.	Zásoby	A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C. II.	Pohledávky	B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>
C. II. 1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	<b>Rezervy</b>
C. II. 2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	<b>Závazky</b>
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nebo také výsledovka je významný dokument, který nám dává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření (Růčková, 2019, s. 32). „*Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít*“ (Knápková et al., 2017, s. 40).

Výnosy, náklady i výsledek hospodaření jsou ve výkazu zisku a ztrát rozděleny na provozní a finanční činnost.

**Provozní výsledek hospodaření** = provozní výnosy – provozní náklady

**Finanční výsledek hospodaření** = finanční výnosy – finanční náklady

Výsledek hospodaření za účetní období poté získáme součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, od kterého následně odečteme daň z příjmu (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 241).

Výkaz zisku a ztráty je možné sestavit jak v druhovém, tak i v účelovém členění. U druhového členění nás zajímají druhy nákladů, které byly ve společnosti vynaloženy. Například náklady vynaložené na spotřebu materiálu a energie, prodané zboží, služby



odpisy, osobní náklady. Druhou variantou je účelové členění nákladů. Jak už název napovídá, náklady jsou zde tříděny podle konkrétního účelu, na který byly využity. Patří sem náklady prodeje, správní režie, odbytové náklady a další (Knápková et al., 2017, s. 41).

### 2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, známí také jako cash flow, je účetní výkaz, který nám podává informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a ekvivalentů a velmi úzce souvisí s likviditou podniku (Knápková et al., 2017, s. 52).

Peněžní příjmy a výdaje sledujeme ve třech hlavních oblastech: provozní, finanční a investiční.

Co se týče provozní oblasti, můžeme ji považovat za oblast základní, do které řadíme běžné činnosti, které společnost realizuje při svém podnikání. Příkladem může být platba přijatá od odběratelů, ale také platba dodavatelům, úhrada mzdy zaměstnancům, odvod daní ad.

Oblast investiční činnosti představuje nákup či prodej dlouhodobého majetku hmotného, nehmotného a finančního, dále činnosti související s tímto majetkem ad. Tato oblast vykazuje záporný výsledek, pokud majetek nakupujeme a snižuje tím peněžní prostředky. Naopak pokud majetek prodáme, vykazujeme výsledek kladný, jelikož nám peněžních prostředků přibývá.

Poslední oblastí je oblast finanční, která zahrnuje peněžní toky, které se týkají jak vlastního kapitálu, konkrétně základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, nerozděleného zisku minulých let, dividend a zisku běžného období, tak i dlouhodobých závazků. Pokud například společnost přijme dlouhodobý úvěr či půjčku, bude tato oblast vykazovat kladný výsledek, jelikož se stav peněžních prostředků díky úvěru zvýší. Záporný výsledek nastává ve chvíli, kdy společnost začne tento úvěr splácet a tím snižovat své peněžní prostředky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 30).

Výkaz cash flow lze sestavit přímou a nepřímou metodou.

Přímá metoda spočívá v tom, že k počátečnímu stavu peněžních prostředků nejprve přičteme všechny peněžní příjmy za určité období a poté odečteme všechny peněžní výdaje za určité období. Výsledkem je tedy konečný stav peněžních prostředků za určité období.

Avšak nevýhodou této metody je skutečnost, že nerozpoznává zdroje a využití peněžních prostředků.

Častěji používaná je nepřímá metoda, která vychází z výsledku hospodaření běžného období, který musí být nejprve upraven, jelikož ne všechny náklady znamenají úbytky peněz, každý výdaj nemusí být současně nákladem, ne každý výnos je současně příjem peněz a ne každý příjem je současně výnosem (Knápková et al., 2017, s. 54-55).

Tabulka 2 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků; Zdroj: Růčková, 2019, s. 38; Vlastní zpracování

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náhrady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
<b>Cash flow ze samofinancování</b>
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
<b>Cash flow z provozní činnosti</b>
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
<b>Cash flow z investiční činnosti</b>
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
<b>Cash flow z finanční činnosti</b>

## 2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je účetní výkaz, který zachycuje změny týkající se jednotlivých položek vlastního kapitálu. Změny mohou nastat v důsledku vkladů vlastníků, výplaty dividend, vkladů do fondů tvořených ze zisku ad. Forma tohoto výkazu se může u jednotlivých společností lišit, jelikož české účetní předpisy nestanovují přesnou podobu tohoto výkazu (Knápková et al., 2017, s. 62).

## 2.5 Příloha

Zásadní informace při finanční analýze poskytuje také příloha účetní závěrky, která nám podává doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Šteker a Otrusinová (2016, s. 245) uvádí základní informace, které lze najít v příloze u účetních jednotek:

- Obecné údaje o účetní jednotce
- Zohlednění předpokladu nepřetržitého pokračování v činnosti účetní jednotky při sestavení účetní závěrky
- Použité obecné účetní zásady a účetní metody, případně odchylky
- Použité oceňovací modely a techniky při ocenění reálnou hodnotou nebo ekvivalencí
- Výši pohledávek a závazků se splatností delší než 5 let
- Výši pohledávek a závazků krytých věcnými zárukami
- Výši pohledávek a závazků, podmíněných závazkových vztahů a poskytnutých věcných záruk nevykázaných v rozvaze
- Výši záloh, závdavků, zápůjček a úvěrů poskytnutých členům řídicích, kontrolních a správních orgánů
- Výši a povahu jednotlivých položek výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem nebo původem
- Průměrný přepočtený počet zaměstnanců a další

### 3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace o finanční situaci podniku mají význam především pro subjekty, které jsou jakýmkoliv způsobem v kontaktu s podnikem. Finanční analýza je podstatná jak pro akcionáře, banky a věřitele, státní orgány a další externí uživatele, tak i pro podnikové manažery, kteří se řadí k interním uživatelům. Avšak každá ze dvou zmíněných skupin má odlišný zájem na informacích o finanční situaci podniku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27).

Podle Grünwalda a Holečkové (2007, s. 27) jsou uživateli především:

- Manažeři
- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- Zaměstnanci
- Stát a jeho orgány
- Konkurenti

#### Manažeři

Informace, které manažerům poskytuje finanční účetnictví, jsou významné hlavně při dlouhodobém a operativním finančním řízení podniku. Znalost těchto informací se uplatní především při rozhodování o finančních zdrojích, majetkové struktuře, rozdělení peněžních prostředků apod. Oproti externím uživatelům má podnikový management širší a pravidelný přísun těchto informací.

#### Investoři

Pro akcionáře či vlastníky jsou finančně-účetní informace důležité zejména proto, že do podniku vložili určitý kapitál, nebo se ho teprve vložit chystají a potřebují znát informace o finanční situaci podniku. Z pohledu investora se na využití informací můžeme dívat z hlediska investičního a kontrolního.

Investiční hledisko souvisí převážně s rozhodnutím o budoucích investicích. Investor si chce být jist, že své peníze uložil na vhodné místo a ponese mu požadovanou míru výnosnosti, s kterou je spojena také výše rizika.

Z kontrolního hlediska je pro investory důležitá zejména stabilita a likvidita podniku, dále disponibilní zisk, se kterým souvisí výše dividend, ale také zda manažeři zajišťují budoucí vývoj společnosti.

V souvislosti s řízením majetku podniku může docházet k neshodám mezi akcionáři a manažery. Manažeři mají totiž relativně volnou ruku v hospodaření s majetkem podniku. Z tohoto důvodu chtějí být akcionáři pravidelně informováni o finanční situaci podniku prostřednictvím výročních nebo jiných zpráv.

### Banky a jiní věřitelé

Pro banky a jiné věřitele jsou informace o finanční situaci podniku významné při rozhodování, zda podniku poskytnout úvěr, jaká bude jeho výše a jakým způsobem nastavit úvěrové podmínky.

Dříve než banka poskytne úvěr, prověří si bonitu dlužníka. Hodnocení bonity podniku se provádí na základě analýzy majetkové a finanční struktury a analýzy výsledku hospodaření. Většinou bývá jako první analyzována ziskovost, jelikož nám poskytuje informace, zdali podnik potřebuje finance například na plánované investice, nebo se špatným hospodařením dostal do finanční tísně. Další významné informace při hodnocení bonity přináší rentabilita, která nám zobrazuje, jak podnik hospodaří se svým majetkem, dále u krátkodobých úvěrů likvidita a u střednědobých a dlouhodobých úvěrů je stěžejní hodnocení investičního projektu, na který úvěr potřebujeme. Pokud je zapotřebí více informací o společnosti, mohou být zmíněné ukazatele doplněny také o další, jako je například zadluženost, obratovost, apod.

### Obchodní partneři

Do této skupiny uživatelů finanční analýzy můžeme zařadit jak dodavatele neboli obchodní věřitele, tak i odběratele neboli zákazníky. Pro dodavatele je stěžejní, zda bude podnik schopen hradit své závazky ve stanovené výši a lhůtě. Odběratelé se zaměřují především na to, zda jim bude vše dodáno ve stanovené lhůtě a kvalitě. Při dlouhodobé spolupráci by si však měl podnik dávat pozor, aby náhlé finanční potíže dodavatele neohrozily jeho vlastní podnikání.

### Konkurenti

Pro podniky nemusejí být užitečné pouze informace o vlastní finanční situaci, ale také informace o finanční situaci konkurence. Díky nim mohou podniky srovnávat rentabilitu,

aktivitu, obratovost, výsledek hospodaření a další ukazatele s podniky s podobným zaměřením či s celým odvětvím.

### Zaměstnanci

Pro zaměstnance podniku jsou zásadní především informace o hospodářské a finanční stabilitě podniku, jelikož jim mohou naznačit, zda mají ve firmě jistotu, co se týče mezd, pracovních podmínek, ale také pracovních pozic.

### Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zaměřují na finančně-účetní data, která se využívají pro daňovou kontrolu, dotace, statistiky, kontrolu podniků se státní zakázkou a další.

Mezi další zájemce o finanční analýzu bychom mohli zařadit např. analytiku, daňové poradce, university, novináře a v neposlední řadě také nejširší veřejnost, která se na oblast financí zaměřuje.

Oproti tomu Kalouda (2017, s. 58) popisuje pouze dva pravidelné uživatele, kterými jsou vlastní podnik a konkurenti daného podniku. Avšak dále doplňuje: „samozřejmě je možné prohlásit, že v různé úrovni mohou být informační výstupy FA zajímavé prakticky pro kohokoliv. S jistou mírou nadsázky lze říci, že výstupy z FA (tj. informaci navíc) může efektivně využít každá zájmová skupina, která o to má zájem (a má pro to alespoň minimální kvalifikaci)“ (Kalouda 2017, s. 58).



## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Knápková et al. (2017, s. 65) uvádí, že mezi základní a nejpoužívanější metody finanční analýzy řadíme:

- Analýzu absolutních ukazatelů - zahrnuje především rozbor majetkové a finanční struktury s využitím horizontální a vertikální analýzy
- Analýzu tokových ukazatelů - tato analýza se zaměřuje na náklady, výnosy, výsledek hospodaření a cash flow
- Analýzu rozdílových ukazatelů - významný je výpočet čistého pracovního kapitálu
- Analýzu poměrových ukazatelů - zde je nejčastěji analyzována likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost a další
- Analýzu soustav ukazatelů - jde o působení menších částí na výsledný souhrn ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření – zahrnují bankrotní a bonitní modely, které vypovídají o finanční situaci podniku

Březinová (2017, s. 167) dále doplňuje, že pro finanční analýzu jsou důležité jak zkušenosti, tak i kvalitní a pravdivé informace, s kterými lze nakládat dvěma způsoby. Prvním způsobem je technická analýza, která je zaměřena na zpracování velkého množství dat a jejich následné vyhodnocení. Druhým způsobem je naopak fundamentální analýza, která pracuje spíše s kvalitativními informacemi.

### 4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele vycházejí z údajů, které je možné nalézt přímo v účetních výkazech, konkrétně v rozvaze, výkazu zisku a ztrát ad. Tyto ukazatele jsou využívány především k analýze vývojových trendů a k rozboru komponent neboli k horizontální a vertikální analýze (Březinová, 2017, s. 168).

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza pracuje s jednotlivými položkami rozvahy a výkazu zisku a ztrát a zjišťuje, jaké procentuální změny u nich nastaly mezi jednotlivými roky. Proto bývá také často nazývána analýza po řádcích. Při této analýze je zapotřebí klást důraz na dlouhou časovou řadu dat a zabezpečení srovnatelnosti (Růčková, 2019, s. 46).

Pokud tedy analyzujeme například dva po sobě jdoucí roky, horizontální analýza nám poskytne informaci, zda po roce došlo u jednotlivých položek k přírůstku či úbytku a o kolik procent (Synek et al., 2009, s. 209).

Knápková et al. (2017, s. 71) uvádí následující výpočet horizontální analýzy:

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

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

#### 4.1.2 Vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy se vertikální analýza zabývá rozbořem rozvahy a výkazu zisku a ztráty po sloupcích. Zjišťujeme tedy procentní podíl jednotlivých položek výkazů na jedné zvolené základně. Nejčastěji touto základnou bývá suma celkových aktiv či pasiv v rozvaze a suma celkových nákladů či výnosů ve výkazu zisku a ztrát (Knápková et al., 2017, s. 71). Růčková (2019, s. 46-47) dále zdůrazňuje významnost vertikální analýzy při srovnání s jinými podniky, ale také při rozhodování o optimální struktuře co se týče dlouhodobých a oběžných aktiv a vlastních a cizích zdrojů.

Kislingerová a Hnilica (2005, s. 15) uvádí vzorec pro výpočet vertikální analýzy, kde  $B_i$  je velikost položky bilance a  $\sum B_i$  představuje sumu hodnot položek v rámci určitého celku.

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

## 4.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele vyjadřují vztah v podobě podílu mezi dvěma či více ukazateli a nejčastěji používají informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Sestavování těchto ukazatelů můžeme provádět podílově nebo vztahově. Při podílovém sestavení dáváme do poměru část celku a celek. Vztahové sestavení spočívá v poměru dílčích veličin k celku. „Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku“ (Sedláček, 2011, s. 3).

### 4.2.1 Ukazatel zadluženosti

Růčková (2019, s. 67) uvádí, že pokud v podniku mluvíme o zadluženosti, znamená to, že společnost ke svému podnikání a ke krytí aktiv používá kromě vlastních zdrojů také zdroje cizí. Využití cizích zdrojů bývá pro podniky výhodné, jelikož cizí kapitál je levnější než

vlastní, ale podnik by se měl přitom držet doporučených hodnot a zvolit si optimální kapitálovou strukturu vzhledem ke svému podnikání, což je také považováno za cíl analýzy zadluženosti.

### Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti se řadí mezi nejzákladnější ukazatele zadluženosti a vyjadřuje, kolik cizích zdrojů se ve společnosti nachází vzhledem k aktivům. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 30 a 60 % (Knápková et al., 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (4)$$

### Míra zadluženosti

Dalším významným ukazatelem je míra zadluženosti, která je vyjádřena poměrem mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem a přináší významnou informaci bankám při poskytování úvěrů (Knápková et al., 2017, s. 89). Pokud je hodnota rovna 1, výše cizích zdrojů a vlastního kapitálu je stejná. Hodnota by proto měla být spíše menší než 1, aby podnik předešel příliš vysokému riziku, které by mohlo vést k nedostatku prostředků při nutném splacení dluhů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 145).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (5)$$

### Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu

$$= \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}} \quad (6)$$

### Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích

$$= \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Cizí zdroje}} \quad (7)$$

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí zobrazuje schopnost podniku vytvářet zdroje pro splácení nákladových úroků a je tedy významný zejména pro akcionáře a věřitele. Tohoto ukazatele nalezneme nejčastěji v podobě zisku před zdaněním a úroky k nákladovým úrokům a vyjadřuje tedy, kolikrát zisk před zdaněním a úroky dokáže pokrýt nákladové úroky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 147). Pokud by výsledná hodnota ukazatele vyšla rovno jedné, znamená to, že podnik dokáže vytvořit zisk pouze na pokrytí úroků. Doporučená hodnota úrokového krytí by měla být vyšší než 5 (Knápková et al., 2017, s. 90).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (8)$$

### Doba splácení dluhů

Pro výpočet tohoto ukazatele jsou využity cizí zdroje snížené o rezervy a hodnota provozního cash flow. Výslednou hodnotou je doba, za kterou dokázal podnik vlastní činností z provozního cash flow uhradit své dluhy (Knápková et al., 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (9)$$

### Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat okolo 1. Pokud je hodnota větší než 1, znamená to, že podnik kryje vlastním kapitálem nejen dlouhodobý majetek, ale také oběžná aktiva. Na základě výsledné hodnoty lze posoudit, zda je pro společnost prioritní spíše finanční stabilita či výnosnost (Knápková et al., 2017, s. 90).

$$= \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

### Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Zde je důležité neopomenout zlaté pravidlo financování, které zní: Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Podle výsledku tohoto ukazatele lze zjistit, jaká je ve společnosti strategie financování.

První možností je agresivní strategie financování, při které je výsledek menší než 1 a dochází ke krytí dlouhodobého majetku také krátkodobými zdroji. Tato strategie je sice levnější, ale příliš riziková.

Další možnost financování je sice dražší, ale zato bezpečná a jedná se o konzervativní strategii financování, kdy je výsledný poměr velmi vysoký. V této strategii používá podnik ke krytí příliš mnoho drahých dlouhodobých zdrojů, kterými pokrývá i krátkodobé zdroje.

Poslední strategií je neutrální strategie financování, o které by se dalo říci, že je to zlatá střední cesta. Podnik dlouhodobými zdroji kryje dlouhodobý majetek a přiměřenou část krátkodobých aktiv tak, aby nedocházelo k potížím s úhradou závazků, nebo naopak aby v podniku nebylo příliš mnoho drahých zdrojů (Knápková et al., 2017, s. 91).

$$= \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (11)$$

#### 4.2.2 Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity je úzce spojen s přeměnou peněžních prostředků a vyjadřuje, jak je společnost schopná hradit své krátkodobé závazky. Ukazatel likvidity tedy měří rychlost přeměny aktiv na peněžní hotovost a schopnost splácet krátkodobé závazky (Robinson et al., 2015, s. 320). Knápková et al. (2017, s. 93) vyjadřuje ukazatele likvidity jako poměr, kde v čitateli nalezneme to, čím společnost může zaplatit a ve jmenovateli to, co společnost musí uhradit. Příliš vysoká likvidita pro podnik znamená neefektivní využití prostředků, ale zároveň krytí, pokud by došlo k situaci, že společnost bude muset náhle splatit vysoký závazek. Naopak při příliš nízké likviditě může dojít k tomu, že společnost nebude mít z čeho hradit své krátkodobé závazky.

##### Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát musí být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby byla společnost schopná tyto závazky hradit, aniž by muselo docházet k prodeji majetku (Kalouda, 2016, s. 66). Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5. Hodnota menší než 1 může poukazovat na agresivní přístup k financování (Knápková et al., 2017, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

##### Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel zobrazuje, do jaké míry je podnik finančně stabilní v krátkém časovém období a doporučená hodnota by měla být v rozmezí 30-50 % (Knápková et al., 2017, s. 94).

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (13)$$

##### Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

V ukazateli pohotové likvidity jsou v čitateli vynechány zásoby, které nejsou příliš likvidní částí oběžných aktiv. Díky tomu lze považovat likviditu II. stupně za výstižnější oproti likviditě III. stupně. Výsledek by se měl nacházet v intervalu 1,0-1,5 (Březinová, 2017, s. 173).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Kr.pohledávky} + \text{kr.finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Ukazatel hotovostní likvidity (okamžitá likvidita, likvidita I. stupně)

Hotovostní likvidita představuje ještě přísnější náhled, kdy je v čitateli použit pouze krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Doporučená hodnota hotovostní likvidity se nachází v rozmezí 0,2-0,5. Pokud je hodnota příliš vysoká, znamená to, že podnik neefektivně hospodaří se svými finančními prostředky (Knápková et al., 2017, s. 95).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Likvidita z provozního cash flow

Pro důkladnější a přesnější analýzu likvidity je vhodné použít také ukazatele, které využívají cash flow, jelikož v již zmíněných ukazatelích likvidity jsou použity jen stavové položky rozvahy, které zobrazují likviditu pouze k určitému datu (Knápková et al., 2017, s. 95).

$$\text{Likvidita z provozního cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

**4.2.3 Ukazatel rentability**

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je ukazatel, který nám podává informace o schopnosti podniku zhodnocovat své vložené zdroje a velmi úzce souvisí s platební schopností a finanční stabilitou. Výpočet rentability se uplatňuje převážně při dlouhodobých rozhodnutích, které se v podniku mohou projevit až za několik let. Rentabilita je nápomocná například při rozhodnutí o dlouhodobých investicích do cenných papírů, nových poboček, ale také zdali v podnikání dále pokračovat či nikoli (Grünwald a Holečková, 2007, s. 78-79).

Rentabilita vlastního kapitálu

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 122) lze o ukazateli rentabilita vlastního kapitálu říci, že reprezentuje zájem vlastníků. Pro výpočet se nejčastěji používá zisk po zdanění neboli EAT, ale je možné použít také zisk před zdaněním neboli EBT.

Grünwald a Holečková (2007, s. 86) zdůrazňuje přínosnost tohoto ukazatele pro investory, kteří podle něj mohou sledovat, zdali je jejich vložený majetek dostatečně ziskový vzhledem k riziku investice. Avšak ukazatel může ztrácet spolehlivost ve chvíli, kdy je vlastní kapitál příliš nízký, nebo ztrátový a tím dochází ke zkresleným výsledkům.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} (* 100 = \%) \quad (17)$$

#### Rentabilita celkového kapitálu

„Měřením rentability celkového vloženého kapitálu ROA (return on assets) nebo také ROI (return on investments) vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány“ (Růčková, 2019, s. 62).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} (* 100 = \%) \quad (18)$$

#### Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb nebo také zisková marže měří, jaký zisk dokáže podnik vytvořit při dané výši tržeb. V čitateli je doporučováno použít EBIT, ale je možno využít také EBT a EAT. Do jmenovatele lze dosadit jak tržby za vlastní výkony a zboží, tak celkové výnosy (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 127-128). Knápková et al. (2017, s. 90) doplňuje, že pokud jsou ve jmenovateli použity výnosy, pak tento ukazatel představuje, kolik čistého zisku bylo vyprodukováno na 1 Kč celkových výnosů.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} (* 100 = \%) \quad (19)$$

#### Rentabilita úplatného kapitálu

Podle Knápkové et al. (2017, s. 105) za úplatný kapitál považujeme vlastní kapitál, ke kterému jsou připojeny krátkodobé a dlouhodobé dluhy podniku.

Naopak Březinová (2017, s. 176), která tento ukazatel nazývá jako rentabilita dlouhodobého kapitálu, uvádí v čitateli pouze vlastní kapitál a dlouhodobé závazky, které jsou zatíženy úrokem. Ukazatel má podle ní představovat, jak bude vlastní kapitál ziskový, pokud k němu přidáme dlouhodobé dluhy.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} (* 100 = \%) \quad (20)$$

#### **4.2.4 Ukazatel aktivity**

Ukazatelé aktivity měří, zda podnik efektivně využívá své vložené prostředky a mají své využití také při hodnocení likvidity. Při výpočtu se kombinují data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a v některých výpočtech je zapotřebí si tato data zprůměrovat, jelikož

rozvaha zobrazuje pouze stav na konci období, ale výkaz zisku a ztráty nám udává změny v průběhu období (Robinson et al., 2015, s. 314-315).

Ukazatele aktivity lze spočítat buď jako rychlost obratu, nebo jako dobu obratu, při které využíváme průměrné stavy. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek jednotlivých položek majetku za určitý časový interval a doba obratu představuje čas, za který proběhne přeměna majetku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 69). Kromě tržeb můžeme ve výpočtech použít také celkové výnosy.

#### Obrat aktiv

Obecně platí, že čím je hodnota obratovosti vyšší, tím lépe a to platí i pro tohoto ukazatele, jehož hodnota by měla být alespoň 1. Pokud je hodnota nižší, svědčí to o neefektivním využití majetku a podnik by se měl zaměřit na svou majetkovou vybavenost (Knápková et al., 2017, s. 105). Růčková (2019, s. 70) doplňuje, že tento ukazatel bývá také nazýván jako vázanost celkového vloženého kapitálu a lze ho najít v pyramidovém rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (21)$$

#### Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratovosti dlouhodobého majetku udává, kolikrát je možné obnovit dlouhodobý majetek z ročních tržeb a platí zde stejná doporučená hodnota, jako tomu bylo u předchozího ukazatele. Pro lepší vypovídající schopnost tohoto ukazatele bychom se měli zaměřit také na odepsanost majetku, jelikož čím více je majetek odepsaný, tím je výsledek lepší (Knápková et al., 2017, s. 108).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (22)$$

#### Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, jakou dobu jsou zásoby vázány, než se přemění v peněžní prostředky, nebo pohledávku. Pro výpočet doby obratu zásob je možné ve jmenovateli použít jak tržby, tak náklady a snahou podniku je co nejmenší výsledná hodnota (Březinová, 2017, s. 181-182).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (23)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Náklady}} \times 360 \quad (24)$$



### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje časový úsek, po který podnik poskytuje bezúročný obchodní úvěr svému odběrateli. Je to tedy doba, za kterou se pohledávky změní v peněžní prostředky a pro podnik je důležité, aby tato doba byla co nejkratší a nedocházelo tak k platební neschopnosti (Březinová, 2017, s. 182).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (25)$$

### Doba obratu závazků

V souvislosti s dobou obratu pohledávek je pro podnik výhodné zjistit také dobu obratu závazků, jelikož spolu velmi úzce souvisí z hlediska platební schopnosti. Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, po které podnik drží fakturu od svých dodavatelů a tím pádem čerpá bezúročný obchodní úvěr. Při porovnání výsledných hodnot doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je ideální, pokud jsou hodnoty přibližně stejné. Pokud je doba obratu pohledávek větší než doba obratu závazků, podnik je v nevýhodné situaci, jelikož už zaplatil svým dodavatelům, ale stále mu nebylo zapláceno od odběratelů, což může podniku způsobit platební neschopnost. V opačném případě, kdy by doba obratu pohledávek byla menší než doba obratu závazků, je podnik ve výhodné situaci, tzn., že přestane poskytovat úvěr svým odběratelům, ale sama stále úvěr čerpá od dodavatelů (Sedláček, 2011, s. 63).

Knápková et al. (2017, s. 109) uvádí, že lze pro výpočet doby obratu závazků využít dva vzorce.

$$\text{Doba obratu závazků I} = \frac{\text{Kr.závazky z obchodních vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (26)$$

$$\text{Doba obratu závazků II} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{Výkonová spotřeba}} \times 360 \quad (27)$$

#### **4.2.5 Další ukazatele**

Krom již zmíněných ukazatelů finanční analýzy zde máme také další ukazatele, které nám mohou poskytnout doplňující informace týkající se dané společnosti. Díky těmto ukazatelům lze například zjistit, jaké jsou osobní náklady na jednoho zaměstnance, jaký je podíl přidané hodnoty na tržbách a další. Skupina dalších ukazatelů finanční analýzy je velmi rozsáhlá a níže lze vidět několik příkladů, které jsou použity také v praktické části bakalářské práce.

<i>Přidaná hodnota/Počet zaměstnanců</i>	(28)
<i>Tržby/Počet zaměstnanců</i>	(29)
<i>Osobní náklady/Počet zaměstnanců</i>	(30)
<i>Odpisy/Přidaná hodnota</i>	(31)
<i>Přidaná hodnota/Tržby</i>	(32)
<i>Odpisy/Tržby</i>	(33)
<i>Zisk před zdaněním/Přidaná hodnota</i>	(34)
<i>Osobní náklady/Přidaná hodnota</i>	(35)

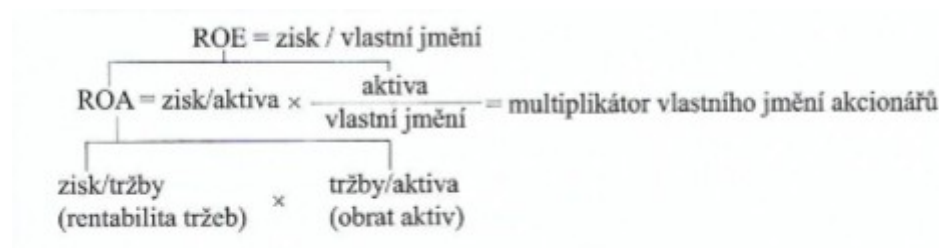
#### 4.2.6 Spider analýza

Při zhotovování kompletní analýzy podniku je zapotřebí, aby jednotlivé poměrové ukazatele nebyly pouze spočítány, ale také porovnány a dány do vzájemných souvislostí. Jako vhodný nástroj můžeme využít spider analýzu, která je zobrazena ve formě paprskovitého grafu (spider grafu) (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 287-288). Spider analýzu při hodnocení finančního zdraví podniku využíváme k porovnání výsledných hodnot rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity podniku např. s odvětvím (Knápková et al., 2017, s. 109). Synek (2009, s. 193) doplňuje, že „grafickým základem spider grafu jsou soustředné kružnice, z jejichž středu vybíhá 16 paprsků, z nichž každý představuje jednoho ukazatele. Soustředné kružnice vyjadřují v procentech hodnotu jednotlivých ukazatelů vztaženou k základu srovnávání, a to buď k odvětvovému průměru, konkurenčnímu podniku, nebo k nejlepšímu srovnávanému podniku. Spojením všech bodů na paprscích dostaneme konečný spider graf, z něhož většinou již na první pohled získáme plastický obraz o tom, jak je na tom srovnávaný podnik v poměru k podniku nejlepšímu: čím jsou jeho hodnoty dále od středu, tím lépe“.

#### 4.3 Pyramidový rozklad

Pyramidový rozklad ROE neboli Du Pont rozklad je orientován na rozklad rentability vlastního kapitálu a jeho cílem je zobrazit vzájemné vztahy mezi jednotlivými ukazateli a analyzovat vnitřní souvislosti v pyramidě. Na vrcholu pyramidy stojí rentabilita vlastního kapitálu, která je dále rozložena na ukazatele finanční páky a rentability aktiv, ale může být také rozložena na rentabilitu tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páku. Finanční páka má v této pyramidě velký význam, jelikož nám ukazuje, jak lze vyšší zadlužeností

pozitivně ovlivnit rentabilitu vlastního kapitálu, pokud bude ovšem podnik vytvářet dostatečně vysoký zisk na kompenzaci zvýšených nákladových úroků (Růčková, 2019, s. 79-80). Rentabilita aktiv a finanční páka jsou poté dále rozkládány na jednotlivé ukazatele, kterých může být celá řada a níže lze vidět ukázkou počátečního rozkladu rentability vlastního kapitálu.



Obrázek 3 Pyramidový rozklad ROE, Zdroj: Kalouda, 2016, s. 69

## 4.4 Souhrnné ukazatele

Pro finanční analytiku by bylo ideální, kdyby existoval jeden konečný ukazatel, který by odpověděl na otázku, zda je na tom podnik dobře či špatně. Takový ukazatel ale bohužel neexistuje, a proto jsou ve finanční analýze využívány souhrnné ukazatele, které slouží pro celkové zhodnocení finančního zdraví podniku pomocí jednoho výsledného čísla, které vznikne propojením jednotlivých výsledků finanční analýzy (Knápková et al., 2017, s. 132).

### 4.4.1 Z-skóre

Na základě výsledku Z-skóre lze zjistit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Pokud je hodnota vyšší než 2,99, podnik je v dobré finanční situaci. V případě, že se výsledek pohybuje v rozmezí 1,81-2,99 má nevyhraněnou finanční situaci a pokud je Z-skóre menší než 1,81 má podnik velké finanční potíže.

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (36)$$

Kde  $X_1 = \text{Pracovní kapitál} / \text{aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky} / \text{aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}$

$X_5 = \text{Tržby} / \text{aktiva}$

Vzorec byl autorkami Kislingerovou a Neumaierovou (1998) dále rozšířen o další proměnnou  $X_6$ , kterou vypočítáme jako podíl závazků po lhůtě splatnosti a výnosů (Knápková et al., 2017, s. 133).

#### 4.4.2 Index IN

Index IN01 vznikl spojením indexů IN95 a IN99, které vytvořili Inka Neumaierová a Ivan Neumaier. IN95 je indexem důvěryhodnosti a byl sestaven pro podmínky České republiky. Index IN99 měl spíše bonitní charakter a byl zaměřen na hodnocení efektivity z pohledu vlastníka (Knápková et al., 2017, s. 133).

$$IN01 = 0,13 \times \text{aktiva/cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,92 \times \text{EBIT/aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy/aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva/kr. závazky} \quad (37)$$

Pro index IN01 platí, že pokud je jeho hodnota větší než 1,77, podnik tvoří hodnotu. V případě, že hodnota indexu je menší než 0,75, znamená to, že se podnik dostal do potíží. Mezi hodnotami 1,77 a 0,75 se nachází šedá zóna (Knápková et al., 2017, s. 134).

V roce 2005 byl index IN01 novelizován včetně jeho hodnocení Inkou Neumaierovou a Ivan Neumaierem:

$$IN05 = 0,13 \times \text{aktiva/cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy/aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva/kr. závazky} \quad (38)$$

Pokud je hodnota IN05 větší než 1,6, podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota menší než 0,9, podnik má problémy. V případě, že se index IN05 nachází mezi hodnotami 1,6 a 0,9, jde o šedou zónu (Knápková et al., 2017, s. 134).

#### 4.4.3 EVA

Podstatou ukazatele ekonomické přidané hodnoty (EVA) je skutečnost, že pokud výnosnost z investice překročí náklady na kapitál, bude investice přinášet investorům hodnotu (Růčková, 2019, s. 52). Ekonomická přidaná hodnota tedy vyjadřuje rozdíl mezi ziskem z hlavní činnosti po zdanění a náklady na použitý kapitál (Knápková et al., 2017, s. 153). Pokud je zisk po zdanění (NOPAT) vyšší než náklady kapitálu, podnik vytváří hodnotu pro své investory (Růčková, 2019, s. 52).

Knápková et al. (2017, s. 153) uvádí nejpoužívanější vyjádření ukazatele EVA:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (39)$$

kde NOPAT (net operating profit after taxes) je zisk z hlavní činnosti po zdanění

$C$  je kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti = NOA (net operating assets – čistá operativní aktiva) k začátku hodnoceného období

WACC (weighted average cost of capital) jsou průměrné vážené náklady na kapitál

Existují také jiné způsoby výpočtu ekonomické přidané hodnoty:

$$EVA = (RONA - WACC) \times C \quad (40)$$

kde RONA (return on net assets) je rentabilita čistých operativních aktiv:

$$RONA = NOPAT / C$$

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK \quad (41)$$

kde  $\check{C}Z$  je čistý zisk

$r_e$  jsou náklady na vlastní kapitál

$VK$  je vlastní kapitál

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (42)$$

*„Hlavní předností ukazatele EVA je, že poskytuje managementu reálnější informace o výkonnosti firmy a současně jej motivuje k rozhodování, které vede k růstu tržní hodnoty firmy. Zainteresováním managementu na růstu přidané hodnoty je současně naplněn i zájem vlastníků firmy. EVA tak přispívá k odstranění konfliktu zájmů mezi vlastníky a manažery“ (Sedláček, 2011, s. 116).*

#### 4.5 Slabé stránky finanční analýzy

Co se týče slabých stránek finanční analýzy, existuje několik problematických oblastí, kterým je potřeba věnovat větší pozornost při celkovém hodnocení výkonnosti firmy. Knápková et al. (2017, s. 139) uvádí nejproblematictější okruhy:

- Snížená vypovídací schopnost účetních výkazů a rozdílnosti v účetních praktikách
- Dopad minulých událostí a sezonních faktorů na hospodářský výsledek
- Závislost ukazatelů na údajích z účetních výkazů
- Porovnání ukazatelů s jinými subjekty

- Zanedbání rizika, nákladů obětovaných příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

#### Snížená vypovídací schopnost účetních výkazů a rozdílnosti v účetních praktikách

Co se týče vypovídací schopnosti účetních výkazů, Knápková et al. (2017, s. 139) uvádí dva zásadní problémy: „*jeden souvisí s tím, že účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniků, a druhý problém vyplívá z nejednotnosti pravidel účetního výkaznictví v různých zemích, tzn. z omezené možnosti srovnávání podniků*“. O částečné odstranění těchto problémů se snaží Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Americké všeobecně uznávané účetní zásady (US GAAP).

Dalším problémem je ocenění majetku historickou cenou, která se nezabývá změnami cen na trhu, změnou kupní síly a tím dochází ke zkreslování výsledku hospodaření.

Také různé účetní politiky přinášejí riziko při hodnocení, jelikož podniky mají rozdílnou velikost účetních odpisů, rozdílnou tvorbu rezerv a opravných položek atd. Pokud jsou tedy zvoleny nižší odpisy, které neodpovídají realitě, dochází k nadhodnocování výsledku hospodaření. Naopak při vyšších odpisech, které neodpovídají realitě, podnik podhodnocuje svá aktiva a tím snižuje výsledek hospodaření.

Mezi další problémy, které můžeme do této oblasti zahrnout, patří vymezení majetku a kapitálu podniku a jejich struktury, změny v účetní politice, nehmotná aktiva, která nejsou zahrnuta do majetku a další (Knápková et al., 2017, s. 139-140).

#### Dopad minulých událostí a sezonních faktorů na hospodářský výsledek

Na výsledek hospodaření mohou mít významný dopad mimořádné události a sezonní faktory, které je zapotřebí brát v úvahu při hodnocení výkonnosti firmy.

Mimořádné události jsou mimořádné výnosy a náklady, s kterými je lepší nepočítat, jelikož mohou zkreslovat výsledek hospodaření, pokud ho porovnáváme v různých časových etapách.

Sezonní faktory se týkají skutečnosti, kdy v různých částech roku firma vykazuje různý výsledek hospodaření. Tyto faktory ovlivňují např. prodej šampaňského, lyží atd. (Knápková et al., 2017, s. 148).

### Závislost ukazatelů na údajích z účetních výkazů

Mezi hlavní zdroje informací finanční analýzy řadíme účetní výkazy, které je ovšem zapotřebí doplnit dalšími informacemi. Problém může nastat např. při zhodnocení vysokého obratu dlouhodobého majetku, jelikož z účetních údajů je těžké posoudit, zda je tento výsledek způsoben efektivním využíváním, nebo např. velkou odepsaností. Pokud tedy chceme získat úplný a pravdivý obraz o finančním hospodaření firmy, je zapotřebí účetní údaje obohatit o další cenné informace (Knápková et al., 2017, s. 148).

### Porovnání ukazatelů s jinými subjekty

Při finanční analýze podniku je vhodné na závěr provést srovnání výsledků s jiným subjektem, který se zaměřuje na podobnou činnost. Avšak toto srovnání sebou nese několik základních problémů.

Jedním z nich je skutečnost, že není možné nalézt dva totožné podniky, jelikož každý podnik je jinak velký, má odlišné složení kapitálu, různé druhy příjmů atd.

Mezi další zásadní problémy lze zařadit neúplné či zkreslené informace jiných subjektů a často nedostupné, nebo velmi stručné informace (Knápková et al., 2017, s. 148-149).

### Zanedbání rizika, nákladů obětovaných příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

Výsledné hodnoty ukazatelů rentability v sobě nezahrnují možná podnikatelská ani jiná rizika a nelze je samostatně považovat za měřítko úspěšnosti. Je proto nutné hodnoty rentability porovnat s náklady obětované příležitosti. Avšak existují také ukazatele, které zohledňují riziko a jedním z nich je např. ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA), který pracuje s ekonomickým ziskem (Knápková et al., 2017, s. 149).

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**



## 5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

### 5.1 Představení společnosti

Jelikož si společnost nepřeje, aby bylo její jméno zveřejněno v této práci, bude nazývána jako společnost XY, s.r.o. Tato společnost byla zapsána do obchodního rejstříku 28. listopadu 2014, její základní kapitál je 100% splacen a jeho výše činí 15 332 830,- Kč. Společnost sídlí v Uherském Brodě a je vedena u Krajského soudu v Brně.

Společnost XY, s.r.o. je společnost s ručením omezeným a jejím předmětem podnikání je zakázková a sériová kovovýroba, konkrétně kovoobrábění, soustružení, frézování, broušení a závitování. Na základě vykonaného certifikačního auditu byl v roce 2018 udělen společnosti certifikát ČSN EN ISO 9001 pro strojní obrábění. Ve své výrobě společnost používá například přenosové rotační stroje, odmašťovací stroje, 3D měřicí stroje a další. Společnost se soustřeďuje na výrobu velkoobjemových sérií vyrobených podle požadavků zákazníka a obchoduje především se zahraničím.

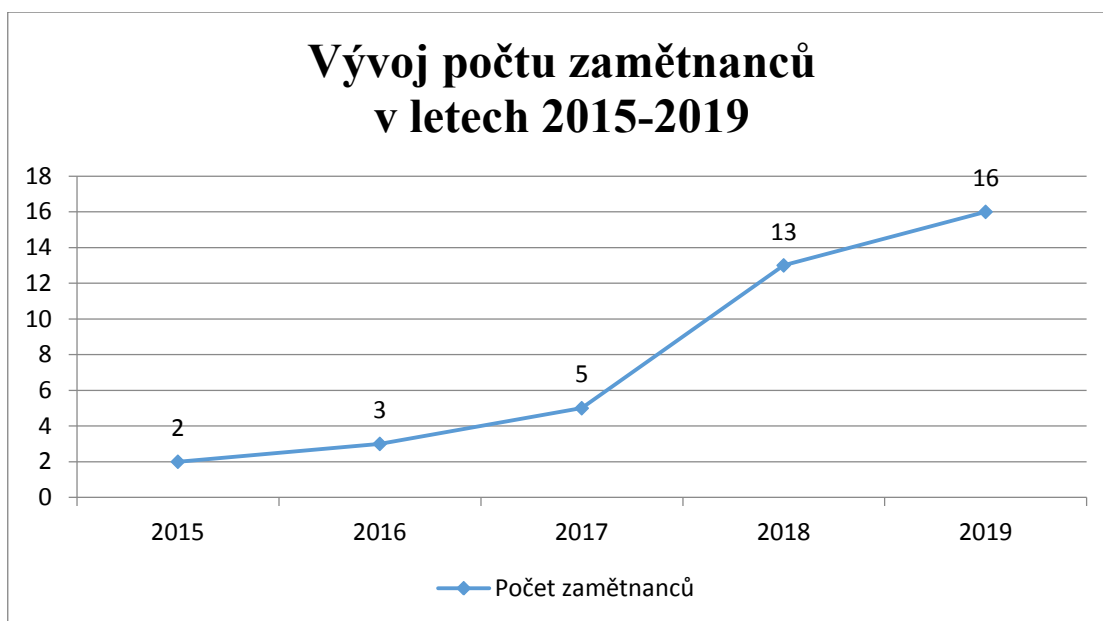
Společnost má jednoho jednatele, který zastupuje společnost samostatně, dále jednoho prokuristu a jednoho společníka, jehož obchodní podíl je 100%.

### 5.2 Vývoj počtu zaměstnanců

Z grafu je možné vyčíst, že zpočátku byla společnost tvořena pouze 2 zaměstnanci, poté v průběhu roku 2016 a 2017 můžeme pozorovat mírný nárůst počtu zaměstnanců. Avšak v roce 2018 došlo v rámci společnosti k nárůstu, konkrétně o 8 zaměstnanců. Důvodem bylo spojení se zahraničním investorem a následné zvyšování výroby, kvůli které bylo zapotřebí přijmout nové zaměstnance. V roce 2019 lze pozorovat další nárůst počtu zaměstnanců a lze předpokládat, že firma bude i nadále přijímat nové zaměstnance.

Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců; Zdroj: Interní materiály společnosti; Vlastní zpracování

Rok	Počet zaměstnanců
2015	2
2016	3
2017	5
2018	13
2019	16



Obrázek 4 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2015-2019, Zdroj: Interní materiály společnosti; Vlastní zpracování

### 5.3 SWOT analýza

Pro přiblížení strategické pozice podniku byla sestavena SWOT analýza firmy XY, s.r.o., která nám zobrazuje silné a slabé stránky, ale také příležitosti a hrozby.

V tabulce 4 můžeme vidět, že mezi silné stránky firmy patří zejména neustálé investice do technologického rozvoje, certifikát ČSN EN ISO 9001, který společnost získala v roce 2018, kvalifikovanost zaměstnanců, ochrana životního prostředí ve smyslu nakládání s odpadovým materiálem a další. Naopak mezi slabé stránky bychom mohli zařadit málo zkušeností, jelikož je společnost na trhu teprve pár let, dále zaměření spíše na zahraniční odběratele a jen několik málo produktů, ale také náročný vývoj nových produktů pro zákazníky. Mezi příležitosti by se dalo zařadit rozšíření působnosti na českém trhu a širší sortiment produktů a hrozbu pro společnost může představovat například nestabilita měny, která souvisí s dodáváním výrobků hlavně zahraničním odběratelům a neustále rostoucí ceny materiálu, který firma používá ve výrobě.

Tabulka 4 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Interní materiály společnosti; Vlastní zpracování

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investice do technologického rozvoje</li> <li>• Certifikát ISO</li> <li>• Mezinárodní obchod</li> <li>• Moderní technologie</li> <li>• Kvalifikovaní zaměstnanci</li> <li>• Ochrana životního prostředí</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Málo zkušeností</li> <li>• Zaměření převážně na zahraničí</li> <li>• Málo využitelný sortiment pro český trh</li> <li>• Velká závislost na několika málo vybraných produktech</li> <li>• Zdlouhavý a finančně náročný vývoj nových produktů</li> </ul>
<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rozšíření působnosti</li> <li>• Zapojení se do nových projektů</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nestabilita měny</li> <li>• Rostoucí cena materiálu</li> <li>• Administrativní náročnost spojená s vývozem</li> </ul>

#### 5.4 Charakteristika odvětví

Společnost XY, s.r.o. můžeme podle klasifikací CZ – NACE zařadit do činností C – Zpracovatelský průmysl, oddíl 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, konkrétně skupina 25.6 – Povrchová úprava a zušlechťování kovů, obrábění.

U společnosti převažuje oddíl 25, ale dále se také zabývá výrobou pryžových a plastových výrobků (oddíl 22) a výrobou ostatních nekovových minerálních výrobků (oddíl 23).

Ministerstvo průmyslu a obchodu poskytuje data pouze za celý oddíl NACE 25 Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení a společnost bude tedy srovnána s celým oddílem NACE 25.

Do oddílu NACE 25 je zahrnuta široká škála kovových výrobků, jejichž materiálovým vstupem jsou polotovary z oddílu NACE 24. Tento obor zaujímá významnou pozici v rámci celého zpracovatelského průmyslu, jelikož poskytuje významné komponenty strojírenskému a automobilovému průmyslu. V tomto oboru tvoří největší procento středně velké podniky a na tržbách se nejvíce podílejí skupiny 25.9 a 25.6. Již od roku 2009 zaznamenává oddíl 25 růst počtu zaměstnanců, růst tržeb a přidané hodnoty, ale také produktivity práce. Z hlediska celého zpracovatelského průmyslu zaujímal oddíl 25 v roce

2018 druhé místo ve velikosti tržeb a počtu zaměstnanců, také například třetí místo ve velikosti aktiv a vlastního kapitálu a první místo v počtu podniků (Panorama, © 2018). Bakalářská práce je zpracována v roce 2020 a dostupné materiály z Ministerstva průmyslu a obchodu byly pouze do roku 2018, a proto poslední sledovaný rok (2019) u analyzované společnosti není srovnán s odvětvím.

Tabulka 5 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 25; Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu 2018, MPO; Vlastní zpracování

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (mil. Kč)	354 010	358 741	390 265	414 438
Účetní přidaná hodnota (mil. Kč)	113 503	118 145	123 842	128 042
Počet zaměstnaných osob	184 315	187 143	192 456	193 176

K největšímu nárůstu tržeb došlo v roce 2017, kdy růst tržeb činil téměř 9 %. Růst tržeb byl po celé sledované období doprovázen rostoucí přidanou hodnotou a zvyšující se produktivitou. Podíl přidané hodnoty na tržbách mírně klesl z 32,1 % v roce 2015 na 30,9 % v roce 2018. Produktivita vyjádřená výší přidané hodnoty na zaměstnance vzrostla od roku 2015 do roku 2018 téměř o 8 % na hodnotu 662 826 Kč. Závěrem lze říci, že odvětví vykazuje po celé sledované období rostoucí charakter tržeb doprovázený růstem produktivity.

## 6 FINANČNÍ ANALÝZA

### 6.1 Analýza rozvahy

#### 6.1.1 Analýza majetkové struktury

V roce 2016 došlo u bilanční sumy aktiv k mírnému poklesu o 2 %, avšak v dalších letech lze pozorovat razantní přírůstky celkových aktiv. V roce 2017 se suma celkových aktiv zvýšila o 717 %, a to díky krátkodobé finanční výpomoci od zahraničního investora, který firmě poskytl prostředky na nákup pozemků, což vysvětluje nárůst dlouhodobého hmotného majetku. Pozemek za přibližně 18 mil. Kč bude v budoucnu využit na výstavbu nové a větší výrobní haly. Další nárůst v tomto roce společnost eviduje u oběžného majetku, konkrétně u krátkodobých daňových pohledávek, kdy měla společnost nadměrný odpočet daně z přidané hodnoty. Co se týče skladby majetku, v roce 2017 začíná výrazně převažovat dlouhodobý majetek, který tvořil 81 % celkových aktiv, a oběžná aktiva tvořila pouhých 19 %.

V roce 2018 společnost zaznamenala další výrazný nárůst celkových aktiv o přibližně 150 %, který byl způsoben jak navýšením dlouhodobého majetku, tak i oběžných aktiv. Nárůst dlouhodobého majetku o 52 % zapříčinilo spojení se zahraničním investorem, který společnosti opět poskytl finanční prostředky a stává se novým společníkem firmy XY, s.r.o. Za tyto finanční prostředky byly přikoupeny nové stroje, které budou sloužit pro spuštění nové a rozsáhlejší výroby a za téměř 5 mil. Kč byl v tomto roce nakoupen také další pozemek pro novou výrobní halu. Zvýšení oběžných aktiv z cca 4 mil. Kč na 31 mil. Kč bylo způsobeno především razantním nárůstem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, které firma začala fakturovat se zvyšujícím se prodejem. Kromě navýšení pohledávek z obchodních vztahů došlo také ke zvýšení peněžních prostředků, zásob a dlouhodobých pohledávek, které tvoří dlouhodobá poskytnutá výpůjčka ve výši 2 340 tis. Kč.

Jelikož se firma i v roce 2019 rozhodla zvyšovat výrobu, pořídila nové stroje, které jsou součástí dlouhodobého hmotného majetku, který vzrostl z 30 mil. Kč na téměř 42 mil. Kč, což je nárůst o 40 %. O 44 % vzrostla také oběžná aktiva. Největší podíl na tomto nárůstu měli zásoby, konkrétně materiál, který firma předem nakoupila na výrobu výrobků pro zahraničního odběratele. Firma uzavřela s tímto odběratelem smlouvu a výrobky budou

vyrobeny a vyfakturovány v roce 2020. Na celkových aktivech se v roce 2018 i 2019 podílí dlouhodobý majetek i oběžná aktiva přibližně stejným dílem.

Od roku 2015 společnost neviduje žádný dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek, a proto má podíl na dlouhodobém majetku pouze dlouhodobý hmotný majetek. Společnost také nedisponuje žádným krátkodobým finančním majetkem a peněžní prostředky tvoří od roku 2017 jen nepatrnou část celkových aktiv.

Tabulka 6 Majetková struktura společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Aktiva</b>	<b>3 038</b>	<b>2 991</b>	<b>24 422</b>	<b>61 034</b>	<b>86 587</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 767</b>	<b>1 267</b>	<b>19 739</b>	<b>29 962</b>	<b>41 808</b>
DNM	0	0	0	0	0
DHM	1 767	1 267	19 739	29 962	41 808
DFM	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 271</b>	<b>1 708</b>	<b>4 667</b>	<b>31 065</b>	<b>44 758</b>
Zásoby	0	0	0	5 094	14 520
Pohledávky	459	496	4 449	22 791	28 499
-Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	2 340	1 482
-Krátkodobé pohledávky	459	496	4 449	20 451	27 017
KFM	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	812	1212	219	3 180	1 740
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>21</b>

Tabulka 7 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Aktiva</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>58 %</b>	<b>43 %</b>	<b>81 %</b>	<b>49 %</b>	<b>48 %</b>
DNM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
DHM	58 %	43 %	81 %	49 %	48 %
DFM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42 %</b>	<b>57 %</b>	<b>19 %</b>	<b>51 %</b>	<b>52 %</b>
Zásoby	0 %	0 %	0 %	8 %	17 %
Pohledávky	15 %	17 %	18 %	38 %	33 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	4 %	2 %
Krátkodobé pohledávky	15 %	17 %	18 %	34 %	31 %

KFM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Peněžní prostředky	27 %	40 %	1 %	5 %	2 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>

Tabulka 8 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
<b>Aktiva</b>	<b>-2 %</b>	<b>717 %</b>	<b>150 %</b>	<b>42 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-28 %</b>	<b>1458 %</b>	<b>52 %</b>	<b>40 %</b>
DNM	0 %	0 %	0 %	0 %
DHM	-28 %	1458 %	52 %	40 %
DFM	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>34 %</b>	<b>173 %</b>	<b>566 %</b>	<b>44 %</b>
Zásoby	0 %	0 %	100 %	185 %
Pohledávky	8 %	797 %	412 %	25 %
-Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	100 %	-37 %
-Krátkodobé pohledávky	8 %	797 %	360 %	32 %
KFM	0 %	0 %	0 %	0%
Peněžní prostředky	49 %	-82 %	1352 %	-45 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-56 %</b>	<b>200 %</b>

Co se týká majetkové struktury odvětví, tak stejně jako u firmy XY, s.r.o. dochází od roku 2017 k nárůstu dlouhodobého majetku i oběžných aktiv. U analyzované společnosti má za celé sledované období podíl na dlouhodobém majetku pouze dlouhodobý hmotný majetek. U odvětví tvoří většinový podíl dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý hmotný majetek, který se v roce 2015-2018 pohybuje okolo 40 % a dlouhodobý finanční majetek tvoří v roce 2015 a 2016 přibližně pouhé 4 % a v dalších dvou letech 8 %.

Na oběžných aktivech se v odvětví nejvíce podílí zásoby (přibližně 20 %) a pohledávky (přibližně 22 %), které v celém sledovaném období společně tvoří přibližně 44 % oběžných aktiv. Rozdíl u analyzované společnosti je ten, že disponuje velmi malým množstvím zásob a v posledních letech tvoří většinu oběžného majetku pouze pohledávky.

Tabulka 9 Majetková struktura odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva</b>	<b>88 590 213</b>	<b>88 997 130</b>	<b>97 636 659</b>	<b>105 849 738</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>39 759 727</b>	<b>41 847 514</b>	<b>48 852 817</b>	<b>51 395 157</b>
DNM + DHM	36 814 377	38 243 195	40 632 981	43 591 770
DFM	2 945 350	3 604 318	8 219 836	7 803 388

<b>Oběžná aktiva</b>	<b>48 106 783</b>	<b>46 356 979</b>	<b>47 907 982</b>	<b>53 302 852</b>
Zásoby	17 750 083	17 081 372	18 675 809	20 671 042
Pohledávky	23 601 358	22 533 898	22 635 535	25 179 546
KFM	1 001 510	948 043	891 209	1 236 387
Peněžní prostředky	5 753 832	5 793 666	5 705 429	6 215 878
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>723 703</b>	<b>792 637</b>	<b>875 860</b>	<b>1 151 728</b>

Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	16/15	17/16	18/17
<b>Aktiva</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>10 %</b>	<b>5 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>45 %</b>	<b>47 %</b>	<b>50 %</b>	<b>49 %</b>	<b>5 %</b>	<b>17 %</b>	<b>5 %</b>
DNM + DHM	42 %	43 %	42 %	41 %	4 %	6 %	7 %
DFM	3 %	4 %	8 %	8 %	22 %	128 %	-5 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>54 %</b>	<b>52 %</b>	<b>49 %</b>	<b>50 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>3 %</b>	<b>11 %</b>
Zásoby	20 %	19 %	19 %	19 %	-4 %	9 %	11 %
Pohledávky	27 %	25 %	23 %	24 %	-5 %	0,5 %	11 %
KFM	1 %	1 %	1 %	1 %	-5 %	-6 %	39 %
Peněžní prostředky	6 %	7 %	6 %	6 %	1 %	-1,5 %	9 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>10 %</b>	<b>10 %</b>	<b>32 %</b>

### 6.1.2 Analýza finanční struktury

Bilanční suma pasiv má v celém sledovaném období převážně rostoucí charakter, avšak vývoj cizích zdrojů a především vlastního kapitálu byl velmi proměnlivý. V roce 2015 a 2016 měl velmi vysoký podíl na pasivech vlastní kapitál, který v roce 2015 tvořil 81 % a v roce 2016 90 %. V prvních dvou sledovaných letech měla společnost pozitivní výsledek hospodaření, který se v roce 2015 blížil 2 mil. Kč a v roce 2016 klesl přibližně na 240 tis. Kč. Co se týče cizích zdrojů, v prvních dvou letech analyzovaného období byly tvořeny pouze krátkodobými závazky.

V roce 2017 došlo k výraznému nárůstu celkové sumy pasiv, který doprovázela záporná výše vlastního kapitálu a razantní nárůst cizích zdrojů. Záporný vlastní kapitál byl způsoben ztrátou, která činila přes 4 mil. Kč. Oproti tomu došlo k nárůstu cizích zdrojů o téměř 26 mil. Kč., kde převážnou část tvořily krátkodobé závazky z krátkodobé finanční výpomoci, kterou firmě poskytl zahraniční investor. V roce 2017 si lze v tabulce 12



povšimnout, že cizí zdroje tvořili větší než 100 % podíl na celkových pasivech a vlastní kapitál tvořil záporný podíl.

V posledních dvou sledovaných letech došlo k dalším výrazným změnám, a to díky spojení se zahraničním investorem v roce 2018. V důsledku toho se v roce 2018 z krátkodobých finančních výpomocí stává vklad do kapitálových fondů a krátkodobé závazky jsou již tvořeny převážně krátkodobými závazky z obchodních vztahů. Krom zmiňovaného převodu došlo ze strany investora také k dalšímu vkladu prostředků do kapitálových fondů, které vzrostly z 500 tis. Kč na téměř 42 mil. Kč a tvořily 69 % celkové sumy pasiv. Další významnou změnou v tomto roce bylo navýšení základního kapitálu o více než 15 mil. Kč, avšak co se týče výsledku hospodaření, ztráta se oproti minulému období značně prohloubila, konkrétně na -16 940 tis. Kč.

Další vklad do kapitálových fondů společnost eviduje v roce 2019, kdy kapitálové fondy tvoří 88 % celkových pasiv a zbylý podíl představuje základní kapitál a krátkodobé závazky, u kterých opět převládají krátkodobé závazky z obchodních vztahů. V roce 2019 společnost převedla ztrátu z roku 2018 do výsledku hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období již třetí rok vykazuje ztrátu, která se v roce 2019 snížila o 19 % na -13 799 tis. Kč.

Tabulka 11 Finanční struktura společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Pasiva</b>	<b>3 038</b>	<b>2 991</b>	<b>24 422</b>	<b>61 034</b>	<b>86 587</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 460</b>	<b>2 698</b>	<b>-2 390</b>	<b>37 357</b>	<b>58 064</b>
Základní kapitál	100	100	100	15 333	15 333
Kapitálové fondy	500	500	500	41 954	76 460
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	-35	1 861	1 064	-2 990	-19 931
VH běžného účetního období	1 895	237	-4 054	-16 940	-13 799
<b>Cizí zdroje</b>	<b>578</b>	<b>293</b>	<b>26 812</b>	<b>23 587</b>	<b>28 466</b>
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	578	293	26 812	23 587	28 466
-Dlouhodobé závazky	0	0	-154	4	4
-Krátkodobé závazky	578	293	26 966	23 583	28 462
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>57</b>

Tabulka 12 Vertikální analýza finanční struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Pasiva</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>81 %</b>	<b>90 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>61 %</b>	<b>67 %</b>
Základní kapitál	3 %	3 %	0 %	25 %	18 %
Kapitálové fondy	17 %	17 %	2 %	69 %	88 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
VH minulých let	-1 %	62 %	4 %	-5 %	-23 %
VH běžného účetního období	62 %	8 %	-16 %	-28 %	-16 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>19 %</b>	<b>10 %</b>	<b>110 %</b>	<b>39 %</b>	<b>33 %</b>
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky	19 %	10 %	110 %	39 %	33 %
Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	-1 %	0 %	0 %
Krátkodobé závazky	19 %	10 %	111 %	39 %	33 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>

Tabulka 13 Horizontální analýza finanční struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
<b>Pasiva</b>	<b>-2 %</b>	<b>717 %</b>	<b>150 %</b>	<b>42 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>10 %</b>	<b>-189 %</b>	<b>-1663 %</b>	<b>55 %</b>
Základní kapitál	0 %	0 %	15233 %	0 %
Kapitálové fondy	0 %	0 %	8291 %	82 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %
VH minulých let	-5417 %	-43 %	-381 %	-567 %
VH běžného účetního období	-87 %	-1811 %	-518 %	19 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-49 %</b>	<b>9051 %</b>	<b>-12 %</b>	<b>21 %</b>
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky	-49 %	9051 %	-12 %	21 %
-Dlouhodobé závazky	0 %	-100 %	-103 %	0 %
-Krátkodobé závazky	-49 %	9103 %	-13 %	21 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	100 %	-37 %

Finanční struktura odvětví se v celém sledovaném období liší od firmy XY, s.r.o. podílem vlastního kapitálu a cizích zdrojů. U odvětví si lze všimnout, že se podíl cizích zdrojů i vlastního kapitálu pohybuje okolo 50 %, přičemž mírně převažuje podíl vlastního kapitálu.

U analyzované společnosti tvoří vlastní kapitál v prvních dvou sledovaných letech 81% a 90 %, což je téměř dvakrát více než u odvětví. V roce 2017 tvořil vlastní kapitál záporný podíl a v posledních dvou sledovaných letech se podíl vlastního kapitálu nacházel v rozmezí 61-67 %, čímž se mírně začíná přibližovat hodnotám v odvětví.

Na rozdíl od odvětví společnost XY, s.r.o. neviduje téměř žádné dlouhodobé závazky, které v odvětví tvoří 13-17 % celkových pasiv. U odvětví tvoří větší podíl na celkových závazcích krátkodobé závazky a stejně tak je tomu i u analyzované společnosti.

Tabulka 14 Finanční struktura odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva</b>	<b>88 590 231</b>	<b>88 997 130</b>	<b>97 636 659</b>	<b>105 849 738</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>45 667 006</b>	<b>47 065 142</b>	<b>54 285 007</b>	<b>56 700 973</b>
Základní kapitál	11 683 153	12 034 698	11 796 614	11 354 693
VH běžného účetního období	6 720 656	5 833 644	8 713 153	7 922 572
Nerozdělený zisk + fondy + ážio + rozhodnutí o zálohové výplatě podílů	27 263 196	29 196 801	33 775 239	37 423 708
<b>Cizí zdroje</b>	<b>42 214 647</b>	<b>41 152 948</b>	<b>42 576 568</b>	<b>48 282 970</b>
Rezervy	2 524 351	3 250 086	2 136 466	1 964 243
Závazky	39 690 297	37 902 862	40 440 102	46 318 728
-Dlouhodobé závazky	14 062 374	12 081 944	16 993 297	17 588 371
-Krátkodobé závazky	25 627 922	25 820 918	23 446 805	28 730 356
<b>Časové rozlišení</b>	<b>708 560</b>	<b>779 040</b>	<b>775 084</b>	<b>865 794</b>

Tabulka 15 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	16/15	17/16	18/17
<b>Pasiva</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>10 %</b>	<b>5 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>51 %</b>	<b>53 %</b>	<b>56 %</b>	<b>53 %</b>	<b>3 %</b>	<b>15 %</b>	<b>4 %</b>
Základní kapitál	13 %	13 %	12 %	11 %	3 %	-2 %	-4 %
VH běžného účetního období	7 %	7 %	9 %	7 %	-13 %	49 %	-9 %
Nerozdělený zisk + fondy + ážio + rozhodnutí o zálohové výplatě podílů	31 %	33 %	35 %	35 %	7 %	16 %	11 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>48 %</b>	<b>46 %</b>	<b>43 %</b>	<b>46 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>3 %</b>	<b>13 %</b>

Rezervy	3 %	4 %	2 %	2 %	29 %	-34 %	-8 %
Závazky	45 %	42 %	41 %	44 %	-5 %	7 %	15 %
-Dlouhodobé závazky	16 %	13 %	17 %	17 %	-14 %	41 %	4 %
-Krátkodobé závazky	29 %	29 %	24 %	27 %	1 %	-9 %	23 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>10 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>12 %</b>

## 6.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

### 6.2.1 Analýza výnosů

Společnost XY, s.r.o. po celé sledované období neviduje ve svých výnosech žádné tržby za prodej zboží a převážnou část výnosů tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb, což znamená, že společnost má ryze výrobní charakter. Pokud nebudeme brát v potaz ostatní provozní výnosy v roce 2016, které byly ve výši pouhých 2 tis. Kč, pak lze říci, že v prvních třech letech sledovaného období tvořily celkové výnosy společnosti pouze tržby z prodeje výrobků a služeb, které měli rostoucí charakter téměř po celé sledované období. Co se týče celkových tržeb v odvětví, jejich charakter je taktéž rostoucí a převažují tržby z prodeje výrobků a služeb stejně jako u analyzované společnosti.

Výraznou změnu lze pozorovat v roce 2018, kdy se celkové tržby z prodeje výrobků a služeb zvýšily o zhruba 31 mil. Kč v důsledku rozšíření výroby a prodeje. V roce 2018 se začínají na výnosech podílet také ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní finanční výnosy, ovšem jejich podíl na celkových výnosech je minimální a není tedy nutné je podrobněji analyzovat.

K razantnímu a největšímu nárůstu výnosů o téměř 59 mil. Kč došlo v roce 2019. Doposud byl rostoucí charakter výnosů způsoben tržbami z prodeje výrobků a služeb, avšak v roce 2019 byl způsoben přírůstkem ostatních provozních výnosů a tržby naopak poklesly o 8 %. Podíl tržeb na celkových výnosech je nyní 36 % a podíl ostatních provozních výnosů představuje 64 %, což je téměř dvojnásobek. Ostatní provozní výnosy ve výši téměř 62 mil. Kč tvořily tržby za prodej velkého množství odpadu, konkrétně špon, které vznikají při výrobě produktu, u kterého je 90 % úbytek materiálu.

Tabulka 16 Výnosy společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Výnosy</b>	<b>4996</b>	<b>6115</b>	<b>6 215</b>	<b>38 067</b>	<b>96 820</b>

Tržby z prodeje výrobků a služeb	4 996	6 113	6 215	37 508	34 445
Ostatní provozní výnosy	0	2	0	286	61 632
-Tržby z prodaného dl. majetku	0	0	0	250	1 319
-Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	29 162
-Jiné provozní výnosy	0	2	0	36	31 151
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	6	33
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	267	710

Vybrané položky výnosů v odvětví mají po celé sledované období rostoucí charakter, avšak k největšímu nárůstu došlo v roce 2017, konkrétně o 10 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb představují 92-93 % celkových tržeb, což je typické pro podniky, které mají výrazně výrobní charakter. Oproti tomu tržby za prodej zboží tvoří pouze 7-8 % celkových tržeb.

Tabulka 17 Vybrané položky výnosů v odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
Tržby	99 384 652	100 352 018	109 923 810	114 227 047
Tržby z prodeje výrobků a služeb	92 304 075	92 539 838	101 869 822	105 594 413
Tržby za prodej zboží	7 080 577	7 812 181	8 053 988	8 632 634

Tabulka 18 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek výnosů v odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	16/15	17/16	18/17
Tržby	100 %	100 %	100 %	100 %	1 %	10 %	4 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	93 %	92 %	93 %	92 %	0,3 %	10 %	4 %
Tržby za prodej zboží	7 %	8 %	7 %	8 %	10 %	3 %	7 %

## 6.2.2 Analýza nákladů

Vývoj celkových nákladů má po celé sledované období rostoucí charakter a největší zastoupení má zde výkonová spotřeba, jejíž podíl se v analyzovaném období pohybuje

v rozmezí 54-84 %. Hodnotám v odvětví se společnost nejvíce blíží v roce 2018, kdy byl podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech přibližně 80 %.

V prvních dvou sledovaných letech tvořila výkonová spotřeba přibližně 60 % celkových nákladů a na zbylých nákladech se podílely osobní náklady, odpisy a ostatní finanční náklady.

Od roku 2017 dochází k situaci, kdy celkové náklady rostou rychleji než celkové výnosy a společnost se až do konce sledovaného období nachází ve ztrátě. V roce 2017 měla na celkových nákladech nejvyšší podíl spotřeba materiálu a energie a služby. Část nákladů na spotřebu materiálu a energie byla vynaložena na výrobu výrobků a zbylou část tvořily výdaje, které společnost vynaložila na potřebné základní vybavení pro rozrůstající se firmu. Z důvodu narůstajícího počtu zaměstnanců byla firma nucena například vybavit šatny pro zaměstnance, dále byly nově vybaveny kanceláře a vznikaly také další náklady, které firma musela vynaložit, aby zajistila vhodné podmínky pro další rozvoj firmy. Od roku 2017 si společnost XY, s.r.o. najala externí firmu, která provádí opravu, údržbu a servis strojů, a proto dochází také k rostoucím nákladům za služby. V tomto roce ve společnosti došlo k téměř nulovému růstu výnosů, avšak došlo k výraznému růstu nákladů, a proto také firma v tomto roce vykazuje ztrátu.

V roce 2018 byla ve společnosti XY, s.r.o. spuštěna nová a rozsáhlejší výroba, která zapříčinila zvýšení nákladů z přibližně 10 mil. Kč na 55 mil. Kč. V rámci této výroby bylo zapotřebí vyrábět vzorové kusy pro zákazníka, testovat přesnost strojů a další úkony, se kterými souvisely vysoké náklady na spotřebu materiálu a energie. V roce 2018 se také zvýšily náklady na služby, konkrétně na energie, opravu a údržbu a nájemné za větší prostory. Z důvodu vysokých nákladů na spuštění nového provozu, při kterém nebyly stroje 100 % využity, vykazuje společnost opět vysokou ztrátu.

Razantní nárůst nákladů můžeme pozorovat také v roce 2019, kdy téměř 60 % nákladů tvořily náklady na odpadový materiál, konkrétně na špony. Ostatní provozní náklady, konkrétně zůstatková cena prodaného materiálu ve výši 29 086 tis. Kč souvisela s ostatními provozními výnosy, konkrétně s tržbami z prodeje materiálu ve výši 29 162 tis. Kč. Zbylou část ostatních provozních nákladů tvořily daně a poplatky. Avšak s odpadovým materiálem souvisely také jiné provozní výnosy (aktivace špon) ve výši 31 151 tis. Kč., ke kterým se pojily náklady, které jsou zahrnuty ve spotřebě materiálu a energie a tvoří přibližně 31 mil. Kč. Z toho vyplývá, že náklady na spotřebu materiálu a energie, které se pojí k tržbám z prodeje výrobků a služeb, jsou ve výši přibližně 30 mil. Kč. Tržby

z prodeje výrobků a služeb v roce 2019 činily 34 445 tis. Kč, a tudíž dokázaly pokrýt náklady na spotřebu materiálu a energie, avšak společnosti výrazně vzrostly odpisy, osobní náklady a služby, které výnosy již nedokázaly pokrýt, a proto společnost i v posledním sledovaném roce vykazuje ztrátu. Svůj podíl na ztrátě měla také skutečnost, že společnost přišla o svého velmi významného odběratele.

Tabulka 19 Náklady společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Náklady</b>	<b>2 672</b>	<b>5 820</b>	<b>10 269</b>	<b>55 007</b>	<b>110 619</b>
Výkonová spotřeba	1 440	3 836	7 485	46 401	67 491
-Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	1 409	0	24
-Spotřeba materiálu a energie	985	2 446	3 057	41 337	60 930
-Služby	455	1 390	3 019	5 064	6 537
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	-361
Osobní náklady	537	895	1 515	5 065	7 074
Úpravy hodnot v provozní oblasti	442	913	731	2 058	6 384
Ostatní provozní náklady	17	16	28	1 004	29 460
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	17	1	1
Ostatní finanční náklady	236	160	493	478	570

Z tabulky 21 lze vyčíst, že na vybraných položkách nákladů v odvětví má největší podíl výkonový spotřeba (78-83 %), která má rostoucí charakter téměř po celé sledované období. Výjimkou je rok 2016, kdy výkonová spotřeba klesla o 3 %.

Osobní náklady v průběhu celého sledovaného období rostou stejně jako u analyzované společnosti a jejich podíl na vybraných položkách nákladů je u odvětví i analyzované společnosti v prvních třech sledovaných letech v rozmezí 15-20 %. Zbylé položky ostatních nákladů, nákladových úroků i daně z příjmu mají minimální podíl na nákladech v odvětví.

Tabulka 20 Vybrané položky nákladů v odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	73 093 012	70 550 844	80 427 332	84 771 760

Osobní náklady	14 396 043	14 950 855	16 599 493	17 764 503
Ostatní náklady	202 035	221 386	241 551	251 036
Nákladové úroky	938 335	564 967	1 097 302	691 934
Daň z příjmu	1 839 164	1 890 155	2 109 038	1 908 489

Tabulka 21 Horizontální a vertikální analýza nákladů v odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	16/15	17/16	18/17
Výkonová spotřeba	83 %	81 %	78 %	79 %	-3 %	14 %	5 %
Osobní náklady	16 %	17 %	16 %	16 %	4 %	11 %	7 %
Ostatní náklady	0,2 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %	10 %	9 %	4 %
Nákladové úroky	1 %	0,6 %	1 %	0,6 %	-40 %	94 %	-37 %
Daň z příjmu	2 %	2 %	2 %	2 %	3 %	12 %	-10 %

### 6.2.3 Analýza výsledku hospodaření a přidané hodnoty

Z tabulky 22 je zřejmé, že přidaná hodnota byla z celého sledovaného období kladná pouze v roce 2015 a 2016 a ve zbylých třech letech je její hodnota záporná z důvodu záporného výsledku hospodaření, a proto není nutné ji dále analyzovat. V roce 2015 byla přidaná hodnota ve výši 3 556 tis. Kč a v roce 2016 klesla o 36 % na 2 277 tis. Kč. Největší podíl na přidané hodnotě měl v roce 2015 čistý zisk a zbylá část připadala na další složky, osobní náklady a odpisy. V roce 2016 se čistý zisk na přidané hodnotě příliš nepodílel a největší část připadá na odpisy a osobní náklady. Nákladové úroky byly po celé sledované období nulové, nebo v minimální výši, a tudíž nemají na přidanou hodnotu žádný vliv.

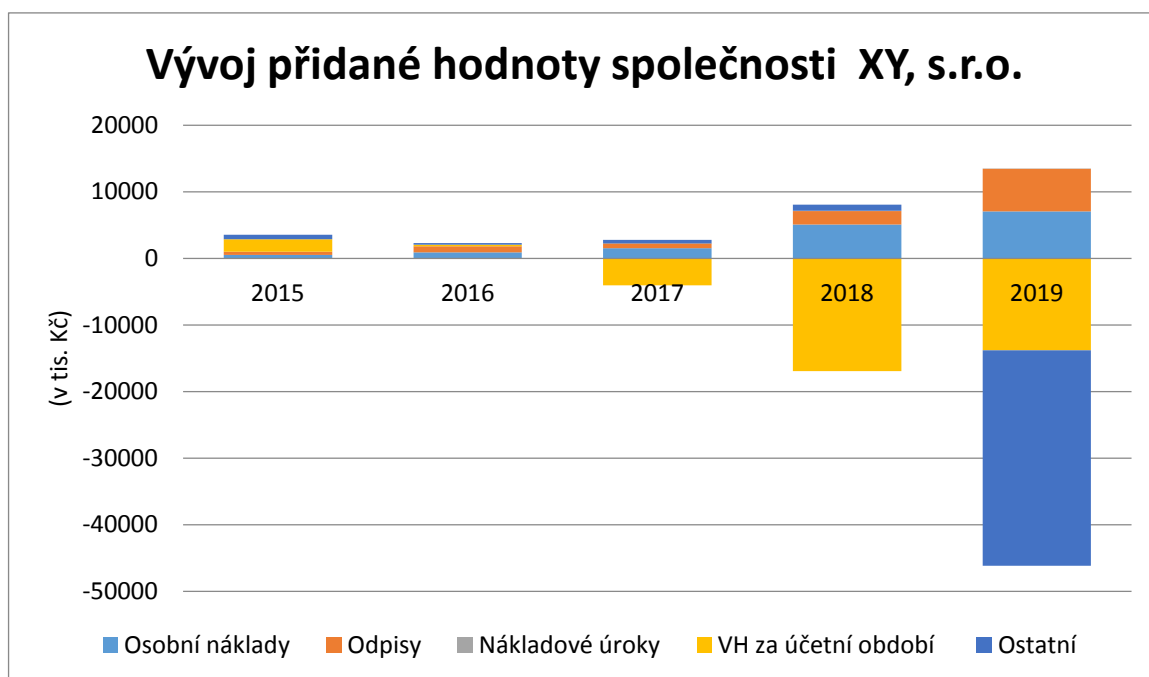
V tabulce 23 je k vidění také přehled výsledku hospodaření a jeho jednotlivých částí. Provozní výsledek hospodaření nabývá kladných hodnot pouze v prvních dvou sledovaných letech a finanční výsledek hospodaření je kladný pouze v posledním roce 2019 díky vysokým kurzovým ziskům. Co se týče dělení EBIT, v prvních dvou letech je ovlivněn pouze daní z příjmu, jelikož nákladové úroky byly rovny nule. V roce 2017-2019 je výsledek hospodaření záporný, a proto je také daň z příjmu nulová a na EBIT se nepatrnou částí podílí pouze nákladové úroky.

Tabulka 22 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Osobní náklady	537	895	1 515	5 065	7 074
Odpisy	442	913	731	2 058	6 384
Nákladové úroky	0	0	17	1	1
VH za účetní období	1 895	237	-4 054	-16 940	-13 799



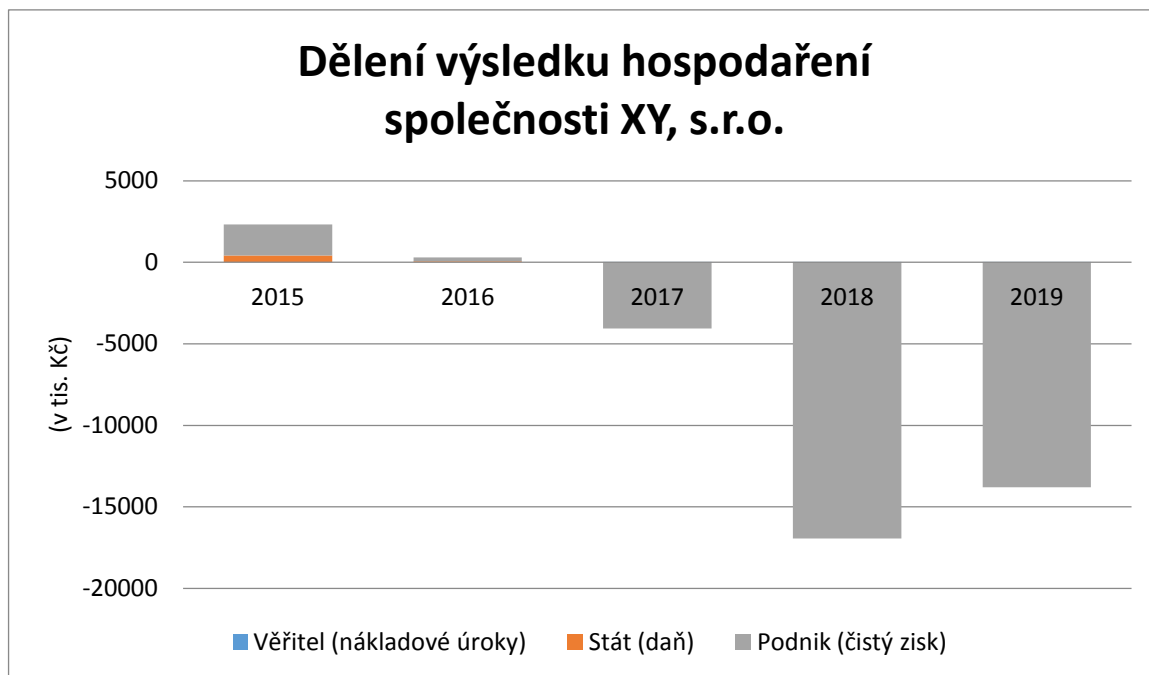
Ostatní	682	232	521	923	-32 345
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>3 556</b>	<b>2 277</b>	<b>-1 270</b>	<b>-8 893</b>	<b>-32 685</b>
Provozní VH	2 560	455	-3 544	-16 734	-13 971
Finanční VH	-236	-160	-510	-206	172
EBT	2 324	295	-4 054	-16 940	-13 799
Daň z příjmu	429	58	0	0	0
<b>VH za účetní období</b>	<b>1 895</b>	<b>237</b>	<b>-4 054</b>	<b>-16 940</b>	<b>-13 799</b>
EBT	2 324	295	-4 054	-16 940	-13 799
EBIT	2 324	295	-4 037	-16 939	-13 798
EBITDA	2 766	1 208	-3 306	-14 881	-7 414



Obrázek 5 Vývoj přidané hodnoty společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019 (v tis. Kč);  
Vlastní zpracování

Tabulka 23 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT); Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Věřitel (nákladové úroky)	0	0	17	1	1
Stát (daň)	429	58	0	0	0
Podnik (čistý zisk)	1 895	237	-4 054	-16 940	-13 799
<b>EBIT</b>	<b>2 324</b>	<b>295</b>	<b>-4 037</b>	<b>-16 939</b>	<b>-13 798</b>
(v %)	2015	2016	2017	2018	2019
Věřitel (nákladové úroky)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Stát (daň)	19 %	19 %	0 %	0 %	0 %
Podnik (čistý zisk)	81 %	81 %	100 %	100 %	100 %
<b>EBIT</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>



Obrázek 6 Dělení výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o. před úroky a zdaněním (EBIT) v letech 2015-2019 (v tis. Kč), Vlastní zpracování

### 6.3 Analýza cash flow

V tabulce 24 je zpracována analýza cash flow, která je rozdělena podle činností na provozní, investiční a finanční činnost. Cash flow z provozní činnosti dosahovalo první tři roky kladných hodnot, což znamená, že v tomto období byly příjmy z provozní činnosti větší než provozní výdaje. Avšak v dalších dvou letech došlo k razantní změně a čistý peněžní tok z provozní činnosti činil v roce 2018 přibližně -42 mil. Kč a v roce 2019 téměř -18 mil. Kč. Negativní dopad na tvorbu peněz měl v obou letech záporný výsledek hospodaření, dále vysoký nárůst zásob a pohledávek, které souvisely s rozšiřující se výrobou a v neposlední řadě také pokles krátkodobých závazků v roce 2018, kdy došlo k převodu krátkodobé finanční výpomoci do kapitálových fondů. Cash flow z investiční činnosti bylo po celé sledované období záporné, což svědčí o investiční aktivitě společnosti, která byla vysoká především v posledních třech letech. Čistý peněžní tok z finanční činnosti byl v prvním roce velmi nízký a v roce 2016 a 2017 záporný. Oproti tomu můžeme v roce 2018 a 2019 vidět razantní přírůstky, které byly způsobeny vysokými vklady do kapitálových fondů, ale také navýšením základního kapitálu v roce 2018 o více než 15 mil. Kč.

Tabulka 24 Vývoj toků peněžní hotovosti společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetní období	77	812	1 212	219	3 180
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 718	2 725	19 171	-42 462	-17 716
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-2 471	-395	-18 977	-11 422	-18 230
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	488	-1 930	-1 187	56 845	34 506
<b>Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků</b>	<b>735</b>	<b>400</b>	<b>-993</b>	<b>2 961</b>	<b>-1 440</b>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetní období	812	1 212	219	3 180	1740

## 6.4 Poměrové ukazatele

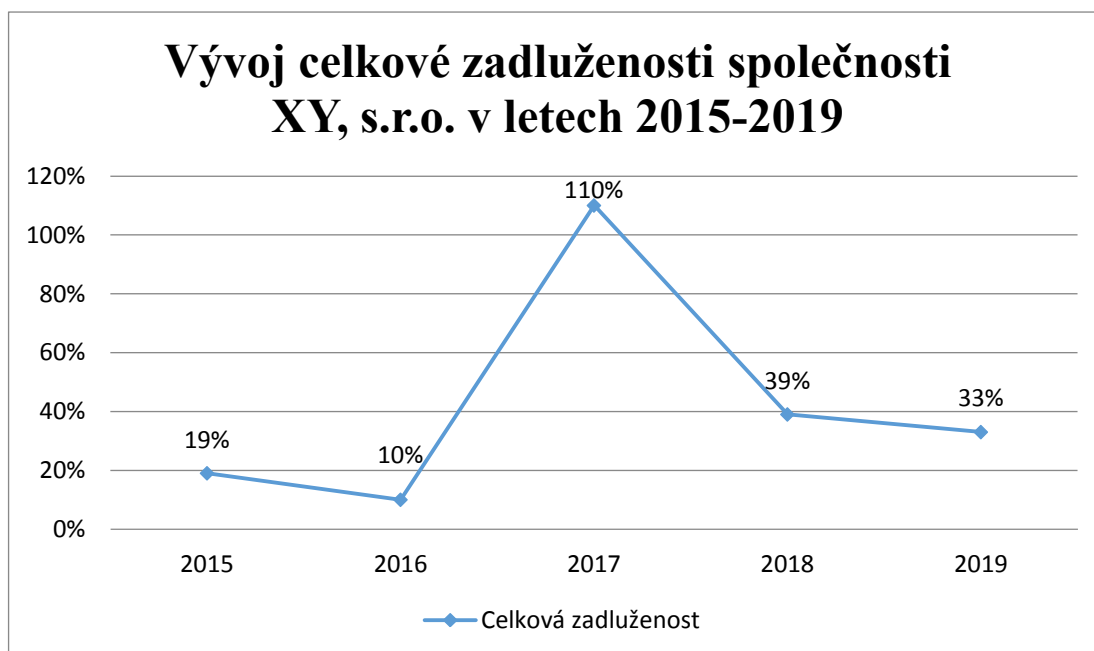
### 6.4.1 Analýza zadluženosti

Společnost XY, s.r.o. vykazuje v letech 2015-2016 snižující se celkovou zadluženost i míru zadluženosti, avšak v roce 2017 dosahuje celková zadluženost extrémní hodnoty, která byla způsobena vysokými krátkodobými závazky a zápornou hodnotou vlastního kapitálu. Ve srovnání s rokem 2017 se firma v roce 2018 dostává na úroveň běžné hodnoty zadluženosti, která se oproti roku 2016 zvýšila o téměř čtyřnásobek. V roce 2019 celková zadluženost klesla na 33 % z důvodu vysokého nárůstu aktiv a jen mírného přírůstu cizích zdrojů. V odvětví se hodnoty celkové zadluženosti pohybují mezi 44-48% a společnost se jim nejvíce blíží v roce 2018. Jelikož se doporučené hodnoty celkové zadluženost pohybují v rozmezí 30-60%, lze konstatovat, že v posledních dvou letech je na tom společnost XY,s.r.o. z hlediska celkové zadluženosti uspokojivě. Společnost v celém sledovaném období eviduje nulovou nebo velmi nízkou hodnotu dlouhodobých cizích zdrojů, a proto není zapotřebí, zabývat se podílem dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích a dlouhodobém kapitálu. Z hlediska hodnocení finanční rovnováhy je důležité, aby byl dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem, což je splněno téměř v celém sledovaném období a hodnoty jsou podobné také v odvětví. V roce 2015 a 2016 byly nákladové úroky nulové a ve zbylých letech velmi nízké, a proto se s nimi v dané analýze nepočítá. Ukazatel doby splácení dluhu se v prvních dvou letech pohyboval na velmi nízké úrovni (0,11-0,21), což znamená, že by společnost s ročního provozního cash flow

dokázala splatit všechny cizí zdroje. V roce 2017 vzrostla hodnota ukazatele doby splácení dluhu a společnost by byla schopna splatit veškeré cizí zdroje z přibližně 1,5 násobku ročního provozního cash flow. V posledních dvou letech je hodnota ukazatele záporná z důvodu záporného provozního cash flow. Na základě výsledných hodnot za poslední dvě sledovaná období lze říci, že společnost upřednostňuje konzervativní strategii financování.

Tabulka 25 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o.;  
Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	19 %	10 %	110 %	39 %	33 %
Míra zadluženosti	0,23	0,11	-11,22	0,63	0,49
Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje	x	x	-1 %	0 %	0 %
Dlouhodobé cizí zdroje / dlouhodobý kapitál	x	x	6 %	0 %	0 %
Vlastní kapitál / dlouhodobý majetek	1,39	2,13	-0,12	1,25	1,39
Dlouhodobé zdroje / dlouhodobý majetek	1,39	2,13	-0,13	1,25	1,39
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	x	x	x	x	x
Úrokové krytí (počítáno z CF)	x	x	x	x	x
Doba splácení dluhu	0,21	0,11	1,40	-0,56	-1,61



Obrázek 7 Vývoj celkové zadluženosti společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování

Tabulka 26 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

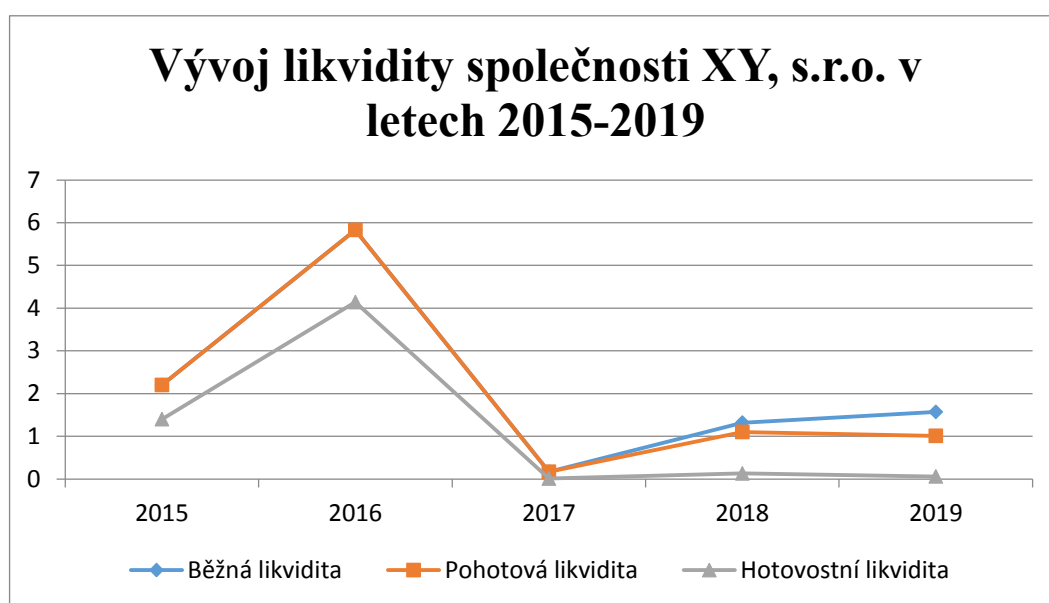
	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	48 %	46 %	44 %	46 %
Míra zadluženosti	0,92	0,87	0,78	0,85
Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje	33 %	29 %	40 %	36 %
Dlouhodobé cizí zdroje / dlouhodobý kapitál	24 %	20 %	24 %	24 %
Vlastní kapitál / dlouhodobý majetek	1,15	1,12	1,11	1,10
Dlouhodobé zdroje / dlouhodobý majetek	1,50	1,41	1,46	1,45
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	10,12	14,67	10,86	15,21

#### 6.4.2 Analýza likvidity

Vývoj ukazatelů běžné, pohotové i hotovostní likvidity je po celé sledované období spíše proměnlivý. Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5. Analyzovaná společnost těchto hodnot dosahuje pouze v roce 2015 a 2019 a odvětví se v doporučených hodnotách nachází po celé sledované období. Pohotová likvidita dosáhla na doporučenou hodnotu 1-1,5 až v roce 2018 a 2019, a to díky tomu, že krátkodobé pohledávky rostly rychleji než krátkodobé závazky. Hotovostní likvidita za celé sledované období nedosahuje doporučených hodnot, které se nachází v rozmezí 0,2-0,5. V roce 2015 a 2016 jsou hodnoty hotovostní likvidity příliš vysoké, což svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. V roce 2017-2018 jsou hodnoty naopak velmi nízké, jelikož krátkodobé závazky oproti peněžním prostředkům razantně vzrostly. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by se měl pohybovat mezi 30-50 %, což společnost splňuje pouze v roce 2019. V prvních dvou letech byly hodnoty ukazatele nad doporučenou hranicí, a tudíž mluvíme o překapitalizování společnosti. V roce 2017 je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech i celkových aktivech záporný, a to z důvodu záporného čistého pracovního kapitálu. V odvětví se hodnota tohoto ukazatele pohybuje mezi 44-51 %. Likvidita z provozního cash flow dosahovala v roce 2015 a 2016 velmi vysokých hodnot, které byly způsobeny vysokou hodnotou provozního cash flow a několikanásobně nižší hodnotou krátkodobých závazků. V roce 2017 se likvidita z provozního cash flow nachází na nižší úrovni a pokrývá přibližně 70 % krátkodobých závazků. V posledních dvou sledovaných letech nabývá provozní cash flow záporných hodnot, a tudíž je i hodnota ukazatele záporná.

Tabulka 27 Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	2,20	5,83	0,17	1,32	1,57
Pohotová likvidita	2,20	5,83	0,17	1,10	1,01
Hotovostní likvidita	1,40	4,14	0,01	0,13	0,06
ČPK / OA	55 %	83 %	-478 %	24 %	36 %
ČPK / A	23 %	47 %	-91 %	12 %	19 %
Likvidita z provozního CF	4,70	9,30	0,71	-1,80	-0,62



Obrázek 8 Vývoj likvidity společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování

Tabulka 28 Ukazatele likvidity odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,88	1,80	2,04	1,86
Pohotová likvidita	1,18	1,13	1,25	1,14
Hotovostní likvidita	0,26	0,26	0,28	0,26
ČPK / OA	47 %	44 %	51 %	46 %
ČPK / A	25 %	23 %	25 %	23 %

V tabulce 29 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY, s.r.o., který kromě roku 2017 nabývá kladných hodnot, a tudíž bychom mohli říci, že společnost má téměř po celé sledované období k dispozici tzv. finanční polštář. Záporná hodnota v roce 2017 byla způsobena krátkodobou finanční výpůjčkou od zahraničního investora. V letech

2015-2016 a 2018-2019 se tzv. finanční polštář neustále zvyšuje, a to díky značným přírůstkům oběžných aktiv.

Tabulka 29 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

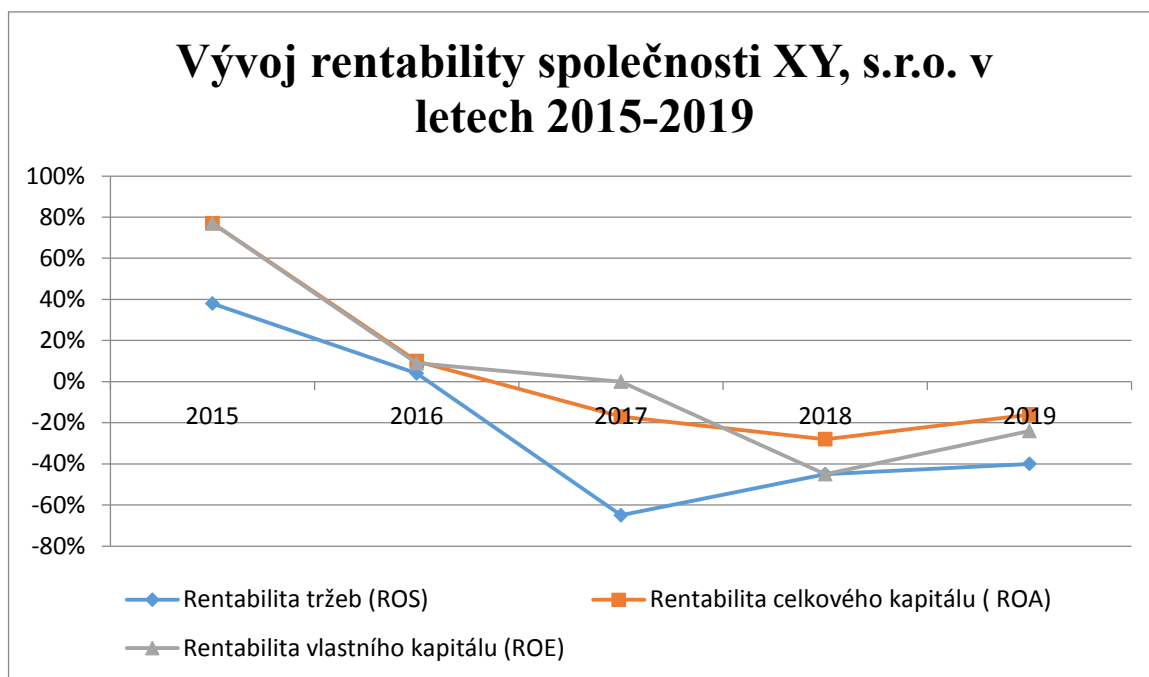
(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	1 271	1 708	4 667	31 065	44 758
Krátkodobé závazky	578	293	26 966	23 583	28 462
<b>ČPK</b>	693	1 415	-22 299	7 482	16 296

### 6.4.3 Analýza rentability

Na základě výsledných hodnot ukazatelů rentability lze konstatovat, že společnost XY, s.r.o. byla zisková pouze do roku 2016. V roce 2015 jsou hodnoty rentabilit velmi vysoké a společnosti se dařilo. V roce 2016 došlo k výraznému poklesu všech hodnot rentability z důvodu nižšího výsledku hospodaření, který klesl z téměř 2 mil. Kč na 237 tis. Kč. Od roku 2017 se společnost nachází ve ztrátě, avšak téměř u všech ukazatelů rentability můžeme vidět, že se záporné hodnoty snižují (výjimkou je nárůst záporné hodnoty ROA v roce 2018). V roce 2017 není vypočítán ukazatel ROCE a ROE, a to z důvodu záporné hodnoty čistého zisku a záporné hodnoty vlastního kapitálu. Výsledná hodnota by tedy vyšla kladná a došlo by ke zkreslení informací. Výsledné hodnoty rentability u odvětví jsou po celé sledované období ziskové a dalo by se říct, že si udržují stabilní výši. Analyzovaná společnost v roce 2015 výrazně převyšovala hodnoty odvětví, avšak v následujícím roce došlo u společnosti k poklesu a dosahovala téměř stejných výsledků jako odvětví. V dalších letech společnost vykazuje záporné hodnoty rentabilit, a není proto zapotřebí je srovnávat s odvětvím.

Tabulka 30 Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	38 %	4 %	-65 %	-45 %	-40 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	77 %	10 %	-17 %	-28 %	-16 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	77 %	9 %	x	-45 %	-24 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	77 %	9 %	x	-45 %	-24 %



Obrázek 9 Vývoj rentability společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování

Tabulka 31 Ukazatele rentability odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb (ROS)	10 %	8 %	11 %	9 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	11 %	9 %	12 %	10 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	17 %	14 %	17 %	14 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	15 %	12 %	16 %	14 %

#### 6.4.4 Analýza aktivity

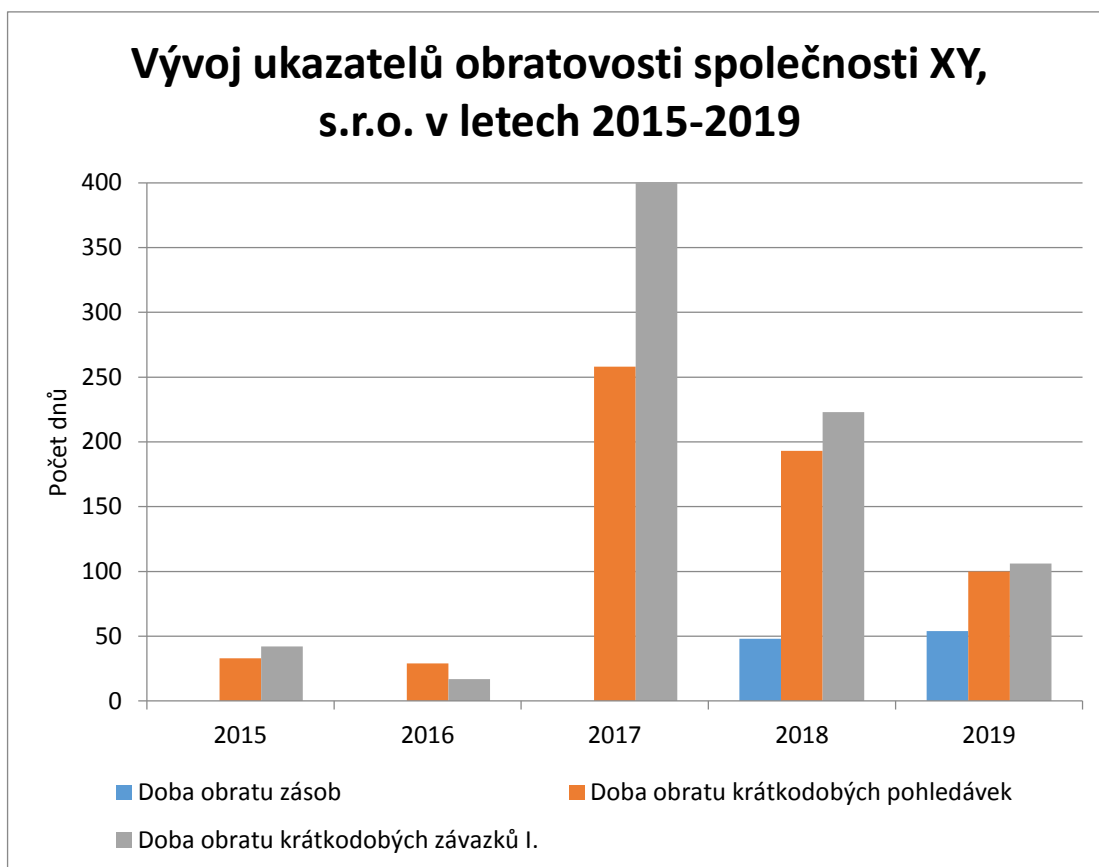
Ukazatel obratovosti aktiv dosahoval zpočátku příznivých hodnot, které se pohybovaly v rozmezí 1,64-2,04. Od roku 2017 do roku 2018 byly hodnoty obratovosti aktiv menší než 1, což znamená, že společnost nevyužívá svůj majetek efektivně. V posledním sledovaném roce je hodnota obratovosti aktiv větší než 1 a společnost opět začíná efektivně nakládat se svým majetkem. V porovnání s odvětvím dosahuje společnost XY, s.r.o. v letech 2015-2016 a 2019 lepších výsledků obratovosti aktiv. Ukazatel obratovosti aktiv II. byl spočítán tak, že se celková aktiva očistila od pozemku, který společnost nevyužívá a má ho přichystán na výstavbu nové haly. Tento pozemek byl pořízen v roce 2017, a pokud ho při výpočtu nebereme v úvahu, pak vidíme, že společnost po celé sledované období dosahuje



hodnot 1 a více. V roce 2015-2017 společnost neevidovala žádné zásoby, a proto se obrat zásob a doba obratu zásob objevují až od roku 2018. V roce 2018-2019 se hodnota obratovosti zásob nacházela v rozmezí 7,47-6,67, což vypovídá o efektivním hospodaření se zásobami a v porovnání s odvětvím má analyzovaná společnost lepší výsledné hodnoty. Také doba obratu zásob dosahuje v posledních dvou letech příznivých hodnot 48-54 dnů. Co se týče doby obratu krátkodobých pohledávek, je vhodné ji porovnat s dobou obratu krátkodobých závazků. S výjimkou roku 2016 si společnost po celé sledované období udržuje výhodné postavení, jelikož dostává pohledávky zaplacený dříve, než zaplatí své závazky. V roce 2017 dosahuje doba obratu krátkodobých závazků extrémní hodnoty díky vysoké částce krátkodobé finanční výpomoci od zahraničního investora při téměř neměnných tržbách. Pokud bychom dobu obratu krátkodobých pohledávek porovnali s dobou obratu krátkodobých závazků II., která využívá pouze krátkodobé závazky a výkonovou spotřebu, pak zjistíme, že společnost je ve výhodné roli dlužníka pouze v roce 2015 a 2019. U odvětví je v letech 2015-2018 doba obratu krátkodobých pohledávek menší než doba obratu krátkodobých závazků, a tudíž jsou podniky v odvětví ve výhodné roli dlužníka po celé sledované období. Pro výpočet ukazatelů aktivity společnosti XY, s.r.o. byly použity celkové výnosy namísto tržeb, a to z důvodu vysoké hodnoty ostatních provozních výnosů v roce 2019, která by při použití tržeb nebyla zohledněna.

Tabulka 32 Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Obrat aktiv	1,64	2,04	0,25	0,62	1,12
Obrat aktiv II.	1,64	2,04	1,07	1,00	1,53
Obrat zásob	x	x	x	7,47	6,67
Doba obratu zásob	x	x	x	48	54
Obrat krátkodobých pohledávek	10,88	12,32	1,40	1,86	3,58
Doba obratu krátkodobých pohledávek	33	29	258	193	100
Doba obratu krátkodobých závazků I.	42	17	1562	223	106
Doba obratu krátkodobých závazků II.	145	27	59	179	148



Obrázek 10 Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování

Tabulka 33 Ukazatele aktivity odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	1,12	1,13	1,13	1,08
Obrat zásob	5,60	5,87	5,89	5,53
Doba obratu zásob	64	61	61	65
Obrat krátkodobých pohledávek	4,21	4,45	4,86	4,54
Doba obratu krátkodobých pohledávek	85	81	74	79
Obrat krátkodobých závazků	3,88	3,89	4,69	3,98
Doba obratu krátkodobých závazků I.	93	93	77	91

#### 6.4.5 Další ukazatele

V tabulce 34 můžeme vidět další ukazatele finanční analýzy, které slouží k doplnění informací o analyzované společnosti. V roce 2015 byla přidána hodnota na zaměstnance u analyzované společnosti vyšší než u odvětví a dosahovala hodnoty téměř 1,8 mil. Kč. V roce 2016 hodnota tohoto ukazatele u společnosti XY, s.r.o. klesla a dosahovala nižší hodnoty než odvětví. V dalších letech byla přidána hodnota záporná, a proto není zapotřebí

se tímto ukazatelem dále zabývat. Stejnou situaci vidíme i u některých dalších ukazatelů, ve kterých používáme při výpočtu přidanou hodnotu. Co se týče tržeb na zaměstnance, dalo by se říci, že až na rok 2017 je jejich výše stabilní, avšak dosahují nižší hodnoty než odvětví. Ukazatel osobních nákladů na zaměstnance má u společnosti i odvětví rostoucí charakter a odvětví dosahuje opět vyšších hodnot v celém sledovaném období. V roce 2016 došlo u společnosti k růstu osobních nákladů na přidanou hodnotu, odpisů na přidanou hodnotu a naopak k poklesu zisku na přidanou hodnotu. V roce 2017-2019 není spočítán ukazatel zisku na přidané hodnotě z důvodu toho, že hodnota zisku i přidané hodnoty byla záporná a došlo by ke zkreslení výsledné hodnoty. Pokles v roce 2016 zaznamenal také podíl přidané hodnoty na tržbách. Negativně působí vysoký podíl výkonové spotřeby na tržbách, který je od roku 2017 vyšší než 100 % a společnost dosahuje záporného výsledku hospodaření. V odvětví se podíl výkonové spotřeby na tržbách pohybuje v rozmezí 70-74 %.

Tabulka 34 Další ukazatele společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018	2019
Přidaná hodnota / počet zaměstnanců	1 778	759	-254	-684	-2 043
Tržby / počet zaměstnanců	2 498	2 038	1 243	2 885	2 153
Osobní náklady / počet zaměstnanců	269	298	303	390	442
Osobní náklady / přidaná hodnota	15 %	39 %	-119 %	-57 %	-22 %
Odpisy / přidaná hodnota	12 %	40 %	-58 %	-23 %	-19 %
Zisk před zdaněním / přidaná hodnota	65 %	13 %	x	x	x
Přidaná hodnota / tržby	71 %	37 %	-20 %	-24 %	-95 %
Osobní náklady / tržby	11 %	15 %	24 %	14 %	21 %
Výkonová spotřeba / tržby	29 %	63 %	120 %	124 %	196 %
Odpisy / tržby	9 %	15 %	12 %	5 %	19 %

Tabulka 35 Další ukazatele odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota / počet zaměstnanců	977	1 061	895	904
Tržby / počet zaměstnanců	3 424	3 483	3 670	3 821
Osobní náklady / počet zaměstnanců	496	519	554	594
Osobní náklady / přidaná hodnota	51 %	49 %	62 %	66 %
Zisk před zdaněním / přidaná hodnota	30 %	25 %	40 %	36 %

Přidaná hodnota / tržby	29 %	30 %	24 %	24 %
Osobní náklady / tržby	14 %	15 %	15 %	16 %
Výkonová spotřeba / tržby	74 %	70 %	73 %	74 %

#### 6.4.6 Hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Multiplikátor vlastního kapitálu udává, zda je pro společnost výhodné se dále zadlužovat, tzn. zvyšovat podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře. V prvních dvou letech je multiplikátor větší než 1, a proto by v tomto období bylo pro firmu výhodné zvyšovat podíl cizích zdrojů. V dalších letech nabýval EBIT i EBT záporných hodnot, tudíž by jejich podíl vycházel kladně a došlo by ke zkreslení výsledné hodnoty. Z tohoto důvodu není v roce 2017-2019 multiplikátor vypočítán.

Tabulka 36 Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018	2019
EBT / EBIT	1,00	1,00	x	x	x
A / VK	1,23	1,11	-10,22	1,63	1,49
<b>Multiplikátor</b>	<b>1,23</b>	<b>1,11</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

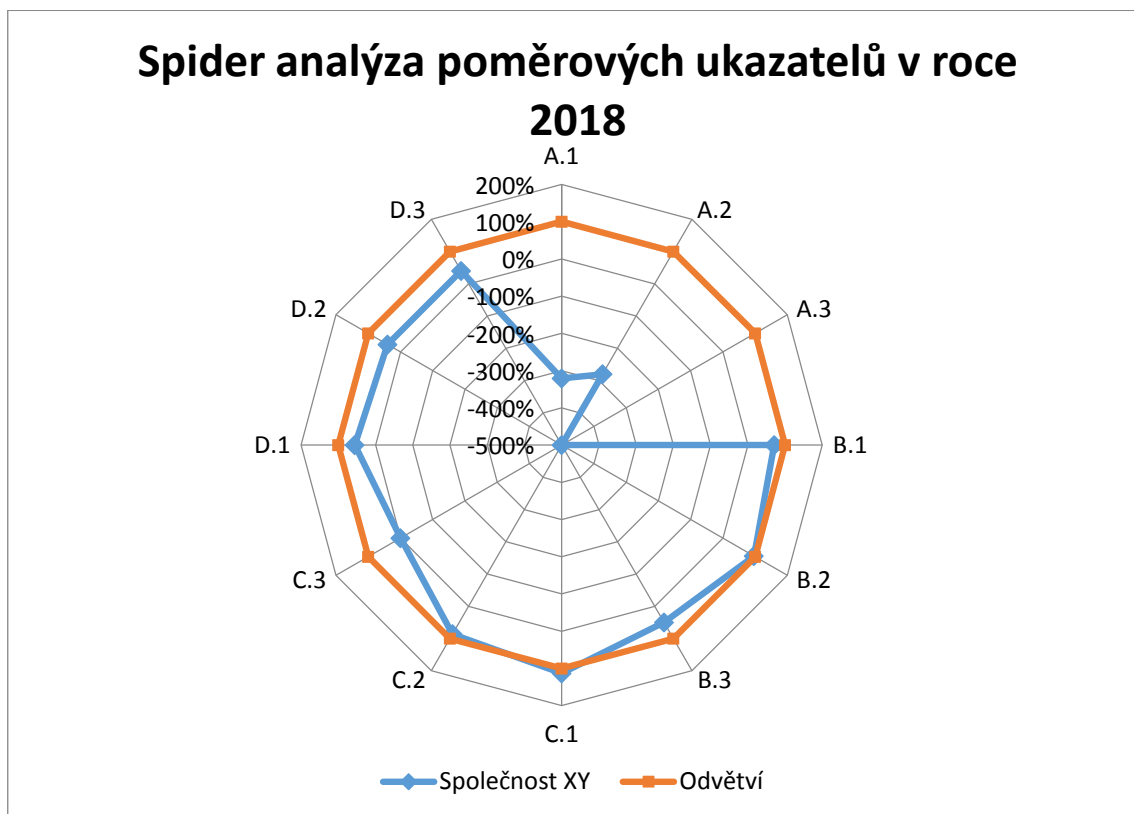
#### 6.4.7 Spider analýza 2018

V roce 2018 se u společnosti XY, s.r.o. nacházely nákladové úroky v zanedbatelné výši 1 000 Kč, a proto se s nimi v rámci spider analýzy nepočítá.

Tabulka 37 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2018; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

		Společnost XY	Odvětví
<b>Rentabilita</b>	A. 1 Rentabilita vlastního kapitálu	-45%	14%
	A. 2 Rentabilita aktiv	-28%	10%
	A. 3 Rentabilita tržeb	-45%	9%
<b>Likvidita</b>	B. 1 Běžná likvidita	1,32	1,86
	B. 2 Pohotová likvidita	1,10	1,14
	B. 3 Hotovostní likvidita	0,13	0,26
<b>Zadluženost</b>	C. 1 Vlastní kapitál / Aktiva	0,61	0,54
	C. 2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,25	1,45
	C. 3 Úrokové krytí	0,00	15,21
<b>Obratovost</b>	D. 1 Obratovost aktiv	0,61	1,08

	D. 2 Obratovost krátkodobých pohledávek	1,83	4,54
	D. 3 Obratovost krátkodobých závazků	1,59	3,98



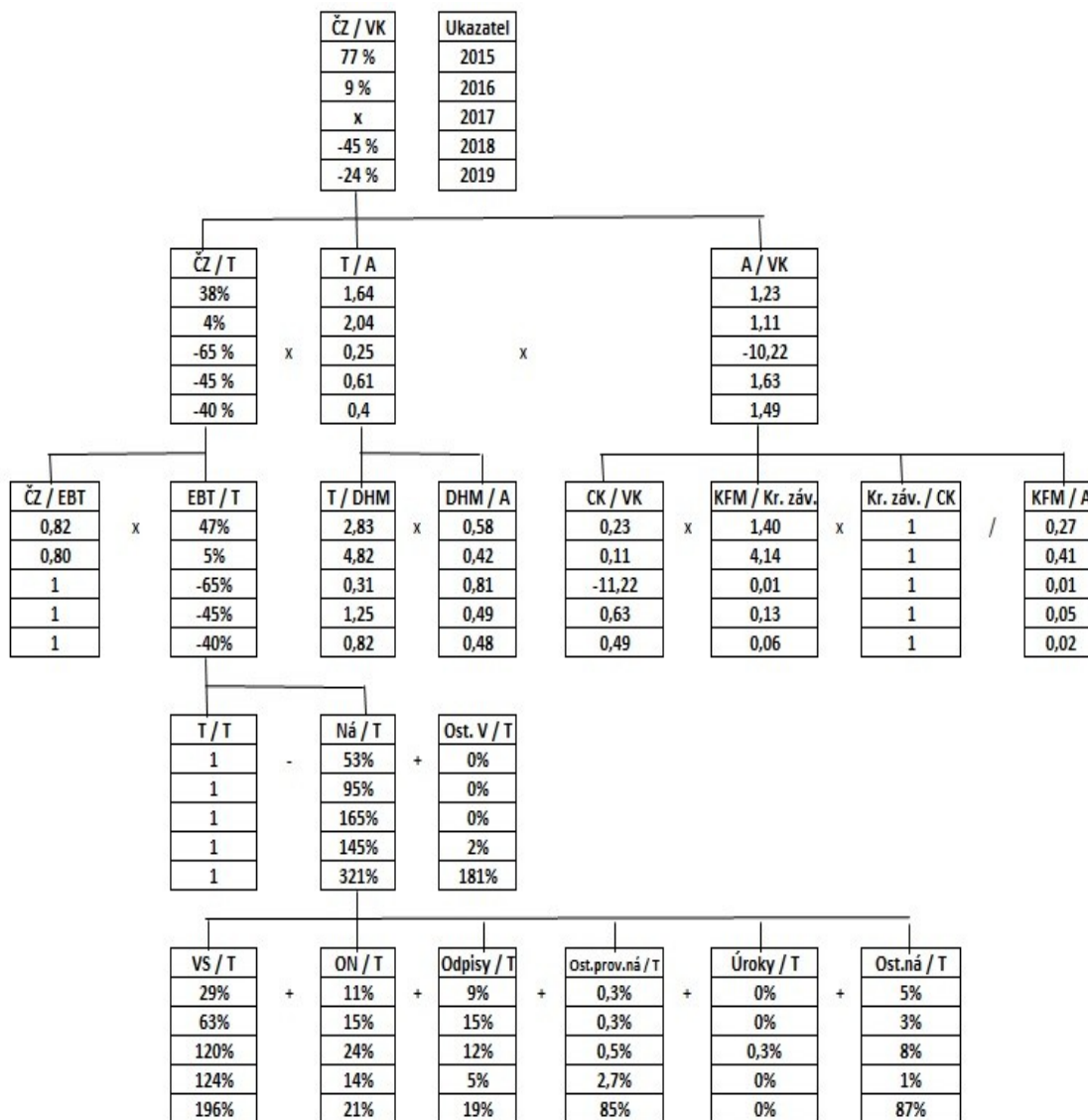
Obrázek 11 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2018; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

Z tabulky 37 a obrázku 11 je patrné, že odvětví dosahuje výrazně lepších výsledků v oblasti rentability (A.1, A.2, A.3), jelikož analyzovaná společnost XY, s.r.o. vykazovala v roce 2018 záporný výsledek hospodaření, a tím pádem i záporné hodnoty rentability. Co se týče běžné, pohotové a hotovostní likvidity (B.1, B.2, B.3), je na tom společnost o poznání lépe ve srovnání s předešlou rentabilitou, jelikož se všechny hodnoty likvidity značně blíží hodnotám v odvětví. V případě zadluženosti (C.1, C.2, C.3) dosahuje společnost lepších výsledků v poměru vlastní kapitál/aktiva (C.1). Pokud jde o krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem (C.2), hodnota analyzované společnosti se nachází nepatrně pod hodnotou odvětví, avšak v bodě úrokového krytí (C.3) se odvětví a analyzovaná společnost rozcházejí. Z hlediska obratovosti (D.1, D.2, D.3) je patrné, že odvětví využívá svůj majetek efektivněji než společnost XY, s.r.o. Z provedené spider

analýzy tedy vyplívá, že společnost má největší slabinu v záporných ukazatelích rentability, které způsobil záporný výsledek hospodaření za účetní období.

## 6.5 Pyramidový rozklad

Na níže uvedeném obrázku 12 můžeme vidět pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE), který znázorňuje, čím byl ovlivněn vývoj ukazatele ROE. Zejména v prvním, ale také v druhém sledovaném roce byla rentabilita vlastního kapitálu ovlivněna zejména ziskovou marží, která v roce 2015 dosahovala hodnoty 38 % a v roce 2016 klesla na 4 %. Na ukazatele ROE působila v roce 2015 a 2016 kladně také narůstající hodnota obrátivosti aktiv a finanční páky, na základě které lze říci, že pokud by se společnost v prvních dvou sledovaných letech více zadlužila, působila by finanční páka ve prospěch ROE. V roce 2017 není uvedena hodnota rentability vlastního kapitálu, jelikož čistý zisk i vlastní kapitál nabýval záporných hodnot a konečný výsledek by byl zkreslen. V roce 2018 a 2019 byla hodnota rentability vlastního kapitálu záporná z důvodu vysoké ztráty v obou letech. Od roku 2017 lze celkově pozorovat velké výkyvy u většiny ukazatelů. Patrný je negativní narůstající podíl výkonové spotřeby na tržbách, a tím pádem i růst celkových nákladů na tržbách. Razantní nárůst je zřejmý také u ostatních nákladů a ostatních výnosů v posledním sledovaném roce 2019. Za poměrně stabilní ukazatele, které působí na rentabilitu vlastního kapitálu, můžeme považovat například podíl osobních nákladů na tržbách, podíl odpisů na tržbách a podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech.



Obrázek 12 Pyramidový rozklad ukazatele ROE, Vlastní zpracování

## 6.6 Souhrnné ukazatele

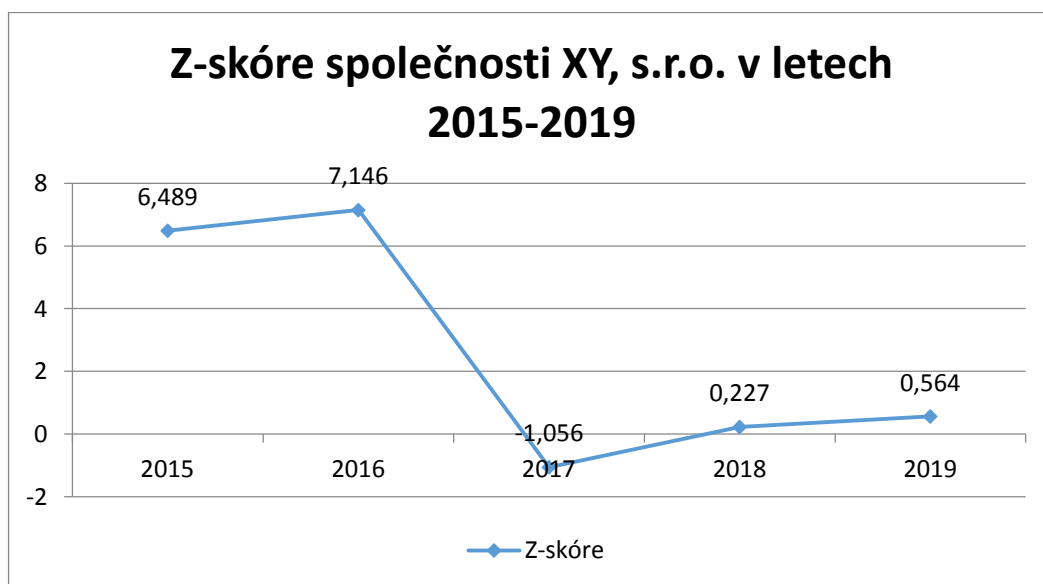
### 6.6.1 Z – skóre

V roce 2015 a 2016 se hodnota Z-skóre nachází nad tzv. šedou zónou (Z vyšší než 2,99), což svědčí o uspokojivé finanční situaci. V roce 2015 byla hodnota Z-skóre ovlivněna především vysokou rentabilitou celkového kapitálu, nízkou zadlužeností a dobrou obratovostí aktiv. V následujícím roce měla na výslednou hodnotu největší vliv vysoká obratovost aktiv a nízká zadluženost. V letech 2017-2019 se společnost nachází pod hranicí tzv. šedé zóny, což znamená, že se potýká s finančními problémy. Tuto skutečnost

zapříčinil zejména záporný výsledek hospodaření, který v roce 2017 způsobil také zápornou hodnotu vlastního kapitálu.

Tabulka 38 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti XY, s.r.o., Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018	2019
0,717 x Pracovní kapitál / A	0,164	0,339	-0,655	0,088	0,135
0,847 x Nerozdělené zisky / A	0,519	0,594	-0,104	-0,277	-0,330
3,107 x EBIT / A	2,377	0,306	-0,514	-0,862	-0,495
0,420 x VK / CZ	1,788	3,867	-0,037	0,665	0,857
0,998 x T / A	1,641	2,040	0,254	0,613	0,397
<b>Z-skóre</b>	<b>6,489</b>	<b>7,146</b>	<b>-1,056</b>	<b>0,227</b>	<b>0,564</b>



Obrázek 13 Výsledky Z-skóre společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování

### 6.6.2 Index IN

Výsledné hodnoty indexu IN05 mají podobný průběh jako hodnoty ukazatele Z-skóre. V prvních dvou letech se podnik nachází nad úrovní šedé zóny a je tedy ve velmi dobré finanční situaci. V roce 2015 výslednou hodnotu nejvíce ovlivnila rentabilita celkového kapitálu a v roce 2016 velmi nízká zadluženost. V roce 2017-2019 byl index IN05 negativně ovlivněn záporným výsledkem hospodaření a nachází se tedy pod úrovní šedé zóny.

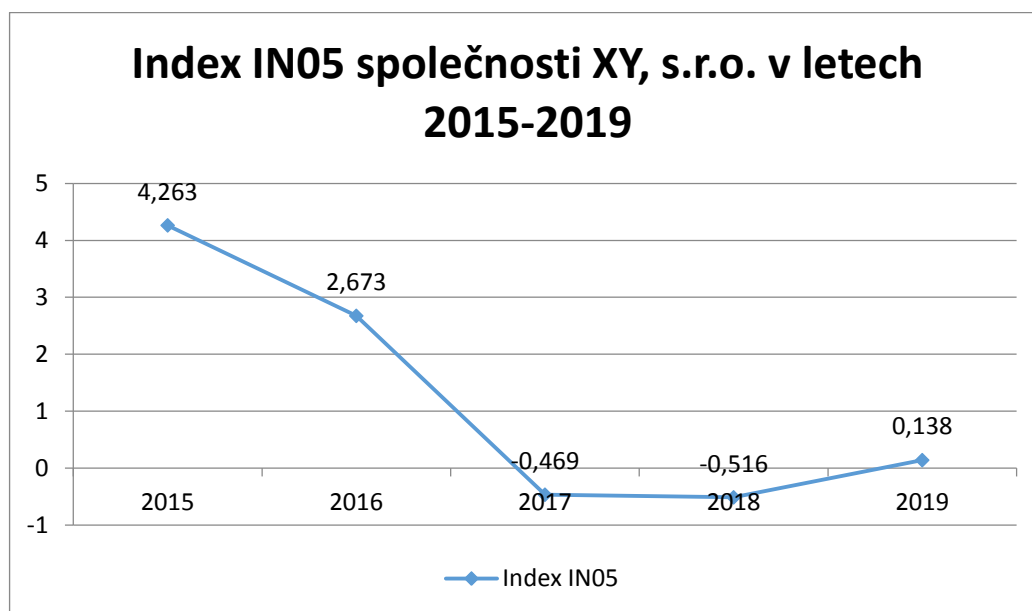
Ukazatel úrokového krytí byl v prvních dvou letech roven nule, jelikož firma neevidovala žádné nákladové úroky. V posledních třech letech byly nákladové úroky v minimální výši



a EBIT nabýval vysokých záporných hodnot a došlo by tak k extrémním výsledným hodnotám, které by index IN05 zkreslovaly. Z tohoto důvodu je v roce 2017-2019 uvedena nulová hodnota úrokového krytí.

Tabulka 39 Výpočet indexu IN05 společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování

	2015	2016	2017	2018	2019
0,13 x A / CK	0,683	1,327	0,118	0,336	0,395
0,04 x EBIT / NÚ	0	0	0	0	0
3,97 x EBIT / A	3,037	0,392	-0,656	-1,102	-0,633
0,21 x V / A	0,345	0,429	0,053	0,131	0,235
0,09 x Oběžná aktiva / krátkodobé závazky	0,198	0,525	0,016	0,119	0,141
<b>Index IN05</b>	<b>4,263</b>	<b>2,673</b>	<b>-0,469</b>	<b>-0,516</b>	<b>0,138</b>



Obrázek 14 Výsledky indexu IN05 společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování

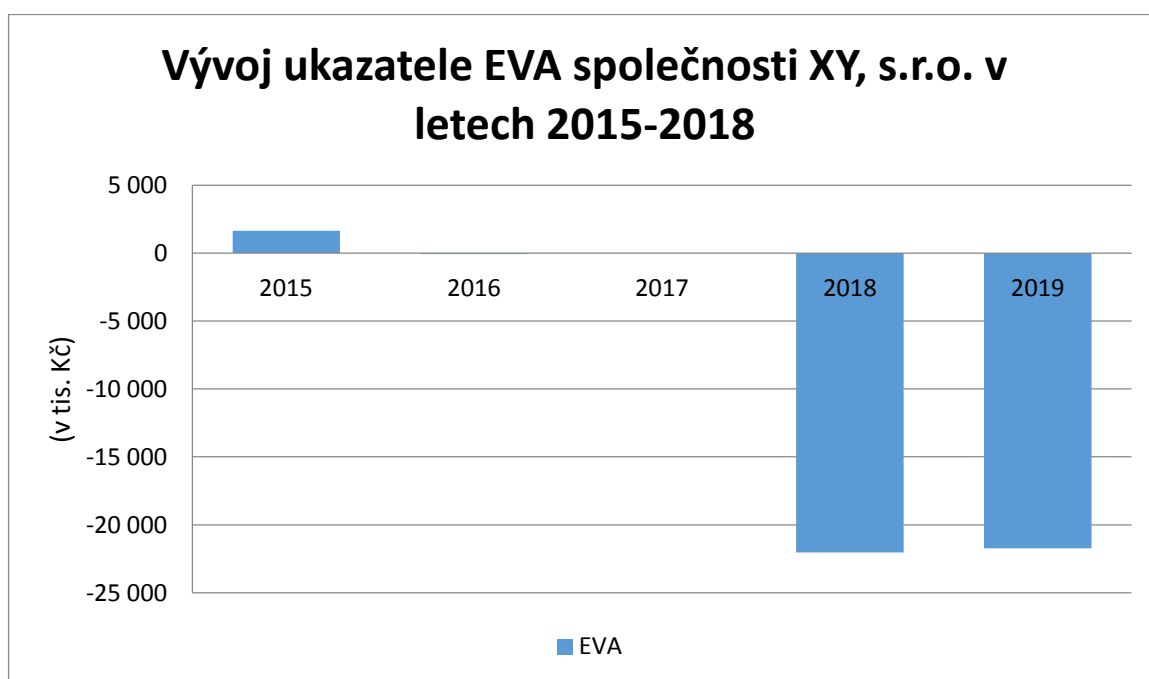
### 6.6.3 EVA

Z tabulky 40 a obrázku 15 vyplívá, že společnost XY, s.r.o. vytvářela ekonomickou přidanou hodnotu pro své vlastníky pouze v roce 2015. V roce 2016 náklady na vlastní kapitál převýšily čistý zisk, a tudíž společnost nevytváří hodnotu pro své vlastníky. V dalších letech je ekonomická přidaná hodnota záporná z důvodu záporného výsledku hospodaření. Pro výpočet byla použita hodnota nákladů na vlastní kapitál za odvětví, která byla na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu dostupná pouze do roku 2018, a proto

je v roce 2019 použita hodnota z roku 2018. V roce 2017 je vlastní kapitál i čistý zisk záporný, a proto není nutné ukazatele ekonomické přidané hodnoty počítat.

Tabulka 40 Vývoj ukazatele EVA společnosti XY, s.r.o.; Vlastní zpracování

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý zisk	1 895	237	-4 054	-16 940	-13 799
Náklady na VK	10,04 %	11,38 %	11,68 %	13,66 %	13,66 %
VK	2 460	2 698	-2 390	37 357	58 064
<b>EVA</b>	1 648	-70	x	-22 043	-21 731



Obrázek 15 Vývoj ukazatele EVA společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2018; Vlastní zpracování

## ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Analyzovaná společnost XY, s.r.o. se zaměřuje na zakázkovou a sériovou kovovýrobu, konkrétně na kovoobrábění, soustružení, frézování, broušení a závitování. Výsledné hodnoty finanční analýzy byly porovnány s hodnotami odvětví CZ-NACE 25 Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, avšak pouze do roku 2018, jelikož hodnoty za rok 2019 ještě nebyly na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu dostupné.

Až na mírný pokles v roce 2016 lze za celé sledované období pozorovat rostoucí charakter celkových aktiv, která se z přibližně 3 mil. Kč zvýšila na téměř 87 mil. Kč. Důvodem tohoto nárůstu byl především příchod zahraničního investora, který společnosti od roku 2017 poskytuje prostředky na nákup pozemků, strojů a dalšího majetku. Z hlediska složení majetku převládá v posledních dvou sledovaných letech podíl oběžných aktiv, která tvoří 51-52 %, z čehož největší zastoupení mají krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Dlouhodobý majetek převládal nad oběžnými aktivy v roce 2015 (58 %) a 2017, kdy tvořil 81 % celkových aktiv. V roce 2018 a 2019 se podíl dlouhodobého majetku pohybuje v rozmezí 48-49 % a tvoří ho pouze dlouhodobý hmotný majetek. Podobnou situaci lze vidět i u odvětví, kde se podíl dlouhodobého majetku pohybuje v rozmezí 45-50 % a převládá zde dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek.

Co se týče finanční struktury společnosti, s výjimkou roku 2017 převládá za celé sledované období podíl vlastního kapitálu a podobnou situaci lze vidět také u odvětví. V roce 2017 na vlastní kapitál negativně působil záporný výsledek hospodaření, a jelikož byla výše základního kapitálu, kapitálových fondů a výsledku hospodaření minulých let příliš malá, dosahoval vlastní kapitál záporné hodnoty. V roce 2018 a 2019 se výše základního kapitálu a kapitálových fondů razantně zvýšila díky vkladům zahraničního investora, avšak i v těchto dvou letech společnost dosahuje ztráty, která bude více rozebrána v rámci výnosů a nákladů. Cizí zdroje zaznamenaly výrazný nárůst v roce 2017, poté mírně poklesly a v roce 2019 opět vzrostly. V roce 2017 byl nárůst způsoben krátkodobou finanční výpomocí od zahraničního investora, která byla v dalším roce převedena do kapitálových fondů a ze zahraničního investora se stává společník firmy XY, s.r.o. V roce 2018 a 2019 mají většinový podíl na cizích zdrojích krátkodobé závazky, konkrétně krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Také u odvětví tvoří největší část cizích zdrojů krátkodobé závazky, jejichž podíl na celkových pasivech je v rozmezí 24-29 %. Společnost po celé

sledované období netvoří žádné rezervy a dlouhodobé závazky, konkrétně závazky ostatní tvoří v posledních dvou letech pouhých 4 tis. Kč.

Z hlediska dosahovaných výnosů je patrné, že společnost XY, s.r.o. má ryze výrobní charakter, jelikož za celé sledované období eviduje pouze tržby z prodeje výrobků a služeb, které mají v prvních třech letech a téměř i ve čtvrtém roce 100 % podíl na celkových výnosech. Obdobnou situaci lze pozorovat také u odvětví, kde se tržby z prodeje výrobků a služeb podílejí na celkových tržbách přibližně 90 % a zbylých 10 % tvoří tržby za prodej zboží. Celkové výnosy společnosti mají téměř po celé sledované období rostoucí charakter stejně jako u odvětví a od roku 2015 se zvýšily z téměř 5 mil. Kč na více než 96 mil. Kč, což bylo způsobeno především spuštěním nové a rozsáhlejší výroby v roce 2018, ale také vysokými ostatními provozními výnosy za prodej odpadového materiálu v roce 2019.

Náklady společnosti se za celé sledované období zvýšily z cca 2,7 mil. Kč na téměř 111 mil. Kč, což je extrémní nárůst o přibližně 4 000 %. Největší podíl na tomto nárůstu měla výkonová spotřeba, osobní náklady, odpisy a v posledním roce ostatní provozní náklady, které vzrostly o téměř 3 000 %, a to z důvodu velkého množství odpadového materiálu. U odvětví se na celkových nákladech také nejvíce podílí výkonová spotřeba, která se od roku 2015 pohybuje v rozmezí 78-83 %.

Po odečtení celkových nákladů od celkových výnosů zjistíme, zda společnost dosahuje zisku, nebo je naopak ztrátová. V prvním sledovaném roce se společnosti dařilo a dokázala vytvořit zisk téměř 2 mil. Kč. V roce 2016 došlo k nárůstu výkonové spotřeby, osobních nákladů a odpisů, ale i tak dokázala firma vytvořit kladný výsledek hospodaření za účetní období ve výši 237 tis. Kč. Od roku 2017 došlo k několika zásadním událostem, které sebou přinesly vysoké náklady a společnost se až do konce sledovaného období nachází ve ztrátě. Od roku 2017 společnost každý měsíc platí externí firmě za to, že provede opravu, údržbu a servis všech strojů, což vysvětluje nárůst nákladů na služby o 117 %. Dále se společnost rozhodla nakoupit nové moderní vybavení do šaten pro zaměstnance a kanceláří, které účtovala do spotřeby. Při téměř neměnných tržbách vzrostly také osobní náklady o 69 %. Tyto skutečnosti byly hlavními důvody toho, že společnost v roce 2017 vykazuje ztrátu. V roce 2018 zavádí společnost novou a rozsáhlejší výrobu a v souvislosti s tím došlo také k razantnímu nárůstu tržeb, avšak ztráta se oproti roku 2017 ještě více prohloubila. Důvodem byly velmi vysoké náklady spojené s přijímáním nových zaměstnanců, výrobou vzorových kusů pro zákazníka, testováním nových strojů, růstem

odpisů, energií, nájemného a dalšími úkony, které se při zavádění nové výroby objevují. Hlavním problémem byla skutečnost, že výroba byla málo efektivní, stroje nejely na 100 % a odbyt nebyl dostatečný. V roce 2019 již nedošlo k prohloubení ztráty, avšak výsledek hospodaření je stále záporný, a to ze dvou hlavních důvodů. První důvod byl ten, že společnost v roce 2017 uzavřela smlouvu se zahraničním odběratelem na výrobu určitého množství výrobků za určitou cenu v roce 2019. Problémem bylo špatné stanovení prodejní ceny, jelikož společnost v roce 2017 nepočítala s tak velkými odpisy, osobními náklady a rostoucí cenou materiálu v roce 2019. Druhým důvodem byla ztráta významného odběratele v roce 2019.

Při analýze zadluženosti bylo zjištěno, že se společnost až v posledních dvou sledovaných letech dostala na doporučené hodnoty (30-60 %) a její zadluženost je v tomto období menší než v odvětví a pohybuje se mezi 33-39 %. Co se týče krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem, je na tom společnost téměř po celé sledované období uspokojivě a s výjimkou roku 2017 jsou výsledné hodnoty větší než 1. Na základě výsledných hodnot za poslední dvě sledovaná období bylo zjištěno, že společnost upřednostňuje spíše konzervativní strategii financování.

Analýza likvidity poukázala na velmi proměnlivý vývoj hlavně v prvních třech letech, kdy v roce 2015 a 2016 byly hodnoty likvidity velmi vysoké a v roce 2017 výrazně poklesly pod doporučené hodnoty. V posledních dvou letech by se dalo říci, že se vývoj běžné a pohotovostní likvidity stabilizoval a společnost dosahuje podobných hodnot jako odvětví. Běžná likvidita se od roku 2017 pohybuje pod doporučenou hodnotou (0,2-0,5) a v roce 2019 je její výše pouhých 0,06, což značí, že si společnost uchovává jen malé množství peněžních prostředků. Společnost by se tedy mohla dostat do problémů, pokud by například některý z dodavatelů požadoval okamžitou úhradu závazku, a proto bych doporučila uchovávat si větší množství peněžních prostředků, aby se hotovostní likvidita dostala alespoň na hodnotu 0,2. V rámci likvidity byl také sledován vývoj čistého pracovního kapitálu, který až na rok 2017 dosahoval kladných hodnot.

Negativní výsledky přinesla analýza rentability, která ukázala, že je společnost poslední tři roky ztrátová. Za pozitivní výsledek lze při této analýze považovat jen to, že se v roce 2019 záporné hodnoty rentabilit snížily. V roce 2017 není spočítán ukazatel ROCE a ROE z důvodu toho, že by došlo ke zkreslení výsledné hodnoty, jelikož zisk i vlastní kapitál nabýval záporných hodnot a výsledek by byl kladný.

Při analýze aktivity byla jako první spočítána obratovost aktiv, která ukázala, že společnost v roce 2017 a 2018 nehospoďařila se svým majetkem efektivně. Pokud se však při výpočtu vynechal pozemek, který společnost koupila pro výstavbu nové haly, výsledek byl uspokojivý i v roce 2017 a 2018. Dále byla porovnána hodnota doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků, při které bylo zjištěno, že se společnost s výjimkou roku 2016 nachází ve výhodné roli dlužníka, jelikož dostává peníze od svých odběratelů dříve, než zaplatí své závazky. Odvětví se nachází ve výhodné roli dlužníka po celé sledované období.

V rámci dalších ukazatelů finanční analýzy bylo zjištěno, že po celé sledované období roste podíl osobních nákladů na zaměstnance a podíl výkonové spotřeby na tržbách. Tržby na zaměstnance překračovaly téměř v celém sledovaném období hodnotu 2 mil. Kč, avšak odvětví dosahovalo vyšších hodnot, které se pohybovaly okolo 3,5 mil. Kč. Podíl osobních nákladů na tržbách se pohyboval v rozmezí 11-24 % a podíl odpisů na tržbách v rozmezí 5-19 %. Celkově lze říci, že má odvětví z hlediska ostatních ukazatelů mnohem stabilnější vývoj, než analyzovaná společnost.

S provedené spider analýzy za rok 2018 bylo zřejmé, že společnost se nejvíce odchyluje od odvětví v hodnotách rentability, které jsou u analyzované společnosti záporné. Společnost dosahovala lepšího výsledku v roce 2018 pouze v poměru vlastní kapitál/aktiva, což znamená, že je oproti podnikům v odvětví méně zadlužená.

Na pyramidovém rozkladu ROE je znázorněno, čím byla rentabilita vlastního kapitálu nejvíce ovlivněna. Zejména v prvním, ale také v druhém roce byla rentabilita ovlivněna vysokou ziskovou marží, ale také vysokou hodnotou obratovosti aktiv a finanční páky. Pokud by se tedy společnost v prvních dvou letech více zadlužila, působila by tím pozitivně na rentabilitu vlastního kapitálu. Od roku 2017 dosahuje hodnota rentability záporných hodnot, a proto nemělo smysl ji podrobněji analyzovat.

Stejná situace nastala také u souhrnných ukazatelů Z-skóre a Index IN, kde společnost v prvních dvou letech dosahovala velmi příznivých hodnot, avšak od roku 2017 jsou hodnoty obou ukazatelů záporné a nacházejí se pod tzv. šedou zónou. Posledním ukazatelem v této práci byl ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA), který poukázal na to, že společnost vytvářela hodnotu pro své vlastníky pouze v roce 2015.

Na základě provedené finanční analýzy bude nyní společnosti navrženo několik doporučení, které by mohli přispět ke zlepšení finanční situace. Největším problémem

společnosti jsou bezpochyby záporné hodnoty rentabilit způsobeny záporným výsledkem hospodaření. Na základě již uvedených důvodů ztráty v posledním roce bych společnosti doporučila, aby při uzavírání smluv dopředu lépe stanovila prodejní cenu, která bude zahrnovat rostoucí ceny materiálu, zvyšující se osobní náklady a odpisy, ale také další náklady, které lze do budoucna předpokládat. Další doporučení souvisí s velkým množstvím odpadu (špon) v roce 2019, kdy bych společnosti doporučila, aby nakupovaly takové polotovary pro výrobu, při kterých bude docházet k menšímu úbytku materiálu, a tím i k menšímu množství odpadu (špon). Negativní dopad na celkové tržby v roce 2019 měla také ztráta významného odběratele, jelikož společnost z tohoto obchodu očekávala takovou výši tržeb, která by dokázala pokrýt i ztrátu vzniklou z nevýhodně stanovené prodejní ceny při uzavření smlouvy v roce 2017. Na základě toho bych společnosti doporučila, aby se snažila diversifikovat riziko tím, že si najde více menších odběratelů, kterým bude dodávat své výrobky a nebude se soustřeďovat jen na několik málo velkých odběratelů. Pokud by tak společnost učinila a došlo by ke ztrátě některého z menších odběratelů, společnost to nezasáhne tak, jako ztráta například jednoho ze dvou významných odběratelů. Z provedené analýzy likvidity vyplynulo, že společnost má v roce 2019 velmi nízkou hotovostní likviditu, a proto bych doporučila udržovat vyšší sumu peněžních prostředků pro případ, že by společnost musela náhle uhradit například některý ze svých závazků. Poslední návrh se týká celkové zadluženosti, která se v roce 2019 snížila na 33 % a společnosti bych tedy doporučila, aby v dalších letech již nesnižovala podíl cizích zdrojů, jelikož by mohlo dojít k situaci, kdy by k financování svých potřeb používala příliš mnoho vlastních zdrojů, které jsou oproti cizím zdrojům dražší.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- BŘEZINOVÁ, Hana, 2017. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 9788075526038.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 9788086929262.
- KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073805913.
- KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073806460.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.
- KNÁPKOVÁ, Adriana et al., 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 9788027105632.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074005381.
- MINISTERSVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005-2020. *Analytické materiály. Finanční analýza podnikové sféry 2015-2018*. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2020-06-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
- MINISTERSVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005-2020. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018* [pdf]. [cit. 2020-06-06]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama\\_cz\\_web.pdf](https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama_cz_web.pdf)
- ROBINSON, Thomas R. et al., [2015]. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, xxiv, 1033 s. CFA Institute investment series. ISBN 9781118999479.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 s. Finanční řízení. ISBN 9788027120284.



SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. ISBN 9788025133866.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001543.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 9788027100484.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroj
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KFM	Krátkodobý finanční majetek
$N_{ck}$	Náklady na cizí kapitál
NÚ	Nákladové úroky
$N_{vk}$	Náklady na vlastní kapitál
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
Ost. Ná	Ostatní náklady
Ost. V	Ostatní výnosy
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu

---

ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
WACC	Vážené průměrné náklady kapitálu

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací, Zdroj: Růčková, 2019, s. 9.....	12
Obrázek 2 Provázanost účetních výkazů, Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 34 ...	14
Obrázek 3 Pyramidový rozklad ROE, Zdroj: Kalouda, 2016, s. 69 .....	33
Obrázek 4 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2015-2019, Zdroj: Interní materiály společnosti; Vlastní zpracování .....	40
Obrázek 5 Vývoj přidané hodnoty společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019 (v tis. Kč); Vlastní zpracování .....	55
Obrázek 6 Dělení výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o. před úroky a zdaněním (EBIT) v letech 2015-2019 (v tis. Kč), Vlastní zpracování.....	56
Obrázek 7 Vývoj celkové zadluženosti společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování.....	58
Obrázek 8 Vývoj likvidity společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování	60
Obrázek 9 Vývoj rentability společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování .....	62
Obrázek 10 Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování.....	64
Obrázek 11 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2018; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování.....	67
Obrázek 12 Pyramidový rozklad ukazatele ROE, Vlastní zpracování .....	69
Obrázek 13 Výsledky Z-skóre společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování.....	70
Obrázek 14 Výsledky indexu IN05 společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2019, Vlastní zpracování.....	71
Obrázek 15 Vývoj ukazatele EVA společnosti XY, s.r.o. v letech 2015-2018; Vlastní zpracování.....	72

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Struktura rozvahy; Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 24; Vlastní zpracování .....	15
Tabulka 2 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků; Zdroj: Růčková, 2019, s. 38; Vlastní zpracování.....	18
Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců; Zdroj: Interní materiály společnosti; Vlastní zpracování .....	39
Tabulka 4 SWOT analýza společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Interní materiály společnosti; Vlastní zpracování .....	41
Tabulka 5 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 25; Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu 2018, MPO; Vlastní zpracování.....	42
Tabulka 6 Majetková struktura společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování.....	44
Tabulka 7 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	44
Tabulka 8 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	45
Tabulka 9 Majetková struktura odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	45
Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	46
Tabulka 11 Finanční struktura společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování.....	47
Tabulka 12 Vertikální analýza finanční struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	48
Tabulka 13 Horizontální analýza finanční struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	48
Tabulka 14 Finanční struktura odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	49
Tabulka 15 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	49
Tabulka 16 Výnosy společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	50
Tabulka 17 Vybrané položky výnosů v odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	51
Tabulka 18 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek výnosů v odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování.....	51
Tabulka 19 Náklady společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	53
Tabulka 20 Vybrané položky nákladů v odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	53
Tabulka 21 Horizontální a vertikální analýza nákladů v odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování.....	54
Tabulka 22 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	54

Tabulka 23 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT); Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	55
Tabulka 24 Vývoj toků peněžní hotovosti společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	57
Tabulka 25 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	58
Tabulka 26 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	59
Tabulka 27 Ukazatele likvidity společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	60
Tabulka 28 Ukazatele likvidity odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	60
Tabulka 29 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	61
Tabulka 30 Ukazatele rentability společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	61
Tabulka 31 Ukazatele rentability odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	62
Tabulka 32 Ukazatele aktivity společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	63
Tabulka 33 Ukazatele aktivity odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	64
Tabulka 34 Další ukazatele společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	65
Tabulka 35 Další ukazatele odvětví; Zdroj: MPO; Vlastní zpracování .....	65
Tabulka 36 Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	66
Tabulka 37 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti XY, s.r.o. a odvětví v roce 2018; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	66
Tabulka 38 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti XY, s.r.o., Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	70
Tabulka 39 Výpočet indexu IN05 společnosti XY, s.r.o.; Zdroj: Výkazy společnosti; Vlastní zpracování .....	71
Tabulka 40 Vývoj ukazatele EVA společnosti XY, s.r.o.; Vlastní zpracování .....	72

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha 2018

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty 2018

Příloha P III: Rozvaha 2019

Příloha P IV: Výkaz zisku a ztráty 2019

Příloha P V: Horizontální a vertikální analýza výnosů

Příloha P VI: Horizontální a vertikální analýza nákladů

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2018

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úř. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>	<b>01</b>	64 337	3 303	61 034	24 422
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>02</b>				
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)</b>	<b>03</b>	33 265	3 303	29 962	19 739
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)</b>	<b>04</b>				
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05				
2.	Ocenitelná práva	06				
2.1.	Software	07				
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08				
3.	Goodwill	09				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)</b>	<b>14</b>	33 265	3 303	29 962	19 739
1.	Pozemky a stavby	15	23 117		23 117	18 611
1.1.	Pozemky	16	23 117		23 117	18 611
1.2.	Stavby	17				
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	10 148	3 303	6 845	1 128
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20				
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24				
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26				



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b>	<b>27</b>				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28				
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29				
3.	Podíly – podstatný vliv	30				
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
<b>7.</b>	<b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>34</b>				
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>	<b>37</b>	31 065		31 065	4 667
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)</b>	<b>38</b>	5 094		5 094	
1.	Materiál	39	3 063		3 063	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40				
<b>3.</b>	<b>Výrobky a zboží</b>	<b>41</b>	2 031		2 031	
3.1.	Výrobky	42	2 031		2 031	
3.2.	Zboží	43				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)</b>	<b>46</b>	22 791		22 791	4 448
<b>1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>47</b>	2 340		2 340	
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49				
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50				
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
<b>1.5.</b>	<b>Pohledávky - ostatní</b>	<b>52</b>	2 340		2 340	
5.1.	Pohledávky za společníky	53				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
5.4.	Jiné pohledávky	56	2 340		2 340	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
<b>2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>57</b>	20 451		20 451	4 448
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	19 036		19 036	-95
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59				
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60				
<b>2.4.</b>	<b>Pohledávky - ostatní</b>	<b>61</b>	1 415		1 415	4 543
4.1.	Pohledávky za společníky	62				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	1 254		1 254	4 488
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	167		167	55
4.5.	Dohadné účty aktivní	66				
4.6.	Jiné pohledávky	67	-6		-6	
<b>3.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>68</b>				
3.1.	Náklady příštích období	69				
3.2.	Komplexní náklady příštích období	70				
3.3.	Příjmy příštích období	71				
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)</b>	<b>72</b>				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74				
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)</b>	<b>75</b>	3 180		3 180	219
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	350		350	21
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	2 830		2 830	198
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)</b>	<b>78</b>	7		7	16
1.	Náklady příštích období	79	7		7	16
2.	Komplexní náklady příštích období	80				
3.	Příjmy příštích období	81				

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	<b>PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>	<b>01</b>	61 034	24 422
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)</b>	<b>02</b>	37 357	-2 390
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)</b>	<b>03</b>	15 333	100
1.	Základní kapitál	04	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	05		
3.	Změny základního kapitálu	06	15 233	
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)</b>	<b>07</b>	41 954	500
1.	Ážio	08		
<b>2.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>09</b>	41 954	500
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10	41 954	500
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11		
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12		
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13		
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14		
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)</b>	<b>15</b>		
1.	Ostatní rezervní fondy	16		
2.	Statutární a ostatní fondy	17		
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)</b>	<b>18</b>	-2 990	1 064
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19		
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	-2 990	1 064
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	-16 940	-4 054
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22		
<b>B + C.</b>	<b>Cizí zdroje (součet B. + C.)</b>	<b>23</b>	23 587	26 812
<b>B.</b>	<b>Rezervy (součet B.1. až B.4.)</b>	<b>24</b>		
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25		
2.	Rezerva na daň z příjmů	26		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27		
4.	Ostatní rezervy	28		
<b>C.</b>	<b>Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)</b>	<b>29</b>	23 587	26 812
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)</b>	<b>30</b>	4	-154
1.	<b>Vydané dluhopisy</b>	<b>31</b>		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32		
1.2.	Ostatní dluhopisy	33		



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
			5	6
2.	Závazky k úvěrovým institucím	34		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35		
4.	Závazky z obchodních vztahů	36		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	38		
7.	Závazky - podstatný vliv	39		
8.	Odložený daňový závazek	40		
9.	<b>Závazky - ostatní</b>	<b>41</b>	<b>4</b>	<b>-154</b>
9.1.	Závazky ke společníkům	42		-155
9.2.	Dohadné účty pasivní	43		
9.3.	Jiné závazky	44	4	1
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)</b>	<b>45</b>	<b>23 583</b>	<b>26 966</b>
1.	<b>Vydané dluhopisy</b>	<b>46</b>		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47		
1.2.	Ostatní dluhopisy	48		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	49		-1
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50		
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	23 097	1 226
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	53		
7.	Závazky - podstatný vliv	54		
8.	<b>Závazky ostatní</b>	<b>55</b>	<b>486</b>	<b>25 741</b>
8.1.	Závazky ke společníkům	56		
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57	10	25 348
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	278	153
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	158	62
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	40	178
8.6.	Dohadné účty pasivní	61		
8.7.	Jiné závazky	62		
<b>C.III.</b>	<b>Časové rozlišení pasív (C.III.1. + C.III.2)</b>	<b>63</b>		
1.	Výdaje příštích období	64		
2.	Výnosy příštích období	65		
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasív (D.1. + D.2.)</b>	<b>66</b>	<b>90</b>	
1.	Výdaje příštích období	67		
2.	Výnosy příštích období	68	90	

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2018

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	37 508	6 215
II.	Tržby za prodej zboží	02		
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)</b>	<b>03</b>	<b>46 401</b>	<b>7 485</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		1 409
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	41 337	3 057
3.	Služby	06	5 064	3 019
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07		
C.	Aktivace (-)	08		
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)</b>	<b>09</b>	<b>5 065</b>	<b>1 515</b>
D.1.	Mzdové náklady	10	3 686	1 119
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1 379	396
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 243	341
2.2.	Ostatní náklady	13	136	55
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)</b>	<b>14</b>	<b>2 058</b>	<b>731</b>
<b>E.1.</b>	<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>15</b>	<b>2 058</b>	<b>731</b>
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 058	731
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)</b>	<b>20</b>	<b>286</b>	
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	250	
2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
3.	Jiné provozní výnosy	23	36	
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)</b>	<b>24</b>	<b>1 004</b>	<b>28</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	217	
2.	Prodáný materiál	26		
3.	Daně a poplatky	27	756	11
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29	31	17
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>-16 734</b>	<b>-3 544</b>

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)</b>	<b>31</b>		
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)</b>	<b>35</b>		
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36		
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)</b>	<b>39</b>	<b>6</b>	
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	6	
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J..2.)</b>	<b>43</b>	<b>1</b>	<b>17</b>
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	1	17
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	267	
K.	Ostatní finanční náklady	47	478	493
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-206</b>	<b>-510</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>-16 940</b>	<b>-4 054</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)</b>	<b>50</b>		
L.1.	Daň z příjmů splatná	51		
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>-16 940</b>	<b>-4 054</b>
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>-16 940</b>	<b>-4 054</b>
	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:</b>	<b>56</b>	<b>38 067</b>	<b>6 215</b>



# PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2019

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č.500/2002 Sb

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

1x příslušnému finančnímu  
úřadu

## ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2019

( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc
2019	12

Označ. a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b> (ř. 02+03+37+74)	001	96274	9687	86587	61033
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b> (ř. 04+14+27)	003	51495	9687	41808	29962
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b> (ř. 05+06+09+10+11)	004				
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
	2. Ocenitelná práva (ř.7+8)	006				
	B.I.2.1. Software	007				
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008				
	3. Goodwill	009				
	4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	5. Poskytnuté zálohy na dlouhodob.nehmotný maj. a nedokončený dlouhodob.nehmotný maj.	011				
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b> (ř. 15+18+19+20+24)	014	51495	9687	41808	29962
B. II. 1.	<b>Pozemky a stavby</b> (ř. 16+17)	015	23117		23117	23117
	B.II.1.1. Pozemky	016	23117		23117	23117
	B.II.1.2. Stavby	017				
	2. Hmotné movité věci a jejich soubory	018	28378	9687	18691	6845
	3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
	4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř.21až23)	020				
	B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
	B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
	5. Poskytnuté zálohy na dlouhodob.hmotný maj. a nedokončený dlouhodob.hmotný maj.	024				
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026				
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b> (ř. 28 až 34)	027				
B. III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				
	2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
	3. Podíly - podstatný vliv	030				
	4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
	5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
	6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
	7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

Označ. a	AKTIVA b		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	<b>Oběžná aktiva</b> (ř. 38+46+68+71)		037	44758		44758	31064
C. I.	<b>Zásoby</b> (ř. 39+40+41+44+45)		038	14520		14520	5093
C. I. 1.	Materiál		039	12129		12129	3063
	2. Nedokončená výroba a polotovary		040	1704		1704	496
	3. Výrobky a zboží (ř. 42+43)		041	687		687	1535
	C.I.3.1.	Výrobky	042	687		687	1535
	C.I.3.2.	Zboží	043				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		044				
	5. Poskytnuté zálohy na zásoby		045				
C. II.	<b>Pohledávky</b> (ř. 47+57)		046	28499		28499	22791
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48až52)		047	1482		1482	2340
	C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2.	Pohledávky ovládaná, ovládající os.	049				
	C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní (ř. 53až56)	052	1482		1482	2340
	C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056	1482		1482	2340
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)		057	27017		27017	20451
	C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	26644		26644	19036
	C.II.2.2.	Pohledávky ovládaná, ovládající os.	059				
	C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	372		372	1415
	C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	062				
	C.II.2.4.2.	Sociální zabez. a zdravotní poj.	063				
	C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	205		205	1254
	C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	160		160	167
	C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	7		7	-6
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b> (ř. 69+70)		068				
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba		069				
	2. Ostatní krátkodobý finanční majetek		070				
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b> (ř. 72+73)		071	1740		1740	3179
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně		072	259		259	350
	2. Peněžní prostředky na účtech		073	1481		1481	2830
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b> (ř. 75 až 77)		074	21		21	7
D. 1.	Náklady příštích období		075	21		21	7
	2. Komplexní náklady příštích období		076				
	3. Příjmy příštích období		077				



Označ.	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b> (ř. 79+101+141)	078	86587	61033
A.	<b>Vlastní kapitál</b> (ř. 80+84+92+95+99+100)	079	58064	37356
A. I.	<b>Základní kapitál</b> (ř.81 až 83)	080	15333	15333
A. I. 1.	Základní kapitál	081	15333	100
2.	Vlastní podíly (-)	082		
3.	Změny základního kapitálu	083		15233
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b> (ř. 85+86)	084	76460	41954
A. II. 1.	Ážio	085		
2.	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	76460	41954
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	76460	41954
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b> (ř. 93+94)	092		
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093		
2.	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b> (ř. 96 až 98)	095	-19931	-2990
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-19931	-2990
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b> (+/-)	099	-13799	-16940
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu zisku (-)</b>	100		
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b> (ř.102+107)	101	28466	23587
B.	<b>Rezervy</b> (ř. 103 až 106)	102		
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4.	Ostatní rezervy	106		
C.	<b>Závazky</b> (ř. 108+123)	107	28466	23587
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky</b> (ř. 109+112 až 119)	108	4	4
C. I. 1.	Vydané dluhopisy (ř. 110+111)	109		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7.	Závazky - podstatný vliv	117		
8.	Odložený daňový závazek	118		
9.	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	119	4	4
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	4	4

Označ.	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
C. II.	<b>Krátkodobé závazky</b> (ř. 124+127 až 133)	123	28462	23583
C. II. 1.	Vydané dluhopisy (ř. 125+126)	124		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	27810	23097
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7.	Závazky - podstatný vliv	132		
8.	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	653	486
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		10
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	385	278
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	214	158
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	54	40
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139		
C.II.8.7.	Jiné závazky	140		
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b> (ř. 142+143)	141	57	90
D. 1.	Výdaje příštích období	142		
D. 2.	Výnosy příštích období	143	57	90

# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2019

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2019

Název a sídlo účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	34 445	37 508
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)</b>	<b>03</b>	<b>67 491</b>	<b>46 401</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	24	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	60 930	41 337
3.	Služby	06	6 537	5 064
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-361	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)</b>	<b>09</b>	<b>7 074</b>	<b>5 065</b>
D.1.	Mzdové náklady	10	5 073	3 686
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	2 001	1 379
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 738	1 243
2.2.	Ostatní náklady	13	263	136
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)</b>	<b>14</b>	<b>6 384</b>	<b>2 058</b>
<b>E.1.</b>	<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>15</b>	<b>6 384</b>	<b>2 058</b>
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	6 384	2 058
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)</b>	<b>20</b>	<b>61 632</b>	<b>286</b>
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 319	250
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	29 162	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	31 151	36
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)</b>	<b>24</b>	<b>29 460</b>	<b>1 004</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	217
2.	Prodaný materiál	26	29 086	0
3.	Daně a poplatky	27	192	756
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	182	31
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>-13 971</b>	<b>-16 734</b>



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V. 1 + V.2.)</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)</b>	<b>39</b>	<b>33</b>	<b>6</b>
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	33	6
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)</b>	<b>43</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	1	1
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	710	267
K.	Ostatní finanční náklady	47	570	478
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	172	-206
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-13 799	-16 940
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	0	0
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-13 799	-16 940
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-13 799	-16 940
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	96 820	38 067

**PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA  
VÝNOSŮ**

<b>(v tis. Kč)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Výnosy</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100 %	100 %	100 %	98 %	36 %
Ostatní provozní výnosy	0 %	0 %	0 %	1 %	64 %
-Tržby z prodaného dl. majetku	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %
-Tržby z prodeje materiálu	0 %	0 %	0 %	0 %	30 %
-Jiné provozní výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	32 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční výnosy	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %

<b>(v tis. Kč)</b>	<b>16/15</b>	<b>17/16</b>	<b>18/17</b>	<b>19/18</b>
<b>Výnosy</b>	<b>22 %</b>	<b>2 %</b>	<b>513%</b>	<b>154%</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	22 %	2 %	504 %	-8 %
Ostatní provozní výnosy	100 %	-100%	100 %	21450%
-Tržby z prodaného dl. majetku	0 %	0 %	100 %	428%
-Tržby z prodeje materiálu	0 %	0 %	0 %	100 %
-Jiné provozní výnosy	100 %	-100%	100 %	86430%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0 %	0 %	100 %	450 %
Ostatní finanční výnosy	0 %	0 %	100 %	166 %

## PŘÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	54 %	66 %	73 %	84 %	61 %
-Náklady vynaložené na prodané zboží	0 %	0 %	14 %	0 %	0 %
-Spotřeba materiálu a energie	37 %	42 %	30 %	75 %	55 %
-Služby	17 %	24 %	29 %	9 %	6 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Osobní náklady	20 %	15 %	15 %	9 %	6 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	16 %	16 %	7 %	4 %	6 %
Ostatní provozní náklady	1 %	0 %	0 %	2 %	26 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční náklady	9 %	3 %	5 %	1 %	1 %

(v tis. Kč)	16/15	17/16	18/17	19/18
Náklady	118 %	76 %	436 %	101 %
Výkonová spotřeba	166%	95 %	520%	45 %
-Náklady vynaložené na prodané zboží	0 %	100%	-100%	100%
-Spotřeba materiálu a energie	148%	25 %	1252%	47 %
-Služby	205%	117%	68 %	29 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0 %	0 %	0 %	-100%
Osobní náklady	67 %	69 %	234%	40 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	107%	-20 %	182%	210 %
Ostatní provozní náklady	-6 %	75 %	3486%	2834%
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	100%	-94 %	0
Ostatní finanční náklady	-32 %	208%	-3 %	19 %