Finanční analýza vybrané společnosti

Lenka Řičicová

Bakalářská práce
2022

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	**Lenka Řičicová**
Osobní číslo:	**M19184**
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

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte literární rešerši týkající se problematiky finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost, odvětví, ve kterém se nachází a stávající přístup společnosti k měření finanční výkonnosti.
- Zpracujte finanční analýzu společnosti a proveďte srovnání s odvětvím.
- Vyhodnoťte finanční situaci podniku a navrhněte vhodná doporučení do budoucnosti.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance.* Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2020, 918 s. ISBN 978-1-260-56555-3.
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku.* 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-8-073-80646-0.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku.* 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, 479 s. ISBN 978-80-271-1701-7.

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

Datum zadání bakalářské práce: **11. února 2022**
Termín odevzdání bakalářské práce: **20. května 2022**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 11. února 2022

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;
- byla jsem seznámena s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně
Jméno a příjmení: Lenka Řičicová

…….
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce s názvem „Finanční analýza vybrané společnosti“ se zabývá finanční situací vybrané společnosti za období od roku 2011 do roku 2020. Bakalářská práce má teoretickou a praktickou část. Teoretická část vymezuje pojmy a popisuje metody finanční analýzy, které slouží jako podklad pro praktickou část. V praktické části je představena vybraná společnost, pro kterou je finanční analýza zpracována a odvětví, ve kterém se nachází. V závěru bakalářské práce je uvedeno zhodnocení výsledků a z nich vycházející doporučení pro vybranou společnost.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, ekonomická přidaná hodnota

ABSTRACT

This bachelor thesis entitled „Financial analysis of the selected company“ deals with the financial situation of the selected company for the period from 2011 to 2020. The bachelor thesis has a theoretical and a practical part. The theoretical part defines the concepts of financial analysis and describes the methods of financial analysis, which serve as a basis for the practical part. The practical part presents a selected company for which the financial analysis is prepared and the industry in which it is located. At the end of the bachelor thesis there is an evaluation of the results and recommendations based on them for the selected company.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Ratio Indicators, Summary Indicators, Economic Value Added

Děkuji Ing. Michaele Blahové, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady a připomínky, které mi ochotně poskytovala při zpracování mé bakalářské práce. Velmi si toho vážím.

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

OBSAH

ÚVOD **10**
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE **11**
I TEORETICKÁ ČÁST **12**
1 HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI **13**
1.1 MAKROPROSTŘEDÍ PODNIKU 13
1.2 MIKROPROSTŘEDÍ PODNIKU 14
1.3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU 15
2 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY **16**
2.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY 16
2.2 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY 17
2.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 19
2.4 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU 20
2.4.1 Rozvaha 20
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty 21
2.4.3 Příloha k účetní závěrce 22
2.4.4 Přehled o peněžních tocích 22
2.4.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu 23
2.4.6 Výroční zpráva 23
2.5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY 24
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY **26**
3.1 STAVOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY 27
3.1.1 Horizontální analýza 27
3.1.2 Vertikální analýza 28
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY 28
3.2.1 Čistý pracovní kapitál 29
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY 30
3.3.1 Ukazatele zadluženosti 30
3.3.2 Ukazatele likvidity 33
3.3.3 Ukazatele rentability 34
3.3.4 Ukazatele aktivity 36
3.3.5 Spider analýza 39
3.3.6 Další poměrové ukazatele 40
3.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ 40
3.4.1 Pyramidový rozklad ROE 40
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE 41
3.5.1 Bankrotní modely 41
3.5.2 Bonitní modely 42

3.6 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA 43
4 SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI 45
II PRAKTICKÁ ČÁST 46
5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI 47
5.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE 47
5.1.1 Vývoj počtu zaměstnanců 47
5.1.2 Řízení financí 48
5.2 SWOT ANALÝZA 49
5.3 PORTERŮV MODEL PĚTI SIL 49
6 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ 51
7 FINANČNÍ ANALÝZA 52
7.1 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ 52
7.1.1 Analýza majetkové struktury 52
7.1.2 Analýza finanční struktury 56
7.1.3 Analýza výnosů 59
7.1.4 Analýza nákladů 62
7.1.5 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření vybrané společnosti 64
7.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ 66
7.2.1 Čistý pracovní kapitál 66
7.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 67
7.3.1 Ukazatele zadluženosti 67
7.3.2 Ukazatele likvidity 69
7.3.3 Ukazatele rentability 71
7.3.4 Ukazatele aktivity 72
7.3.5 Spider analýza 74
7.3.6 Další poměrové ukazatele 77
7.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ 79
7.4.1 Pyramidový rozklad ROE 79
7.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE 80
7.5.1 Bankrotní modely 80
7.5.2 Bonitní modely 82
7.6 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA 83
8 SHRNUTÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI 85
9 DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST 86
ZÁVĚR 88
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 89
SEZNAM POUŽITÝCH ELEKTRONICKÝCH ZDROJŮ 91
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK 92

SEZNAM OBRÁZKŮ 93
SEZNAM TABULEK 94
SEZNAM VZORCŮ 96
SEZNAM PŘÍLOH 98

ÚVOD

V současné době mezi hlavní cíle podniku patří dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty. Nejen k jejímu udržení a zvyšování by podniky měly využívat finanční nástroje, které mohou nalézt správnou cestu. Jedním z těchto nástrojů je finanční analýza, která zahrnuje různorodé metody zaměřené na finanční zdraví podniku.

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybrané společnosti za období od roku 2011 do roku 2020. Jejím cílem je zpracovat finanční analýzu pro vybranou společnost, vyhodnotit výsledky vybrané společnosti a srovnat je s odvětvím. Na základě tohoto vyhodnocení pak budou uvedeny návrhy a doporučení k případnému zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

V této bakalářské práci jsou dvě části, teoretická a praktická. V teoretické části jsou vysvětleny základní informace o hodnocení finanční výkonnosti podniku, o finanční analýze a pro koho je určena. Jsou zde uvedeny i zdroje informací a vstupních dat. Významnou částí jsou metody finanční analýzy. Metody byly vybrány na základě jejich objektivnosti a snadného srovnání. Teoretická část je podkladem pro zpracování finanční analýzy v praktické části. Na počátku praktické části je představena vybraná společnost a odvětví, ve kterém se nachází. Následně jsou podrobně rozebrány a okomentovány vstupní data ve formě výkazů vybrané společnosti. Dále jsou vypočteny finanční ukazatele dle metod uvedených v praktické části. Pro lepší přehled a srovnání jsou některé výsledky doplněny grafickým zobrazením.

V závěru této bakalářské práce jsou vyhodnoceny výsledné hodnoty finanční analýzy vybrané společnosti. Na základě těchto výsledků je uveden nezávislý pohled na finanční zdraví vybrané společnosti. Nechybí návrhy a doporučení k udržení či zlepšení finanční situace a opatření, které mohou být pro vybranou společnost do budoucna užitečné.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zpracovat finanční analýzu pro vybranou společnost za období od roku 2011 do roku 2020 a srovnat její výsledky s hodnotami odvětví. Na základě analýzy finanční situace budou navržena opatření a doporučení pro vybranou společnost do budoucna.

První aplikovanou metodou je literární rešerše, na jejímž základě je formulován podklad pro zpracování praktické části. Následuje kvalitativní a kvantitativní výzkum. V rámci kvalitativního výzkumu jsou shromažďovány informace a data o vybrané společnosti a odvětví. Data jsou zjištěny formou rozhovoru s odbornými pracovníky vybrané společnosti a formou analýzy informací a dokumentů z veřejných zdrojů. Následně je na základě sesbíraných dat proveden kvantitativní výzkum. Tato metoda se zaměřuje na práci s daty a informacemi získanými kvalitativním výzkumem. V této fázi jsou využity metody SWOT analýza a Porterův model pěti sil ke zkoumání vnitřního a vnějšího prostředí vybrané společnosti. Následuje nejdůležitější část, kterou je analytická metoda finanční analýza. Při zpracování finanční analýzy jsou měřeny finanční ukazatele pomocí matematicko-statistických metod. Výsledky těchto ukazatelů jsou posouzeny s pravidly uvedenými v teoretické části a srovnány s výsledky odvětví. Na základě syntézy jsou zhodnoceny výsledky analyzované části a uvedeny doporučení a opatření pro budoucí vývoj vybrané společnosti.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI

V současné době se hodnocení finanční výkonnosti podniků stává aktuálním tématem a jeho význam narůstá. Hlavními důvody jsou změny v hospodářské politice. Jde o hospodářské krize, podmínky pro poskytování úvěrů či rizika spojená s investováním. Proces hodnocení je postaven na tom, jak a komu mají výsledky hodnocení sloužit. Známým nástrojem, který měří finanční výkonnost podniku je finanční analýza. (Vochozka a kol., 2020, s. 9)

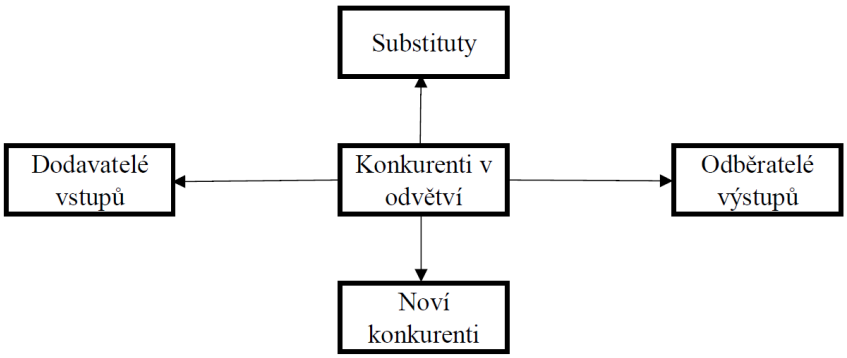
Spolu s finanční analýzou se však uplatňují i další metody pro hodnocení finanční výkonnosti podniku. Sedláček (2011, s. 7) jednu z metod ve své publikaci označuje jako fundamentální neboli souhrnnou analýzu. Souhrnná analýza je založena na vzájemných souvislostech ekonomických a mimoekonomických jevů, na zkušenostech odborníků a jejich odhadech. Při tomto hodnocení se uplatňují kvalitativní informace, jejichž východiskem je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Může jít o analýzu vlivu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí či fáze života podniku.

1.1 Makroprostředí podniku

Pro analýzu makroprostředí, tedy oborového okolí podniku, se často využívá Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí, který vychází z předpokladu, že strategická pozice podniku v odvětví je určena působením pěti vlivných činitelů. (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl (2017, s. 62)

Sedláčková a Buchta (2006, s. 47) uvádí, že Porterův model pěti sil je nástroj ke zkoumání konkurenčního prostředí. Jeho cílem je identifikovat síly působící na podnik a jejich význam na budoucí rozhodování podniku. Podnik se s těmito silami musí naučit pracovat a reagovat na ně, nejlépe ve svůj prospěch. Autoři popisují a zobrazují tyto síly:

1. Konkurenční síla vyplývající z rivality mezi konkurenčními podniky
2. Konkurenční síla vyplývající z hrozby substitučních výrobků v jiných odvětvích
3. Konkurenční síla vyplývající z hrozby vstupu nových konkurentů do odvětví
4. Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice dodavatelů vstupů
5. Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice kupujících.

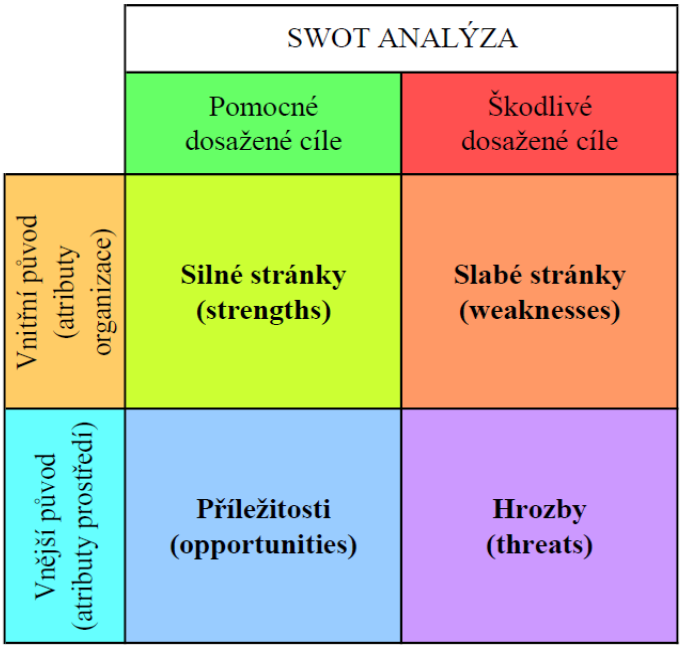


Obrázek 1: Porterův model pěti sil (vlastní zpracování dle Sedláčkové a Buchty, 2006, s. 48)

1.2 Mikroprostředí podniku

Mikroprostředí podniku je ovlivňováno, nejen odvětvím, ve kterém se podnik nachází, ale i postavením podniku na trhu. Sedláček (2011, s. 7) uvádí několik analýz, přičemž nejznámější z nich je SWOT analýza.

Jakubíková (2013, s. 129) uvádí, že jde o nejrozšířenější analýzu prostředí, která zkoumá silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku. SWOT analýza identifikuje, do jaké míry je současná strategie firmy, včetně jejich slabých a silných stránek, schopna vyrovnat se se změnami, které v daném prostředí působí. Při jejím zpracování bychom se nejprve měli zaměřit na analýzu vnitřního prostředí firmy. Název SWOT je složen z prvních písmen čtyř anglických slov: Strengths – silné stránky, Weaknesses – slabé stránky, Opportunities – příležitosti a Threats – hrozby. Na Obrázku 4 je znázorněna struktura SWOT analýzy.



Obrázek 2: SWOT analýza (vlastní zpracování, 2022)

1.3 Finanční analýza podniku

Sedláček (2011, s. 9) považuje finanční analýzu podniku za technickou metodu, která používá matematické, statistické a další metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat. Postupovat bychom měli tak, že nejprve charakterizujeme prostředí a zdroje dat, poté vybereme metody a zpracujeme data. Nakonec navrhneme opatření na dosažení stavu, kterého bychom chtěli dosáhnout.

2 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Každá odborná literatura definuje pojem finanční analýza jiným způsobem, nicméně se všechny definice v základních rysech shodují. Růčková (2021, s. 9) definuje finanční analýzu jako systematický rozbor dat, která jsou získána v největší míře z účetních výkazů. Pro Špičku (2017, s. 1) znamená finanční analýza komplexní a systematickou analýzu účetních výkazů, k jejíž tvorbě pomáhají finanční ukazatele a jejímž cílem je zhodnotit nynější a budoucí finanční situaci společnosti. Stručná a výstižná definice finanční analýzy je od Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol. (2017, s. 17), jenž uvažuje finanční analýzu jako nástroj ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti.

Nejvíce se přikláním k charakteristice dle Vochozky a kol. (2020, s. 32), ve které je finanční analýza definována jako formalizovaná metoda, díky níž získáváme přehled o finanční situaci podniku. Tvorba této analýzy by měla spadat především pod finančního manažera, který ji potřebuje pro investiční a finanční rozhodování ve společnosti. Hlavním přínosem je srovnatelnost jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru, jelikož finanční analýza zkoumá minulost i současnost a zabývá se budoucími kroky společnosti.

Finanční analýza interpretuje účetní hodnoty pro posouzení výkonu a plánování budoucích operací. Její dovednosti jsou významné pro širokou veřejnost, nejvíce však pro samotnou společnost, neboť posuzuje finanční zdraví podniku. (Higgins, Koski a Mitton, 2019, s. 3)

Hermanson, Edwards a Williams (2013, s. 496) považují finanční analýzu za spolehlivý podklad pro rozhodování investorů a věřitelů, a to proto, aby jim poskytla přesnou hodnotu a ekonomickou sílu společnosti. Zpracování veškerých analýz je úlohou finančních analytiků, kteří rozumí každé hodnotě finančního účetnictví.

2.1 Účel finanční analýzy

Důvodů, proč zpracováváme finanční analýzy, je mnoho. Vždy záleží, v jaké souvislosti se na finanční ukazatele obracíme. Hlavním cílem finanční analýzy je příprava podkladů pro finanční manažery nebo podnikatele, aby jejich rozhodování o fungování společnosti bylo kvalitně podloženo. Správné rozhodnutí spěje k dosažení finanční stability, kterou nejvíce ovlivňuje tvorba zisku a zajištění platební schopnosti společnosti. Tyto faktoru musí být vyrovnané. Smyslem finanční analýzy je také ohlížení se do minulosti. Minulé zkušenosti nám mohou prozradit, co můžeme očekávat při plánované změně v budoucnosti. Při srovnání analyzovaných výsledků s konkurenty můžeme sledovat jaké má podnik postavení

na trhu. Společnosti zahrnují hodnoty finanční analýzy i do svých strategických analýz, ve kterých sledují své slabé a silné stránky. (Růčková, 2021, s. 9)

Průběžné zobrazování finančních ukazatelů pomůže společnosti s určením potřebných finančních zdrojů, se stanovením optimální finanční a kapitálové struktury, s rozložením volných peněžních prostředků či s rozdělením zisku. Finanční analýzu lze využít i pro rozhodnutí o investičním záměru a způsobu financování dlouhodobého majetku. (Knápková, Pavelková, Remeš a kol., 2017, s. 17)

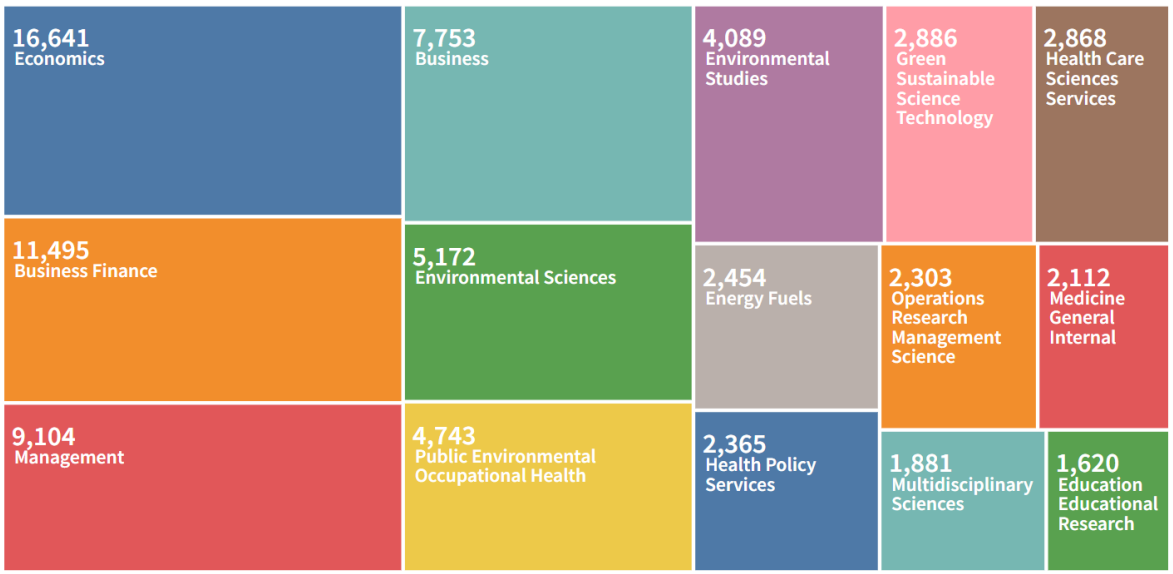
Podle Sedláčka (2011, s. 4) je cílem finanční analýzy i analýza vzájemných vztahů mezi ukazateli. Při zpracování finanční analýzy je potřeba zohlednit podmínku aplikovatelnosti, efektivnosti a účelnosti výpočtů.

2.2 Význam finanční analýzy

Důležitost finanční analýzy jsme uvedli v předchozích větách. Nahlédneme-li do knih či elektronických zdrojů, zjistíme, že je finanční analýza tématem aktuálním, žádaným a je o něm vydáno mnoho publikací. I takto lze vnímat důležitost finanční analýzy.

V globální citační databázi Web of Science je uvedeno mnoho zdrojů, které se zabývají tématem finanční analýzy. Na toto téma je od roku 1950 do 31. ledna 2022 celosvětově napsáno téměř 121 tisíc článků a dalších zdrojů, a to při zadání slovního spojení finanční analýza (financial analysis) do tématu práce (topic). Omezení na téma práce (topic) v této databázi bylo nastaveno z důvodu větší přesnosti a relevance vztahující se k vyhledávanému tématu.

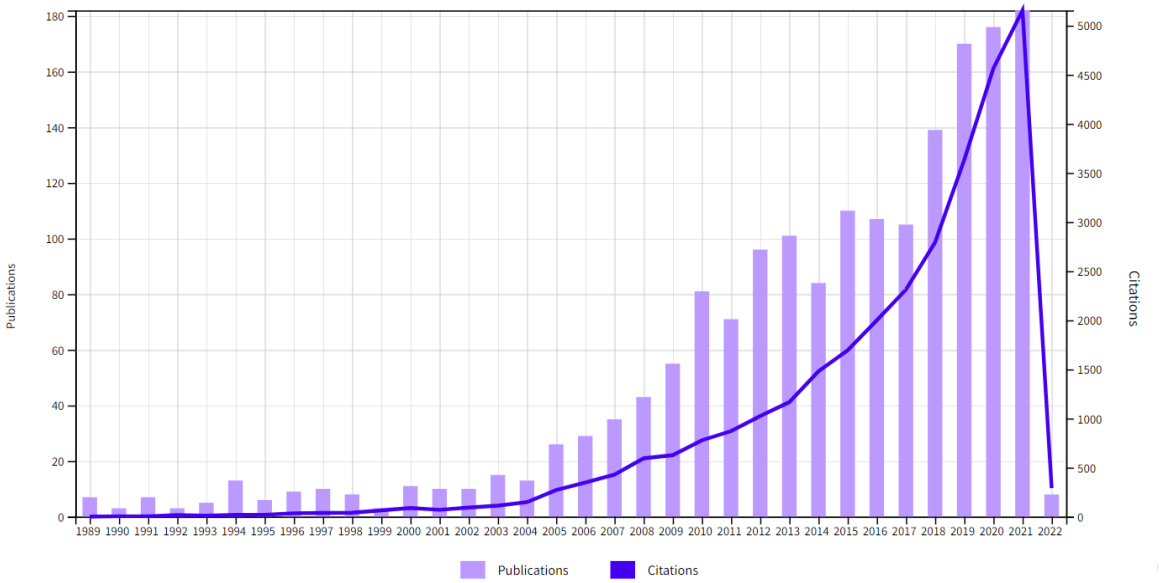
Při zadání bližších požadavků se zobrazí data, která jsou pro ekonomický pohled na finanční analýzu více žádoucí. Významnost a aplikace finanční analýzy se ve světě začala nejvíce rozšiřovat od roku 1989, což stvrzuje i Růčková (2021, s. 9). Od roku 1989 do 31. ledna 2022 bylo celosvětově napsáno téměř 37 tisíc článků (articles) s tématem (topic) zaměřeným na finanční analýzu (financial analysis) v oblastech ekonomiky (economics), obchodních financí (business finance), managementu (management) a podnikání (business), a to ve všech světových jazycích.



Obrázek 3: Odvětvové oblasti finanční analýzy a počet publikací (Web of Science, 31. 1. 2022)

Jak je z Obrázku 1 zřejmé, téma finanční analýzy je užíváno nejen pro ekonomické odvětví, ale i pro mnoho dalších oblastí, ať už environmentální, zdravotní medicínu nebo vzdělávání. Pro zachycení významnosti vybraného tématu se dále budu zabývat pouze vybranými kategoriemi.

Změníme-li požadavek z tématu práce (topic) na název práce (title), zjistíme, že s titulem (title) finanční analýza (financial analysis) bylo od roku 1989 do 31. ledna 2022 v kategoriích ekonomika (economics), obchodní finance (business finance), management (management) a podnikání (business) publikováno 1750 článků (articles). Tyto články jsou každoročně citovány a součet citací za období těchto 33 let je 30 tisíc citací. V Obrázku 2 je viditelné, že množství publikací od počátku období kolísavě roste. Od roku 2005, kdy bylo publikováno 30 článků, je růst počtu publikací skokový, neboť se počet publikací z roku 2005 zvýšil tak, že v roce 2021 bylo zveřejněno rekordních 180 publikací. Počet citování zdrojů vybrané oblasti každoročně roste, i z toho vyplývá významnost finanční analýzy. Publikace z výše uvedených kategorií byly citovány více než 5 000krát v roce 2021. Vzhledem k tomuto přehledu můžeme očekávat nárůst i v dalších letech. (Web of Science, 31. 1. 2022)



Obrázek 4: Počet publikací a jejich citování ve vybraných letech (Web of Science, 31. 1. 2022)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelem může být každý subjekt, kterého výsledky analýzy zajímají. Uživatele dělíme na interní a externí. Mezi interní uživatele dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol. (2017, s. 17) patří:

- Vlastníci – zajímají se o ziskovost vložených prostředků, na základě finanční analýzy rozhodují o rozdělení zisku a oceňování podniku.
- Manažeři – potřebují finanční analýzu pro krátkodobé a dlouhodobé řízení podniku. Obvykle jsou i tvůrci finančních analýz, protože mají přístup ke všem potřebným informacím.
- Zaměstnanci – mají zájem o dlouhodobé fungování podniku. Požadují mzdovou a sociální stabilitu a prosperitu podniku. (Vochozka a kol., 2020, s. 33)

Pro externí uživatele musíme přizpůsobit finanční analýzu tak, aby obsahovala informace, které daný uživatel preferuje. Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 17) a Holečková (2008, s. 13) se vzájemně doplňují a mezi externí uživatele řadí:

- Stát a jeho orgány – zaměřují se na kontrolu správnosti vykazovaných daní, data z finanční analýzy využívají pro statistické účely či k přidělení finanční výpomoci.
- Investoři – sledují míru rizika a výnosu spojenou s vloženými prostředky. Zajímají se, jak podnik nakládá s těmito vloženými prostředky.

- Banky a jiní věřitelé – žádají informace o finančním zdraví budoucího nebo existujícího dlužníka. Na základě vybraných ukazatelů rozhodují, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.
- Obchodní partneři – dodavatelé se zaměřují na schopnost podniku splácet své závazky, jde spíše o krátkodobý zájem. Odběratelé mají zájem o dlouhodobější spolupráci, obvykle z důvodu zajištění pravidelnosti vlastní výroby.
- Konkurenti – žádají informace za účelem srovnání s odvětvím nebo podobnými podniky. Srovnávají výsledky hospodaření, cenovou politiku, investiční aktivitu a výši zásob.

2.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro finanční analýzu je zdrojem dat každý údaj, evidence, dokument, zpráva, stav či vědomost, které jsou relevantními údaji. Finanční analýza vychází z finančních a nefinančních zdrojů. Finanční zdroje jsou účetní závěrka, výroční zpráva či statistické údaje. Do nefinančních zdrojů řadíme informace o hospodářské, politické, vědecké a právní problematice. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 27)

Účetní závěrku podle zákona č. 563/1991 Sb. tvoří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

Růčková (2021, s. 22) doplňuje, že vstupní informace mají být kvalitní a komplexní. Údaje z účetní závěrky jsou podle ní snadno srovnatelné a stejně strukturované, a proto je poměrně jednoduché s nimi pracovat.

2.4.1 Rozvaha

Březinová (2020, s. 59) uvádí, že rozvaha je účetní výkaz, který zobrazuje stav majetku v peněžním vyjádření k určitému okamžiku. Podle Štekera a Otrusinové (2021, s. 247) je rozvaha bilance podniku, která podává přehled o stavu majetku – aktivech, a zdrojích jeho krytí – pasivech, k určitému okamžiku. V rozvaze vždy platí bilanční princip, což znamená,

že se celková hodnota aktiv rovná celkové hodnotě pasiv. Aktiva v rozvaze se v běžném období vykazují ve třech hodnotách:

- brutto – hodnota položek majetku v ocenění podle zákona o účetnictví,
- korekce – výše oprávek a opravných položek k položkám majetku,
- netto – hodnota, která je rovna rozdílu brutto hodnoty a výši korekcí.

Pro přehlednost v rozvaze uvádíme hodnoty běžného a minulého období. Aktiva minulého období vykazujeme pouze v netto hodnotě, pasiva vykazujeme v obou obdobích stejně. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 247)

Abychom mohli údaje z rozvahy analyzovat, musíme znát jednotlivé položky. Struktura a obsahové vymezení rozvahy je uvedeno ve Vyhlášce č. 500/2002 Sb. (Knápková, Pavelková, Remeš a kol., 2017, s. 24)

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka, je účetní výkaz, který analyzuje výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření je rozdíl výnosů a nákladů, které jsou zaúčtovány v účetnictví. Při účtování nákladů a výnosů musíme dodržovat akruální princip, to znamená, že položky účtujeme do toho období, se kterým věcně a časově souvisejí. Náklad představuje snížení budoucího ekonomického prospěchu a výnos představuje zvýšení budoucího ekonomického prospěchu. (Březinová, 2020, s. 62)

Vyhláška č. 500/2002 Sb. umožňuje dva způsoby členění položek výsledovky – účelové a druhové. Výsledovka sleduje výsledek hospodaření za provozní a finanční oblast. Členění položek výsledovky na účelové a druhové je aplikováno pouze v provozní oblasti, finanční oblast obsahuje stejné položky s rozdílným číslováním. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 247)

Od roku 2016 ve výkazu zisku a ztráty není uvedena položka přidané hodnoty, která vyjadřuje hodnotu, kterou podnik přidal svou činností k nakoupeným meziproduktům. Vypočteme ji z údajů ve výsledovce, v případě druhového členění dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol. (2017, s. 44) následovně:

$$\begin{aligned} &\text{Přidaná hodnota} = I.\ \text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \\ &II.\ \text{tržby za prodej zboží} - A.\ \text{výkonová spotřeba} - \\ &B.\ \text{změna stavu zásob vlastní činnosti} - C.\ \text{aktivace} \end{aligned} \quad (1)$$

Nesmíme opomenout, že se pro účely finanční analýzy rozlišují různé podoby zisku. Jejich vztah znázorňuje Tabulka 1. (Knápková, Pavelková, Remeš a kol., 2017, s. 48)

	čistý zisk (EAT – Earnings After Taxes)
+	daň z příjmů (T – Taxes)
=	zisk před zdaněním (EBT – Earnings Before Taxes)
+	nákladové úroky (I – Interests)
=	zisk před zdaněním a úroky (EBIT – Earnings Before Interests and Taxes)
+	odpisy (DA – Depreciation, Amortization)
=	zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA – Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)

Tabulka 1: Podoby zisku a jejich vzájemný vztah (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol., 2017, s. 48)

2.4.3 Příloha k účetní závěrce

Jde o komentář k účetním výkazům, který s nimi tvoří nedílný celek. Obsahuje informace o podniku, jaké účetní zásady podnik používá a s jakými metodami pracuje. Příloha komentuje, doplňuje a rozšiřuje účetní výkazy. Vyhláška č. 500/2002 Sb. definuje základní a další informace v příloze. Vymezuje rozsah přílohy podle velikosti podniku. (Březinová, 2020, s. 149)

2.4.4 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, nebo také cashflow, je výkaz, který shrnuje peněžní příjmy a výdaje uskutečněné za účetní období. Výsledek vyjadřuje celkový přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků za účetní období. Cílem podniku je analyzovat strukturu cashflow, která vypovídá více informací než celkový objem peněžních toků. V cashflow jsou příjmy a výdaje členěny do tří oblastí, což stvrzují Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 30):

- Provozní oblast zahrnuje základní aktivity podniku (úhrady od odběratelů, úhrady dodavatelům, příjmy z prodeje, platby daní a úroků apod.)
- Investiční oblast zahrnuje dlouhodobé aktivity podniku (příjmy z prodeje dlouhodobého majetku, výdaje spojené s koupí dlouhodobého majetku apod.)

- Oblast financování zahrnuje nakládání s vlastními a cizími zdroji (příjmy z přijatých úvěrů či půjček, příjmy z emise akcií a dluhopisů, výplata dividend a podílů apod.)

Sestavení výkazu cashflow není jednoduché, protože nelze vytvořit obecně použitelný návod. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 30)

Výkaz je možné sestavit přímou nebo nepřímou metodou. Výsledek přímé metody se vypočte jako rozdíl mezi příjmy a výdaji. Tento způsob je v praxi nevyužívaný. Reálného výsledku dosáhneme výpočtem nepřímou metodou, která vychází z hodnoty čistého zisku a je následně upravována o peněžní a nepeněžní operace. Úpravy jsou znázorněny čtyřmi kroky, uvedené dle Scholleové (2017, s. 28) tak, že musíme:

1. přičíst všechny příjmy, které nejsou výnosy, protože nejsou obsaženy ve výsledovce,
2. odečíst všechny výnosy, které nejsou příjmy, protože penízy nebyly přineseny,
3. odečíst všechny výdaje, které nejsou náklady, protože nejsou obsaženy ve výsledovce,
4. přičíst všechny náklady, které nejsou výdaje, protože peníze nebyly odčerpány.

Stručně řečeno, navýšení majetku peníze odčerpává, zatímco získání kapitálu přináší do firmy peníze. (Scholleová, 2017, s. 28)

2.4.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Šteker a Otrusinová (2021, s. 250) uvádí, že jde o odvozený účetní výkaz, který podává informace o těch položkách vlastního kapitálu, které způsobily jeho celkovou změnu za účetní období. V celkové změně se nakonec promítají změny, které vyplývají z transakcí s vlastníky a změny, které vyplývají z ostatních operací, mezi které patří například přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku. Tyto údaje jsou žádoucí k posouzení budoucího vývoje podniku, neboť by mimo tento přehled nebyly jinde vykázány. České účetní předpisy nestanovují formu tohoto výkazu.

2.4.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva je dokument, kterým podnik prezentuje účetní informace a svůj ekonomický a sociální výhled do budoucnosti. Účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem a jiné účetní jednotky, musí zpracovat výroční zprávu podle podmínek daných zákonem. Březinová (2020, s. 173) uvádí následné stručné shrnutí obsahu výroční zprávy:

- profil účetní jednotky,
- hlavní události v běžném období,
- významné skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni,
- předpokládaný vývoj činnosti,
- aktivity v oblasti výzkumu a vývoje,
- aktivity v oblasti ochrany životního prostředí,
- informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů,
- zpráva auditora,
- zpráva o vztazích.

2.5 Slabé stránky finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy bychom měli zaměřit více pozornosti na nedostatky a omezení, se kterými se jistě setkáme. Základními zdroji pro vyčíslení finančních ukazatelů jsou účetní výkazy, které ale podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol. (2017, s. 139) nedokládají přesnou ekonomickou situaci hospodaření podniku, a které nejsou zpracovány na základě jednotných účetních pravidel. Oba nedostatky řeší Mezinárodní standardy účetního výkaznictví a Americké všeobecně uznávané účetní standardy.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 39) uvádějí tato omezení vypovídací schopnosti účetních výkazů:

- oceňování majetku v historických cenách zkresluje výsledné hodnoty
- odpisy nevyjadřující přesné snížení hodnoty, jde o odhadované veličiny
- oceňování pohledávek a závazků nominální hodnotou, nezohlednění faktoru času
- stavy položek k rozvahovému dni, nezohlednění mimořádných a sezónních událostí v průběhu účetního období
- systém nepromítá vývoj inflace a snížení kupní síly dané měnové jednotky
- výsledek hospodaření ve výkazu zisku a ztráty odráží výkon, nikoliv tržní úspěšnost, kvůli položkám aktivace majetku a změna stavu zásob vlastní činností

Dalším problémovým faktorem je stále rostoucí úroveň technologií a pomocných vymožeností. Činnosti jednotlivých podniků se liší a každý z nich potřebuje jiný majetek a jiné kapitálové zdroje, proto záleží také na tom, jakým způsobem podnik majetek pořizuje. Uvedené okolnosti by vždy měly být zmíněny ve výroční zprávě. Sledovat musíme i to, jaké jsou aplikovány účetní politiky a pravidla, případně jejich změny mez obdobími. Výsledky porovnání podniků mezi sebou tedy berme s určitou rezervou. Stejně tak musíme brát ohled na to, že je systém poměrových ukazatelů shodný po celém světě, ale vyhodnocení jeho výsledků je u každého podniku individuální. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 64)

Kvůli slabinám finanční analýzy nesmíme spoléhat na opsání potřebných dat. Během analyzování je důležité zobrazit reálná a očekávaná data, upravit je dle naší potřeby a použít tak, aby výstupem byl kvalitní podklad pro řízení podniku. (Knápková, Pavelková, Remeš a kol., 2017, s. 139)

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy jsou záměrné postupy, kterými se snažíme dospět k danému cíli. Metody finanční analýzy dělíme na absolutní a relativní. Absolutní metody vycházejí z údajů, které jsou přímo zjistitelné z účetních výkazů, jedná se o extenzivní ukazatele. Metody relativní poměřují data získaná z účetních výkazů, zde jde o intenzivní ukazatele. V Tabulce 2 je zobrazeno, jak se dále rozdělují extenzivní a intenzivní ukazatele. (Holečková, 2008, s. 40)

Ukazatele					
Extenzivní				Intenzivní	
stavové	**rozdílové**	**tokové**	**nefinanční**	**stejnorodé**	**nestejnorodé**
položky aktiv	čistý pracovní kapitál	položky výsledovky	kvalifikace zaměstnanců	procentní	doba obratu
položky pasiv		cashflow		vztahové	rychlost obratu

Tabulka 2: Členění ukazatelů finanční analýzy (vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské, 2015, s. 62)

Metody finanční analýzy jsou složkou více nástrojů, přičemž nejdůležitějším z těchto nástrojů jsou ukazatele finanční analýzy. Pomáhají totiž s krátkodobým i dlouhodobým plánováním a upozorňují na možné hrozby. Brealey, Myers a Allen (2020, s. 743) dodávají, že finanční ukazatele pomáhají tvořit otázky, na které mají finanční manažeři najít odpovědi.

V praxi existuje mnoho způsobů členění metod finanční analýzy, ovšem za nejčastější a nejpoužívanější považujeme členění na metody elementární a metody vyšší. Každá metoda má další skupiny, do kterých řadíme jednotlivé nástroje finanční analýzy. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 60)

Mezi elementární metody Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 65) řadí následující:

- Analýza stavových ukazatelů, která se zaměřuje na analýzu majetkové a finanční struktury pomocí nástrojů horizontální a vertikální analýzy.
- Analýza tokových ukazatelů, která se zaměřuje na analýzu nákladů, výnosů a cashflow, také pomocí nástrojů horizontální a vertikální analýzy.
- Analýza rozdílových ukazatelů, jejíž nejvýznamnější ukazatel je čistý pracovní kapitál.

- Analýza poměrových ukazatelů, která se zaměřuje na analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a kapitálového trhu.
- Analýza soustav ukazatelů, která se zaměřuje na vlivy dílčích ukazatelů v souhrnných ukazatelích.
- Souhrnné ukazatele, které využívají bonitní a bankrotní modely pro zhodnocení finančního zdraví podniku.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 67) doplňují některé vyšší metody, které se dělí na:

- matematicko-statistické (např. regresní a korelační analýza, robustní modely),
- nestatistické (např. metody formální matematické logiky).

3.1 Stavové ukazatele finanční analýzy

Za stavové neboli absolutní ukazatele jsou považována data, která jsou obsažena přímo v účetních výkazech. Analýza stavových ukazatelů bývá prvním krokem finanční analýzy, neboť pomáhá seznámit se s analyzovaným podnikem a lépe se orientovat v jeho výkazech. Důležitými nástroji analýzy stavových ukazatelů jsou horizontální a vertikální analýza. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 69)

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, nebo také analýza po řádcích, je finančně-analytická technika, která analyzuje vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. Výstupem je časový trend ukazatelů, které analyzujeme. Jelikož jde o vývojový trend minulosti, nemusí z výstupů vyplývat žádné důsledky do budoucna. Jde pouze o poklad k predikci. Nevýhodou je, že pro statistický význam je při finanční analýze bráno časově omezené množství dat. Data bychom totiž potřebovali několik desítek let zpětně. (Kalouda, 2017, s. 62)

Horizontální analýza také vyjadřuje změnu určité položky v procentech nebo indexem. Díky tomu se nám dostává odpověď na dvě otázky položené Březinovou (2020, s. 180):

1. O kolik jednotek se změnila daná položka v čase?
2. O kolik procent se změnila daná jednotka v čase?

Abychom zjistili odpovědi, musíme dle Březinové (2020, s. 180) postupovat následovně:

- Vypočteme absolutní změnu, což je rozdíl stejné položky z dvou po sobě následujících let.

$$Absolutní\ změna = ukazatel_t - ukazatel_{t-1} \quad (2)$$

- Vyjádříme procentní změnu k hodnotě výchozího roku, výsledek je v procentech.

$$Procentní\ změna = \frac{absolutní\ změna}{ukazatel_{t-1}} * 100 \quad (3)$$

Přičemž pro obě rovnice platí:

$ukazatel_t$ = položka sledovaného období,

$ukazatel_{t-1}$= položka předchozího období.

Pokud bychom využili měření indexem, pak máme na výběr mezi bazických nebo řetězovým indexem. (Březinová, 2020, s. 180)

3.1.2 Vertikální analýza

Podle Kaloudy (2017, s. 62) jde o analýzu po sloupcích, která pracuje se strukturou ukazatelů. Předpokladem je, že se tato struktura bude měnit v čase.

Vertikální analýza, kterou nazýváme i jako strukturální, spočívá v tom, že se položky účetních výkazů vyjadřují k základní veličině, zjišťuje se tedy procentní podíl jednotlivých položek k jejich zvolenému základu. Pro analýzu rozvahy je za tento základ brána celková hodnota aktiv, respektive celková hodnota pasiv. U analýzy výsledovky je základnou obvykle celková hodnota výnosů nebo tržeb. Tento způsob analýzy zkoumá také položky, které se podílely na tvorbě zisku. Vertikální analýza zkoumá účetní výkazy v jednotlivých letech, nikoliv napříč delší časovou osou. (Holečková, 2008, s. 44)

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 92) uvádějí vzorec výpočtu ukazatele, výsledkem je procentní vyjádření.

$$Podíl\ vybrané\ položky = \frac{vybraná\ položka}{souhrn\ všech\ položek} * 100 \quad (4)$$

Výhodou této analýzy podle Sedláčka (2011, s. 17) je, že není závislá na meziroční inflaci, což usnadňuje srovnatelnost analyzovaných výsledků z různých let, proto lze vertikální analýzu použít ke srovnání v čase i v prostoru.

3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Podle Březinové (2020, s. 182) by rozdílové ukazatele měly spadat pod absolutní ukazatele, protože je získáme rozdílem právě absolutních ukazatelů. V literatuře se označují i pod

názvem finanční fondy, ale ve finanční analýze má pojem fond jiný význam než v účetnictví. Za fond je označován již zmínění rozdíl položek aktiv a pasiv.

Rozdílové ukazatele slouží nejen k analýze, ale i k řízení finanční situace firmy. Sedláček (2011, s. 35) doplňuje pojem čistý finanční fond, který je chápán jako rozdíl souhrnu vybraných položek krátkodobých aktiv a vybraných položek krátkodobých pasiv.

Typickým zástupcem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál, mezi další patří čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. (Holečková, 2008, s. 45)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu potřebujeme hodnoty položek výkazu rozvaha. Čistý pracovní kapitál, zkráceně ČPK, se vypočte dle Vochozky a kol. (2020, s. 40) následujícím rozdílem:

$$\check{C}PK = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky \tag{5}$$

Tento ukazatel počítáme v souvislosti s krátkodobým financováním podniku, tedy s jeho platební schopností. Díky němu jsme schopni měřit volnou část kapitálu, která se neváže na krátkodobé závazky. (Vochozka a kol., 2020, s. 40)

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 85) dodávají: „Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“ Jejich tvrzení je znázorněno na následujícím obrázku.

Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol., 2017, s. 86)

Slovo „pracovní“ má v názvu tohoto ukazatele narážet na pružnost prostředků pro činnost podniku. Využití čistého pracovního kapitálu je také jedním z kritérií pro hodnocení manažerské úspěšnosti, neboť čistý pracovní kapitál poskytuje příležitosti, které manažeři musejí umět rozpoznat a následně s nimi dobře hospodařit. (Holečková, 2008, s. 46)

3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Analýza poměrových ukazatelů je celosvětově nejpoužívanějším metodickým nástrojem finanční analýzy. Poměrové ukazatele vznikají vzájemným měřením finančně-účetních dat a tím zájemcům poskytují rychlé a srovnatelné údaje o podniku. Aby výsledky poměrových ukazatelů prozradily více o podniku, očekává se profesionální přístup k rozboru získaných dat, i přesto, že jde o mechanický výpočet. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 56)

Holečková (2008, s. 48) uvádí, že poměrové finanční ukazatele se počítají vydělením jedné položky jinou položkou. Tyto položky jsou uvedeny v účetních výkazech a pro smyslnost výpočtu musí mít obsahovou souvislost. Výběr ukazatelů záleží vždy na tom, co chceme měřit. Rozumný výběr poměrových ukazatelů může upozornit na problém, který je třeba dále zkoumat. Systém poměrových finančních ukazatelů je celosvětově shodný, avšak vyhodnocení výsledků je individuální, protože ekonomika každého státu je na jiné úrovni.

Grünwald a Holečková (2007, s. 68) doplňují, že poměrové ukazatele se dělí na dvě kategorie:

- provozní ukazatele (vyjadřují celkovou úroveň hospodaření s majetkem),
- finanční ukazatele (posuzují finanční strukturu).

Poměrové ukazatele dále tvoří soustavy, které jsou uspořádány pyramidově nebo paralelně. V paralelním uspořádání jsou ukazatele rovnocenné, mají stejný význam a lze z nich utvářet bloky, které měří jednu oblast finanční situace. U pyramidové soustavy je rozložen jeden ukazatel na více dílčích ukazatelů, díky čemuž jsme schopni určit sílu těchto dílčích ukazatelů na hlavní ukazatel, který rozkládáme. (Vochozka a kol., 2020, s. 41)

3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele slouží ke sledování struktury finančních zdrojů, tedy ke sledování rozsahu použití vlastního a cizího kapitálu, jejichž vzájemný poměr ovlivňuje finanční stabilitu podniku. Část vlastních zdrojů zabezpečuje stabilitu a nezávislost podniku. Cizím kapitálem jsou dluhy podniku, proto mluvíme o zadluženosti. Zadluženost podniku není pouze negativní vlastností, ale při vyšší zadluženosti je i vyšší riziko podnikání. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 64)

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 87) zdůvodňují užitečnost zadlužení tím, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Úroky z cizích zdrojů zvyšují náklady podniku, což vede

ke snížení výsledku hospodaření jako daňového základu, ze kterého podnik platí daně. Jde o daňový štít.

Optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji určuje zlaté pravidlo vyrovnání rizika. Ve skutečnosti nejde o pravidlo, ale o doporučení, podle kterého je poměr vlastních a cizích zdrojů 1:1, přičemž by měly převládat vlastní zdroje. (Vochozka a kol., 2020, s. 41)

Ukazatele zadluženosti poměřují vlastní kapitál s cizími zdroji, zabývají se i zadlužeností vlastního kapitálu a schopností uhradit náklady na dluh. Pro analýzu zadluženosti bychom měli zjistit objem aktiv získaných prostřednictvím leasingu, neboť tento majetek není zařazen v rozvaze, ale v nákladech ve výkazu zisku a ztráty. Ukazatele zadluženosti mohou být v tomto ohledu nepřesné. (Scholleová, 2017, s. 183)

Růčková (2021, s. 72) upřesňuje, že pro analýzu zadluženosti potřebujeme údaje z rozvahy. Porovnáním rozvahových položek pak zjistíme, v jak velkém rozsahu jsou celková aktiva podniku financována cizím kapitálem.

- **Celková zadluženost**

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Výsledek uvádíme v procentech. Jde o základní ukazatel, který podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 142) vypočteme následovně:

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{celková\ aktiva} * 100 \quad (6)$$

Interpretaci je možné provést na základě zlatého pravidla vyrovnání rizika, kdy by měl podíl činit přibližně 50 %. Pokud je podíl větší než 50 %, podnik používá více cizích zdrojů než vlastních, pokud je podíl menší než 50 %, podnik nevyužívá efektivně vlastní zdroje. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 142)

Jiný způsob interpretace uvádí Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 88), doporučenou hodnotu uvádí mezi 30 a 60 %. Pro posouzení musíme respektovat situaci v odvětví a schopnost podniku splatit úroky, které z dluhů plynou.

- **Míra zadluženosti**

Míra zadluženost je ukazatel, který poměřuje objem cizího a vlastního kapitálu, čímž vyjadřuje míru zadluženosti vlastního kapitálu. Výsledkem je koeficient. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 144)

Vzorec pro výpočet uvádí Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 89) následovně:

$$Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál} \quad (7)$$

Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 65) uvádí, že míra zadlužení by měla mít hodnotu menší než 1. V Evropských zemích se respektují hodnoty menší než 2. Hrdý a Krechovská (2016, s. 220) doplňují, že by tento ukazatel měl být doplněn ukazatelem úrokového krytí.

- **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí nás informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk zaplacené úroky. Podle Sedláčka (2011, s. 64) by měla část zisku, která byla vyprodukována cizím kapitálem, stačit pro pokrytí úroků. Uvádí vzorec:

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

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 147) tvrdí, že čím vyšší je hodnota úrokového krytí, tím je podnik schopnější splácet úroky a úvěry. Za hraniční považujeme hodnotu ukazatele ve výši 3, s čímž souhlasí i Kislingerová a kol. (2010, s. 111)

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 90) doporučuje hodnotu úrokového krytí vyšší než 5.

- **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Ukazatel vyjadřuje, jak vlastní kapitál kryje dlouhodobý majetek a slouží pro hodnocení finanční stability podniku. Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 90) uvádí vzorec pro výpočet a doplňují, že výsledek vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní kapitál pro krytí všech dlouhodobých aktiv a části oběžných aktiv.

$$Krytí\ dlouhodobého\ majetku\ vlastním\ kapitálem = \frac{vlastní\ kapitál}{dlouhodobý\ majetek} \quad (9)$$

- **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouhodobé zdroje podniku kryjí dlouhodobý, stálý majetek. Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 90) uvádí vzorec pro výpočet:

$$Krytí\ stálého\ majetku\ dlouhodobými\ zdroji = \frac{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ cizí\ zdroje}{dlouhodobý\ majetek} \quad (10)$$

Pokud je hodnota vyšší než 1, pak dochází k vyšší stabilitě podniku a zároveň nižší efektivitě podnikání. (Sedláček, 2011, s. 65)

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 91) se odkazují na zlaté pravidlo financování, podle kterého by měl být dlouhodobý majetek krytý dlouhodobými zdroje, výsledek by tedy měl být 1.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity odpovídají na otázku, zda je podnik likvidní, tedy zda je schopen plnit včas své závazky. „Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čitatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ (Máče, 2020, s. 104)

Kislingerová a kol. (2010, s. 103) definují likviditu jako schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky, kterými má včas pokrýt všechny splatné závazky.

Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen hradit své závazky, nebo není schopen využít ziskové příležitosti. Naproti tomu přebytek likvidity je důsledkem toho, že finanční manažer není schopný efektivněji uložit finanční prostředky. Řízení likvidity patří v dnešní době k nejdůležitějším disciplínám řízení podniku. (Růčková, 2021, s. 59)

Brealey, Myers a Allen (2020, s. 758) zmiňují, že se na ukazatele likvidity zaměřují i úvěroví analytici a bankéři, aby si ověřili, zda je podnik schopen pravidelně splácet úvěr. Nejen pro tyto potřeby jsou zavedeny tři stupně likvidity:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- hotovostní likvidita.

Kalouda (2017, s. 75) potvrzuje, že jsou tři stupně standardizovány celosvětově, ovšem jejich interpretace se může lišit.

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita měří, kolikrát je podnik schopný uspokojit věřitele při přeměně veškerých oběžných aktiv na hotovost. Jiná definice vysvětluje, že běžná likvidita měří, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. (Kislingerová a kol., 2010, s. 104)

Běžnou likviditu nazýváme také likviditou 3. stupně. Vzorec pro výpočet běžné likvidity uvádí Růčková (2021, s. 62) v tomto tvaru:

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \tag{11}$$

Máče (2020, s. 104) považuje za přiměřenou výši běžné likvidity rozmezí od 1,5 do 2,5. Hrdý a Krechovská (2016, s. 193) uvádí stejné rozmezí hodnot, ale doplňují, že na hodnoty běžné likvidity má vliv obor podnikání, proto je musíme srovnávat s hodnotami odvětví, ve kterém podnik působí.

- **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita v literatuře bývá také označována jako likvidita 2. stupně. Při výpočtu má v čitateli oběžná aktiva snížená o zásoby, jelikož jsou zásoby považovány za nejméně likvidní složku oběžného majetku. Díky snížení čitatele o zásoby poskytuje přesnější vyjádření schopnosti podniku splatit své krátkodobé závazky. Vochozka a kol. (2020, s. 45) uvádějí vzorec pro výpočet:

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky} \quad (12)$$

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 95) doporučují hodnotu pohotové likvidity v rozmezí od 1 do 1,5.

Rozmezí od 0,7 do 1 považuje za optimální Vochozka a kol. (2020, s. 45), s čímž souhlasí i Kislingerová (2010, s. 105), která však doplňuje, že pro opatrné konzervativní podniky doporučuje hodnotu od 1 do 1,5.

- **Hotovostní likvidita**

Likvidita 1. stupně je považována za nejpřísnější ukazatel likvidity. Tentokrát jsou v čitateli jen ty nejlikvidnější položky oběžných aktiv, mezi které řadíme krátkodobý finanční majetek. Pro potřeby výpočtu do krátkodobého finančního majetku zahrneme krátkodobé cenné papíry, šeky a peněžní prostředky na bankovních účtech. (Holečková, 2008, s. 120). Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 95) uvádí vzorec k výpočtu:

$$Hotovostní\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek + peněžní\ prostředky}{krátkodobé\ závazky} \quad (13)$$

Máče (2020, s. 105) se shoduje s Knápkovou, Pavelkovou, Remešem a kol. (2017, s. 95), že za přiměřené rozmezí lze považovat hodnoty od 0,2 do 0,5. Důsledkem vyšších hodnot je neefektivní využívání finančních prostředků.

3.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost, či ziskovost kapitálu měří schopnost podniku dosahovat zisku investováním kapitálu. Ukazatele rentability pak měří výsledek efektu, kterého dosahujeme

podnikatelskou činností, ke zvolené srovnávací základně. Obecně platí, že čím vyšší rentability je dosaženo, tím lépe podnik hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Všechny ukazatele rentability měří výsledkové veličiny v čitateli, ve jmenovateli jsou obvykle rozvahové veličiny. (Scholleová, 2017, s. 177)

Podle Vochozky a kol. (2020, s. 42) ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadne na 1 Kč jmenovatele. Růčková (2021, s. 64) upozorňuje, že zisk má více kategorií a pro výpočet můžeme použít tu, který je nejvíce vypovídající. Nejpoužívanější kategorie zisku jsou již zmíněny, jsou uvedeny v Tabulce 1. Nejpoužívanější ukazatele rentability budou dále rozvedeny.

- **Rentabilita celkového kapitálu**

Rentabilita celkového kapitálu je světově známá pod zkratkou ROA – Return on Assets. ROA je základním měřítkem efektivnosti, pomáhá finančním manažerům a investorům s řízením zdrojů. (Higgins, Koski a Mitton, 2019, s. 41)

Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol. (2017, s. 102) jde o ukazatel, který měří produkční sílu podniku. Při výpočtu je vhodné v čitateli uvést formu zisku EBIT, zisk před zdaněním a úroky, abychom výkonnost podniku měřili bez vlivu jejího zadlužení a daňového zatížení. Sedláček (2011, s. 57) doplňuje, že dosazením EBIT do čitatele lze snadno porovnávat výsledné ukazatele s podniky, které mají různé daňové podmínky. Výpočet uvádí Sedláček (2011, s. 57) dle uvedeného vzorce, výsledek je v procentech:

$$ROA = \frac{EBIT}{celková\ aktiva} * 100 \qquad (14)$$

Obecně platí, čím vyšší výsledek, tím lépe. Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 125) však dodávají, že ROA je brána za mezní úrokovou sazbu. Pokud ukazatel ROA nepřevyšuje výši úroků z úvěrů, nemá provozování podniku ekonomické opodstatnění.

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu, zkráceně ROE – Return on Equity, je nejběžnějším výpočtem, který se používá pro měření návratnosti investic vlastníků. Tímto ukazatelem zjišťujeme vztah čistého zisku k vlastnímu kapitálu. Při výpočtu v čitateli tohoto ukazatele použijeme čistý zisk, protože již byl snížen o úroky a akcionáři jej mají k dispozici v plné výši. (Helfert, 2001, s. 116)

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 122) uvádějí vzorec pro výpočet, výsledek je také v procentech.

$$ROE = \frac{čistý\ zisk}{vlastní\ kapitál} * 100 \quad (15)$$

Rentabilita vlastního kapitálu se v praxi srovnává s hodnotami minulých let, s výší úrokové míry u státních dluhopisů, popřípadě s úrokovou mírou dosahovanou na běžných účtech. Jak již bylo uvedeno, čím vyšší hodnota ROE, tím lepší. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 122)

- **Rentabilita tržeb**

Ziskovost tržeb, zkráceně ROS – Return on Sales, nebo také zisková marže udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Pro výpočet čisté ziskové marže se v čitateli udává hodnota čistého zisku. Tržby ve jmenovateli představují výkony podniku, nezahrnujeme zde tedy celkovou hodnotu výnosů. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 68) charakterizují ROS jako odpověď na otázku, kolik procent z tržeb představuje zisk. Jak je uvedeno v definici, výsledná hodnota je v procentech. Vzorec pro výpočet uvádí autoři následujícím podílem:

$$ROS = \frac{čistý\ zisk}{tržby} * 100 \quad (16)$$

I zde platí doporučení, že čím vyšší hodnota ROS, tím lépe. Na druhou stranu bychom tento ukazatel měli posuzovat ve vztahu k obratu aktiv, neboť nižší rentabilita tržeb a vysoká obratovost aktiv mohou být příznivější, než kdyby tomu bylo naopak. (Kislingerová a kol., 2010, s. 100)

3.3.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity finanční manažeři zachycují, jak je podnik schopný využívat jednotlivé části majetku. Informují o tom, zda má podnik přebytečné kapacity, nebo naopak nedostatek produktivních aktiv. Dle Scholleové (2017, s. 180) se lze setkat se dvěma typy ukazatelů aktivity:

- počet obratů – obratovost,
- doba obratu.

Ukazatele obratovosti nás informují o počtu obrátek za určité období. Čím vyšší je tento počet, tím kratší dobu je majetek přeměňován na výstup a zvyšuje zisk. Ukazatele doby obratu nás informují o průměrné době trvání jedné obrátky majetku. V tomto případě se

snažíme dobu obratu co nejvíce zkrátit. Cílem je maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu. (Scholleová, 2017, s. 180)

Hrdý a Krechovská (2016, s. 217) uvádí, že tyto ukazatele jsou považovány pro řízení aktiv podniku. Jejich účelem je zhodnotit, jak podnik se svými aktivy hospodaří.

Ukazatele aktivity mají zásadní vliv na ukazatele rentability. Zde se odráží, kolik aktiv podnik potřebuje pro zajištění objemu tržeb. Stav ukazatelů aktivity je nutné sledovat a srovnávat s hodnotami odvětví, ve kterém se podnik nachází. (Holečková, 2008, s. 81)

- **Obrat aktiv**

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát je možné obnovit celková aktiva z ročních tržeb. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 158)

Obrat celkových aktiv bývá někdy také označen jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Vyjadřuje, jak podnik generuje tržby s využitím svých aktiv. Hodnoty jsou závislé na podnikatelské činnosti, proto je musíme srovnávat s hodnotami odvětví. Růčková (2021, s. 75) uvádí vzorec pro výpočet:

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \tag{17}$$

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 107) navíc uvádí, že všeobecně by hodnota měla být co nejvyšší, minimálně však 1.

- **Obrat dlouhodobého majetku**

Obrat dlouhodobého majetku měří efektivnost a intenzitu užívání budov, strojů, zařízení a ostatních dlouhodobých částí majetku. Ukazatel udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Překážkou je zde odepisování, neboť vysoká odepsanost zlepšuje výslednou hodnotu ukazatele. Na ukazatel musíme pohlížet v kontextu s odpisovou a oceňovací metodou. Hodnotu obratu dlouhodobých aktiv také zkresluje majetek pořízený na leasing, který není zahrnut do rozvahy. Také vzorec uvádí Kislingerová a kol. (2010, s. 108):

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{tržby}{dlouhodobý\ majetek} \tag{18}$$

K výsledku ukazatele je třeba přistoupit obezřetně, ať už kvůli odepisování, tak i kvůli budoucím investicím, které prozatím žádný efekt nepřináší. (Holečková, 2008, s. 83)

- **Doba obratu zásob**

Podle Hrdého a Krechovské (2016, s. 218) nám ukazatel říká, kolik dní trvá jedna obrátka, tedy kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Doba obratu zásob nás informuje o tom, jaká doba je nutná k tomu, aby peněžní prostředky prošly přes výrobu, prodej výrobků a zboží, pohledávky a dostaly se znovu do peněžní formy. U doby obratu zásob je možné ve vzorci použít hodnotu nákladů, nikoliv tržeb. Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol. (2017, s. 108) je uveden i vzorec pro výpočet:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrný\ stav\ zásob}{tržby} * 360 \quad (19)$$

Výslednou hodnotu dostaneme ve dnech a požadujeme co nejnižší počet. Výše ukazatele závisí především na oboru činnosti a dalších faktorech. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218)

- **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu jejich splatnosti. Pod pohledávkami si v tomto případě představíme pouze obchodní pohledávky. Po výslednou dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za provedené tržby. (Sedláček, 2011, s. 63)

Vochozka a kol. (2020, s. 44) uvádí, že čím je doba obratu pohledávek delší, tím déle je podnik poskytovatelem bezplatného obchodního úvěru.

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 108) stanovují vzorec pro výpočet a interpretaci výsledků takto:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{průměrný\ stav\ pohledávek}{tržby} * 360 \quad (20)$$

Výslednou hodnotou je počet dní, které opět požadujeme co nejnižší. Pokud je tato doba inkasa příliš dlouhá, podnik bude potřebovat úvěr, čímž zvýší své náklady.

- **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje, kolikrát je možné z celkových tržeb uhradit aktuální stav závazků. Měří dobu, za jakou jsou závazky uhrazovány. Do závazků zahrnujeme pouze sumu krátkodobých závazků. Pro výpočet lze použít i vybrané, popřípadě jednotlivé položky závazků. Vzorec pro výpočet uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 156) následně:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{průměrný\ stav\ krátkodobých\ závazků}{tržby} * 360 \quad (21)$$

Výsledkem je opět počet dnů, které vypovídají o tom, jakou dobu podnik průměrně čerpal obchodní úvěr. Sedláček (2011, s. 63) dodává, že je vhodné srovnat dobu obratu závazků s dobou obratu pohledávek a zjistit tím, zda je podnik v pozici věřitele, nebo dlužníka.

3.3.5 Spider analýza

Spider analýza je součástí paralelních ukazatelů, ve kterých mají dané ukazatele vzájemně rovné postavení. Spider analýzu též nazýváme jako pavučinový či hvězdicový graf, jde o pomůcku pro hodnocení více ukazatelů současně. Výběr ukazatelů vždy záleží na finančním analytikovi, v našem případě bude graf zaměřen na dvanáct vybraných ukazatelů, a to vždy po třech z oblastí zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Graf se nám tak rozdělí do čtyř kvadrantů. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 90)

Tabulka 3 zobrazuje, jaké ukazatele byly vybrány pro tvorbu pavučinového grafu, a to dle požadavků vybrané společnosti.

	Výchozí hodnoty	
Rentabilita	A.1	Rentabilita celkového kapitálu
	A.2	Rentabilita vlastního kapitálu
	A.3	Rentabilita tržeb
Likvidita	B.1	Běžná likvidita
	B.2	Pohotová likvidita
	B.3	Hotovostní likvidita
Zadluženost	C.1	Celková zadluženost
	C.2	Míra zadluženosti
	C.3	Krytí DM dlouhodobými zdroji
Obratovost	D.1	Obrat aktiv
	D.2	Doba obratu pohledávek
	D.3	Doba obratu závazků

Tabulka 3: Vybrané ukazatele pavučinového grafu (vlastní zpracování)

Hodnoty vybraných ukazatelů se dále přepočítávají ke zvolené výchozí hodnotě, za kterou se považují výsledky odvětví. Důvodem přepočtu je srovnatelnost. Výpočet je dle Kotuliče, Királiho a Rajčániové (2017, s. 90) proveden takto:

$$Přepočítaná\ hodnota = \frac{přepočítávaná\ hodnota}{výchozí\ hodnota} \tag{22}$$

V grafu, který z přepočtených hodnot utvoříme, se snadno zorientujeme, neboť výchozí hodnoty vyjadřují 100 % a ostatní hodnoty jsou zobrazeny dle poměru k těmto 100 %. Pro správnou interpretaci je důležitý komentář konkrétního výsledného grafu. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 90)

3.3.6 Další poměrové ukazatele

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 113) doporučují v rámci finanční analýzy zapojit další poměrové ukazatele. Mezi nejvyužívanější patří ty, které využívají přidanou hodnotu. Těmito ukazateli poukážeme na jejich strukturu, která se často srovnává mezi podniky. Dle autorů se jedná o:

$$Podíl\ osobních\ nákladů\ na\ přidané\ hodnotě = \frac{osobní\ náklady}{přidaná\ hodnota} \quad (23)$$

$$Podíl\ odpisů\ na\ přidané\ hodnotě = \frac{odpisy}{přidaná\ hodnota} \quad (24)$$

$$Podíl\ čistého\ zisku\ na\ přidané\ hodnotě = \frac{čistý\ zisk}{přidaná\ hodnota} \quad (25)$$

Dále se často používají poměrové ukazatele závislé na výkonosti zaměstnanců. (Knápková, Pavelková, Remeš a kol., 2017, s. 113)

$$Přidaná\ hodnota\ připadající\ na\ jednoho\ zaměstnance = \frac{přidaná\ hodnota}{počet\ zaměstnanců} \quad (26)$$

$$Osobní\ náklady\ připadající\ na\ jednoho\ zaměstnance = \frac{osobní\ náklady}{počet\ zaměstnanců} \quad (27)$$

3.4 Soustavy ukazatelů

Pro posouzení celkové finanční situace podniku nám slouží vytvářené soustavy ukazatelů, někdy zvané také jako modely finanční analýzy. Důvodem jejich tvorby je fakt, že jednotlivé rozdílové a poměrové ukazatele se zaměřují na určitou část činností podniku a nemají komplexní vypovídací schopnost. Díky mnoha modelům je možné zobrazit finančně-ekonomickou situaci podniku, a to pomocí metod, které pracují s větším počtem ukazatelů (20 až 200), ale také pomocí metod, které generují jediný výsledek. (Sedláček, 2011, s. 81)

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 129) upozorňují, že za soustavu nelze označit jakýkoliv soubor ukazatelů. Výběr ukazatelů pro soustavu závisí na cíli její tvorby, proto dané ukazatelů musí mít vzájemnou souvislost.

3.4.1 Pyramidový rozklad ROE

Pyramidové ukazatele rozkládají ústředního ukazatele, kterým je rentabilita vlastního kapitálu na vrcholu pyramidy, do dílčích ukazatelů pomocí operací násobení a dělení, nebo operací sčítání a odčítání. Nejvýznamnějším pyramidových rozkladem je Du Pontův

diagram, který zobrazuje, jak se na ROE podílí zisková marže, obrat aktiv a finanční páka, což je poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (Máče, 2020, s. 121)

Rozklad ROE, nebo také ROA, má podle Kislingerové (2010, s. 100) doplňovat ukazatele rentability. Pro rozklad ukazatele ROE uvádí základní rovnici:

$$ROE = \frac{čistý\ zisk}{tržby} * \frac{tržby}{aktiva} * \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál} \tag{28}$$

Du Pontova analýza tedy slouží k odhalení vlivných parametrů. Tyto ukazatele lze dále rozložit na více dílčích úrovní.

3.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele, častěji souhrnné indexy hodnocení, charakterizují finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Tento způsob hodnocení je vhodný pro rychlé srovnání a orientaci, neboť má nižší vypovídající schopnost. Způsob výběru skupiny ukazatelů dělíme na základě dvou modelů: bankrotní a bonitní. (Růčková, 2021, s. 86)

3.5.1 Bankrotní modely

Vochozka a kol. (2020, s. 100) uvádí, že bankrotní modely předpovídají finanční problémy podniku, někdy také predikují možné ohrožení bankrotem. Výstupy těchto modelů jsou důležité pro věřitele, kteří se zajímají o schopnost podniku dostát svým závazkům. Mezi bankrotní modely patří například Beaverova profilová analýza, Altmanova analýza, Index IN, Tafflerův index či Beermanova diskriminační funkce.

- **Altmanův model (Z-skóre)**

Jde o nejznámější model predikující finanční tíseň. Pochází z roku 1968 a byl mnohokrát modifikován. Z-skóre je vhodným způsobem výpočtu pro výrobní podniky, které jsou obchodované na kapitálovém trhu. Po roce 1989 se Altmanův model začal rozšiřovat v České republice. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 183)

Vybraná společnost není obchodována na kapitálovém trhu, proto použijeme modifikovaný model. Vzorec č. 29 je uveden spolu s jeho interpretací v Příloze I. Jde o součet pěti součinů poměrových ukazatelů a faktorových hodnot, výsledkem je jedno číslo, jehož hodnota se zařadí do pásma. (Špička, 2017, s. 124)

Pro interpretaci výsledku Altman uvádí tři pásma, která ve své publikaci zmiňuje i Špička (2017, s. 125):

- Z´skóre < 1,23 (bankrotní pásmo)
- 1,23 ≤ Z´skóre ≤ 2,9 (šedá zóna, nelze použít k predikci)
- Z´skóre > 2,9 (bonitní pásmo)

➢ **Index IN**

Indexy IN jsou bankrotní indexy, které sestavili manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Tyto indexy posuzují finanční výkonnost a důvěryhodnost podniku. (Sedláček, 2011, s. 111)

I tyto indexy byly modifikovány a nesou názvy složené ze zkratky IN a dvojčíslí, které nás informuje, v jakém roce byly indexy sestaveny. Existují tyto indexy:

- IN95 (věřitelská varianta)
- IN99 (vlastnická varianta)
- IN01 (komplexní varianta)
- IN05 (modifikovaná komplexní varianta)

V českých podmínkách se nejvíce používá IN05, jehož výpočet je znázorněn dle Vochozky a kol. (2020, s. 110) v Příloze I, jde o vzorec č. 30.

Scholleová (2017, s. 192) ještě dodává, že pokud je podnik málo zadlužený, ukazatel úrokového krytí je velmi vysoký a pro relevantnost výpočtu musíme faktor s úrokovým krytím omezit na hodnotu 9.

Tři možnosti vývoje výsledku doplňuje Vochozka a kol. (2020, s. 110).

- IN05 < 0,9 (podnik spěje k bankrotu)
- 0,9 < IN05 <1,6 (šedá zóna)
- IN05 >1,6 (podnik tvoří hodnotu)

3.5.2 Bonitní modely

Jejich cílem je stanovit, zda je firma zařazena mezi dobrými nebo špatnými podniky, očekává se tedy možnost srovnání s jinými firmami. Hodnotí finanční zdraví firmy v komparaci s jinými firmami ve stejném oboru podnikání. Mezi bonitní modely jsou

zahrnuty například Soustava bilančních analýz, Kralickův Quick Test, Tamariho model či Index bonity. (Růčková, 2021, s. 90)

- **Index bonity**

Index neboli indikátor bonity je založen na analýze více variací dle zjednodušené metody. Postup je takový, že se vynásobí šest vybraných ukazatelů váhovými faktory, které se v součtu srovnávají diskriminační škálou. Index bonity je nejvíce rozšířen v Německu, Rakousku a Švýcarsku. (Korulič, Králý a Rajčániová, 2018, s. 119)

Podle Kaloudy (2017, s. 87) je definiční funkce indexu bonity sestavena na stejném způsobu jako funkce Z-skóre. Vzorec č. 31 je uveden v Příloze 1 spolu s interpretací.

„Čím větší hodnotu B_i dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší," uvádí Sedláček (2011, s. 109) spolu se stupnicí hodnocení uvedené v Příloze 1.

- **Tamariho model**

Vochozka a kol. (2020, s. 125) uvádí, že tento model vytvořil M. Tamari v roce 1966. Tamariho model vychází z podílových ukazatelů, které jsou bodově ohodnoceny. Hodnocení podniku získáme součtem získaných bodů a jejich zařazením do bonitní či bankrotní oblasti.

Marinič (2008, s. 94) uvádí vzorce a bodová ohodnocení, která jsou uvedena v Příloze I. Zároveň také doplňuje zařazení výsledných bodů do následujících pásem:

- 0 – 30 bodů – hrozí bankrot
- 31 – 59 bodů – uspokojivé výsledky, ale nejistý finanční vývoj
- 60 – 100 bodů – prosperující a finančně stabilní vývoj

3.6 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota známá pod zkratkou EVA (Economic Value Added) patří mezi moderní metody finanční analýzy. EVA představuje přebytek zisku po odečtení oportunitních nákladů, tedy nákladů obětovaných příležitosti, na úplný kapitál. (Knápková, Pavelková, Remeš a kol., 2017, s. 153)

Problém metody EVA spočívá v tom, že při výpočtu jsou třeba informace veřejně obchodovaných společností, na kterých závisí výpočet. V našich podmínkách se proto používá výpočet ukazatele EVA pomocí účetního modelu. (Kotulič, Králý a Rajčániová, 2018, s. 139)

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017, s. 153) uvádí vzorec pro výpočet účetního modelu EVA:

$$EVA = ČZ - r_e * VK \tag{33}$$

kde:

ČZ – čistý zisk

VK – vlastní kapitál

r_e – náklady na vlastní kapitál

Náklady na vlastní kapitál musí být odvozeny, nebo odhadnuty, neboť je postup jejich výpočtu zdlouhavý a v našich podmínkách ne příliš jednoduše zjistitelný. Konečné hodnocení Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 141) uvádí následovně:

- EVA ≥ 0 – výnosnost investovaného kapitálu je vyšší než náklady vynaložené na tento kapitál – podnik tvoří hodnotu pro majitele,
- EVA < 0 – náklady na investovaný kapitál jsou vyšší než výnosnost tohoto kapitálu – podnik netvoří hodnotu pro majitele.

4 SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretickou část mé bakalářské práce jsem rozdělila do více bodů, které se zaměřují na různé části finanční analýzy. K jejímu zpracování jsem čerpala informace z mnoha literárních zdrojů, jak českých, tak i zahraničních.

V prvním bodě teorie jsem charakterizovala měření finanční výkonnosti s vlivem makrookolí a mikrookolí podniku. Důvodem zmínění tohoto tématu je, že musíme výsledky dílčí části, tedy finanční analýzy, hodnotit komplexněji a uvědomit si, v jakém prostředí podnik funguje a jakým nástrahám při svých činnostech čelí. Tato fakta bychom poté měli zohlednit při tvorbě a vyhodnocení finanční analýzy.

Ve druhém bodě jsem se zaměřila na finanční analýzu jako jeden z nástrojů měření výkonnosti podniku. Díky finanční analýze jsme schopni měřit kvalitativní i kvantitativní hodnoty podniku a srovnávat je s odvětvím či podobnými podniky. Za zajímavost považuji náhled na finanční analýzu v databázi elektronických zdrojů, která dokládá, že finanční analýza je velmi aktuálním tématem, a to nejen pro ekonomickou oblast. Na toto tvrzení navazuje i pár vět o uživatelích finanční analýzy, kteří mají různé důvody k čerpání finančně-ekonomických informací. Data pro tvorbu finanční analýzy čerpáme minimálně z účetních výkazů – rozvahy, výsledovky a přílohy.

Třetí část je ta nejdůležitější, neboť popisuje metody finanční analýzy, jejich postupy s následnou interpretací výsledků. Nejprve provádíme horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, při které se seznámíme se strukturou majetku a zdrojů krytí a jejich vývojem v čase. Už při tomto průzkumu se dozvíme více o podniku a uvědomíme si, co můžeme ve výsledcích finanční analýzy očekávat. Poté uděláme další krok, kterým je výpočet rozdílových a poměrových ukazatelů. Zjistíme hodnoty ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Následně je můžeme srovnat s hodnotami odvětví ve Spider grafu. Časté je také rozložení jednotlivých ukazatelů na dílčí, čímž zobrazíme, jakými ukazateli a jak moc je hodnota rozkládaného ukazatele ovlivněna. Vhodné je také doplnit základní hodnotové ukazatele souhrnnými ukazateli, které jsou sice náročné na výpočet, ale výsledkem je jediné číslo vypovídající o postavení podniku. Metody finanční analýzy jsou navíc doplněny moderní metodou – ekonomickou přidanou hodnotou.

Tato teoretická část slouží jako podklad pro tvorbu finanční analýzy pro vybranou společnost, proto jsou zde použity takové metody a vzorce, které nejlépe vystihnou jeho finanční situaci.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Vybraná společnost, která byla zapsána do obchodního rejstříku dne 4. října 1999, byla založena společenskou smlouvou a podniká pod právní formou společnost s ručením omezeným. Na žádost vybrané společnosti nebude zveřejněn její název, pouze její charakteristické znaky.

5.1 Základní informace

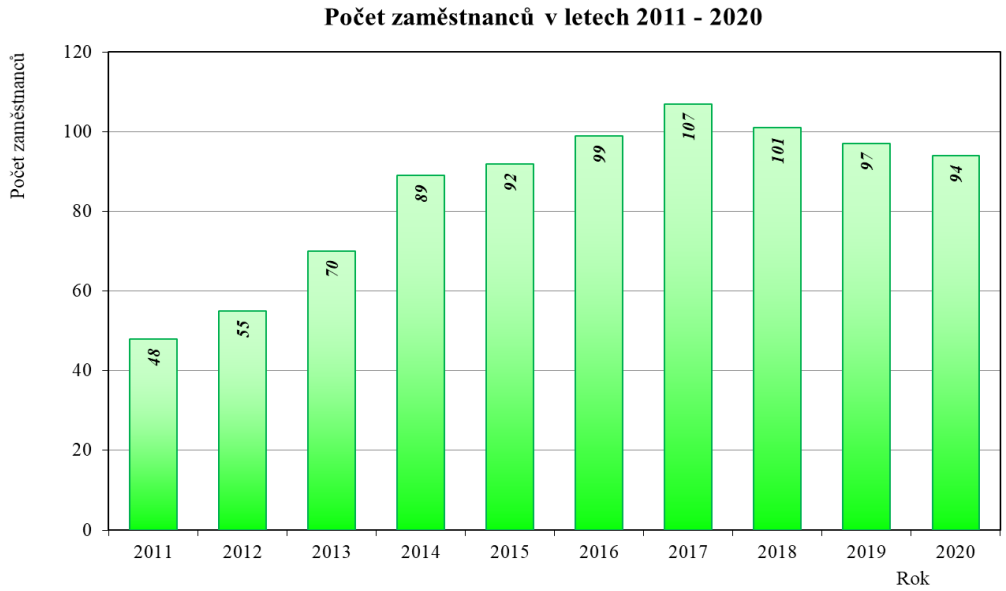
Vybraná společnost sídlí ve Zlínském kraji a působí na trhu přes 20 let. Své výrobky dodává téměř 160 stálým zákazníkům do Evropy, Ameriky, Afriky a Asie. Na trhu v České republice vybraná společnost nemá konkurenta. Na evropském trhu působí významný konkurent ve Finsku a další dva v Německu. Podnikatelským záměrem je výroba lamel a odvzdušňovacích systémů pro automobilový průmysl, konkrétně pro výrobu pneumatik. Předmět činnosti je obrábění a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona. Kvalitu výrobků dokládá certifikace ISO, jejíž podmínky vybraná společnost splňuje od roku 2002 dodnes.

Misí vybrané společnosti je poskytovat výrobky nejvyšší kvality a být maximálně flexibilní vůči svým zákazníkům. Společnost spolupracuje s největšími a nejlepšími světovými výrobci na trhu B2B. Své úsilí věnuje také výzkumu a vývoji nových produktů na nejmodernějších technologiích. Díky definované strategii vybraná společnost dosahuje dlouhodobé stability a prosperity na trhu.

Výrobky jsou specifické svou velikostí, která je uvedena v řádech milimetrů až centimetrů. Pro jejich výrobu jsou potřebné výrobní stroje, které obsluhují kvalifikovaní zaměstnanci. Výroba je sériová a funguje v nepřetržitém provozu, mimo plánované období dovolené.

5.1.1 Vývoj počtu zaměstnanců

Vybraná společnost měla první desetiletí svého působení průměrně 30 zaměstnanců. Od roku 2011 je vývoj počtu zaměstnanců znázorněn v Obrázku 6. Ve sledovaných letech můžeme vidět od roku 2011 do roku 2014 až dvojnásobný nárůst zaměstnanců. Důvodem tohoto poměrně rychlého růstu bylo rozšíření výroby, které bylo kvůli poptávce po výrobcích vybrané společnosti nezbytné. Od roku 2016 se počet zaměstnanců pohybuje kolem 100 zaměstnanců. Poslední údaj je za rok 2021, společnost k 31.12. eviduje přesně 99 zaměstnanců. Nutné je brát na vědomí, že vybraná společnost se potýká s fluktuací zaměstnanců, což zapříčiňuje výkyvy v počtu zaměstnanců posledních let.

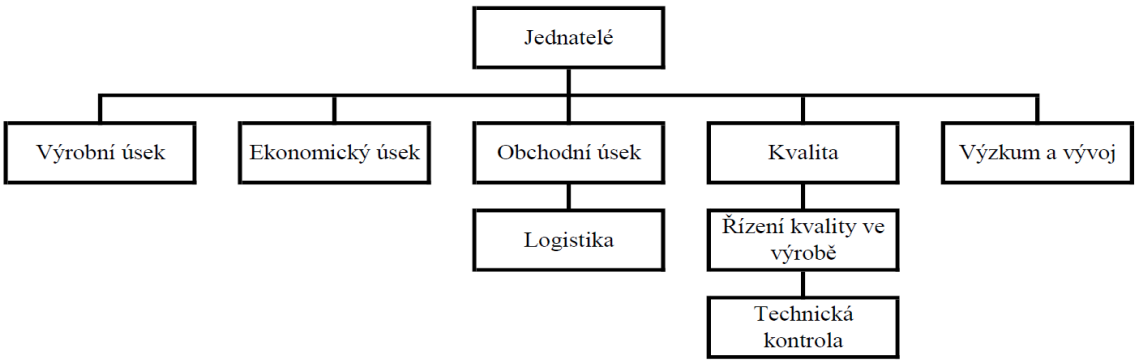


Obrázek 6: Počet zaměstnanců v letech 2011 – 2020 (vlastní zpracování)

5.1.2 Řízení financí

Vybranou společnost zastupují dva jednatelé, kteří jsou zodpovědní za financování a plánování investic. Při rozhodování postupují vlastní cestou, například stanoví účel investice a způsob jejího krytí. Vybraná společnost využívá informace z účetnictví a nevyužívá finanční analýzu, ani jiné nástroje k měření finanční výkonnosti. Jednatelé tedy nevyužívají dalších možných pohledů na řízení financí, z tohoto důvodu očekávám, že jim finanční analýza poskytne nový nezávislý pohled na výkonnost podniku, za jehož činnosti jsou zodpovědní.

Organizační struktura společnosti je rozdělena do několika úseků, mezi které patří i ekonomický úsek, jehož funkcí je především vedení účetnictví a zajištění přehledu o ekonomické situaci pro vedení. Další úseky se zaměřují na činnosti výrobní, obchodní, oblast kvality a výzkumu a vývoje.



Obrázek 7: Organizační struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování)

5.2 SWOT analýza

Z výsledné SWOT analýzy vyplývá, že společnost má díky kvalitě, zkušenostem a tradici stálé postavení na trhu, které jednoznačně považují za své silné stránky. Jak již bylo zmíněno, výhodou pro vybranou společnost je, že na českém trhu nemá konkurenta. Mezi slabé stránky společnost řadí vyšší fluktuaci zaměstnanců a nedostatečný počet kvalifikovaných pracovníků. Možným slabým místem je také příliš specifická oblast výrobků, která je závislá na odbytu v automobilovém odvětví. Na slabých stránkách je postaven blok příležitostí, kterými jsou udržitelnost zaměstnanců, zvýšení jejich odbornosti a rozšíření výroby. Za hrozby vybraná společnost považuje ještě pokles zájmu o výrobky, vývoj kurzů měn a vstup případných nových konkurentů do odvětví.

	Pomocné dosažené cíle	Škodlivé dosažené cíle
Vnitřní původ (atributy organizace)	**Silné stránky (Strengths)** • Postavení na trhu • Vlastní výroba • Kvalita • Zkušenosti v oboru • Pracovní prostředí	**Slabé stránky (Weaknesses)** • Vysoká fluktuace zaměstnanců • Nedostatečný počet kvalifikovaných zaměstnanců • Příliš specifické výrobky
Vnější původ (atributy prostředí)	**Příležitosti (Opportunities)** • Udržitelnost zaměstnanců • Zvýšení kvalifikace • Rozšíření výroby • Vyšší zisk společnosti	**Hrozby (Threats)** • Pokles zájmu o výrobky • Vývoj kurzů měn • Vstup nového konkurenta do odvětví

Obrázek 8: SWOT analýza vybrané společnosti (vlastní zpracování)

5.3 Porterův model pěti sil

Porterova analýza znázorňuje pět faktorů působících na společnost.

Konkurenti v odvětví

Vybraná společnost má natolik specifické výrobky, že v České republice nemá konkurenta vyrábějícího stejné výrobky. Na evropském trhu však působí pár konkurentů, kteří mají ve své široké nabídce obsaženo i stejné portfolio výrobků. Jedná se o výrobní společnost ve Finsku a dvě obchodní společnosti sídlící v Německu.

Noví konkurenti

Jak vyplývá i ze SWOT analýzy, příchod případného nového konkurenta by mohl být pro vybranou společnost hrozbou. Přestože má společnost své stálé odběratele, může příchod nového konkurenta ovlivnit stávající podmínky na trhu a změnit preference odběratelů. Z jiného pohledu je hrozba nových konkurentů velmi nízká, neboť je nutná poměrně vysoká investice do zavedení obdobné výroby.

Dodavatelé vstupů

Vybraná společnost má stálé tuzemské dodavatele, od kterých pravidelně odebírá materiál pro výrobu. Některé služby dodávané smluvními partnery se snaží zavést do vlastní výroby a být tak soběstačnější. V případě problémů se stávajícími dodavateli je možné odebírat materiál od jiných dodavatelů. Při pořizování výrobních strojů nakupuje od různých tuzemských a zahraničních dodavatelů, kteří zajišťují stroje s potřebnými parametry a servisem pro danou výrobu.

Odběratelé výstupů

Mezi odběratele patří společnosti gumárenského průmyslu, které se zaměřují na výrobu pneumatik. Odběratelé mají s vybranou společností sjednané pravidelné dodávky, někteří zákazníci však nakupují jednorázově. Vybraná společnost působí na více kontinentálních trzích a mezi nejvýznamnější zákazníky patří Pirelli, Continental, Good Year, Hankook a Michelin.

Substituty

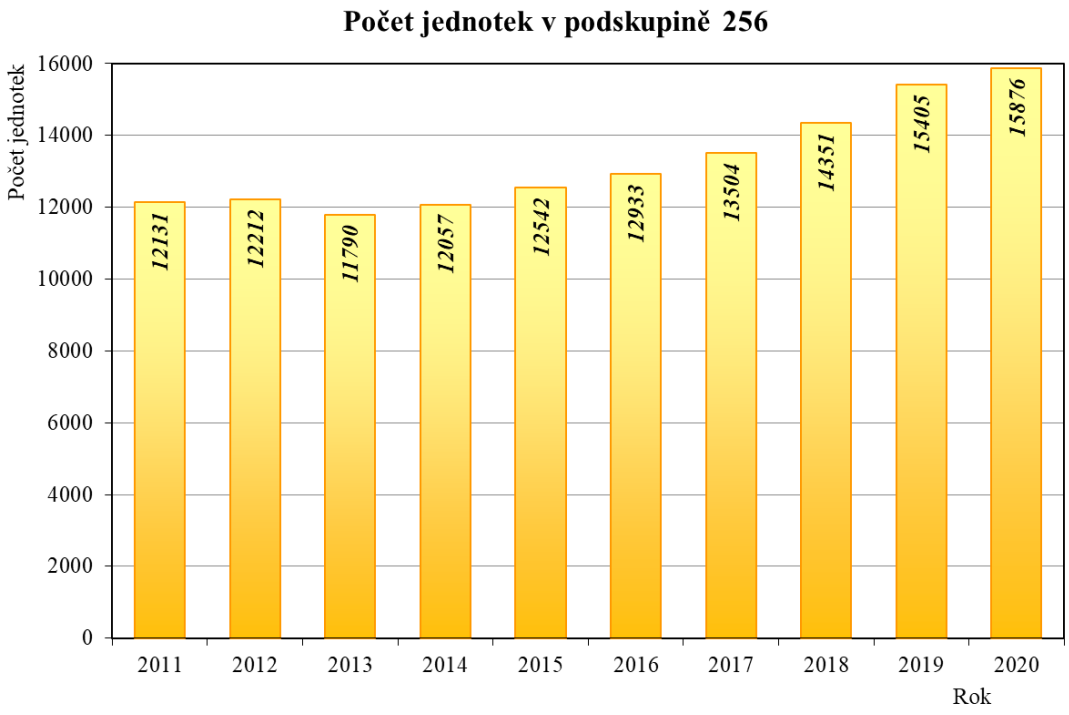
Jelikož na trhu působí velmi málo konkurentů, je zde nízké riziko vzniku substitutu. Existuje však možnost objednat si zakázkovou výrobu substitučního výrobku. Kvůli náročnosti na vybavení pro výrobu podobného výrobku by tato varianta byla finančně velmi nákladná a neefektivní.

6 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

V České republice je od 1. ledna 2008 zavedena Českým statistickým úřadem Klasifikace CZ-NACE, která nahrazuje Odvětvovou klasifikaci ekonomických činností, tzv. OKEČ. CZ-NACE zohledňuje rozvoj a změny hospodářství a usnadňuje srovnání údajů s jinými mezinárodními klasifikacemi. (Český statistický úřad, 16. 3. 2022)

Vybraná společnost se zabývá obráběním, jehož označení dle CZ-NACE je 25620 – Obrábění. Obrábění spadá do sekce C, která nese název Zpracovatelský průmysl a je nejobsáhlejší sekcí, co se týče počtu skupin. Vybraný podnik spadá do skupiny 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, konkrétní podskupina 256 – Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění. CZ-NACE charakterizuje obrábění jako vrtání, soustružení, frézování, ohýbání, sváření apod. kovových obrobků a řezání a popisování kovů laserovými paprsky. (CZ-NACE, 16.3.2022)

Obrábění je v České republice rozšířeným oborem podnikání a zájem o něj stále roste. Navíc vybraná společnost vyrábí výrobky pro automobilový průmysl, který u nás tvoří jednu z nejrozšířenějších průmyslových oblastí a stále se vyvíjí. V následujícím obrázku je uveden počet jednotek, které jsou klasifikovány v podskupině 256 spolu s vybranou společností.



Obrázek 9: Počet jednotek v podskupině 256 (vlastní zpracování dle údajů MPO)

7 FINANČNÍ ANALÝZA

Před zpracováním samotné finanční analýzy uvedu některé podstatné informace. Hospodářský rok je shodný s kalendářním rokem, tedy od 1. 1. do 31. 12. Všechna data jsou čerpána z výkazů účetní závěrky Vybrané společnosti za období deseti let, od roku 2011 do 2020. Výkazy jsou uvedeny v příloze. Data v těchto výkazech jsou uvedena v celých tisících Kč, pokud není uvedeno jinak. Při porovnání výsledků Vybrané společnosti s odvětvím použiji pro odvětví data dostupná na portálu Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. Za hodnoty odvětví budou považována data za podskupinu 256. Údaje jsou čerpány za roky 2011 až 2020, přičemž je rok 2020 odhadem MPO. Při finanční analýze budu postupovat podle metod uvedených v teoretické části této práce.

7.1 Analýza stavových ukazatelů

7.1.1 Analýza majetkové struktury

- **Vybraná společnost**

Výše celkových aktiv se ve sledovaných letech každoročně zvyšuje. V roce 2011 byla hodnota aktiv 133 milionů Kč a v roce 2020 bylo dosaženo výše 495 milionů Kč. Meziroční růst aktiv se nejčastěji pohybuje od 3 % do 26 %. K nejvyššímu nárůstu o 43 % došlo v roce 2013. Na celkových aktivech se z počátku sledovaného období podílí přibližně stejná část dlouhodobých a oběžných aktiv. V následujících letech však dochází k mírným výkyvům. V roce 2016 tvořila oběžná aktiva 58 % celkových aktiv, což se v následujícím roce 2017 změnilo a oběžná aktiva tvořila pouze 39 % celkových aktiv. Důvodem tohoto výkyvu je vysoký zůstatek peněžních prostředků evidovaný ke konci účetního období. Tento zůstatek je pro vybranou společnost rezervou a zdrojem investic. K největšímu meziročnímu nárůstu došlo u dlouhodobých aktiv v roce 2017 o 76 % díky nákupu nového dlouhodobého hmotného majetku a u oběžných aktiv v roce 2012 o 62 %. Naopak k největšímu meziročnímu poklesu došlo u dlouhodobých aktiv v roce 2018 o 13 % vlivem vysokých odpisů a u oběžných aktiv v letech 2014 a 2017, v obou případech o 21 %.

Dlouhodobá aktiva zahrnují dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Největší podíl dlouhodobých aktiv, téměř 100 %, tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Vybraná společnost disponuje stavbami a výrobními stroji s hodnotami ovlivňujícími celkovou výši dlouhodobého hmotného majetku. Mezi lety 2012 a 2013, 2013 a 2014 došlo k výraznému nárůstu dlouhodobých hmotných aktiv kvůli rozšíření výroby a nákupu nových výrobních

strojů. Změna mezi lety 2016 a 2017 byla zapříčiněna výstavbou nové výrobní haly. Nicméně vybraná společnost obvykle každý rok pořizuje nový dlouhodobý hmotný majetek a následně jej odepisuje, což se v rozvaze projevuje formou oprávek, které mohou silně ovlivnit výsledné hodnoty. Z toho důvodu dochází u této skupiny k výraznějším meziročním rozdílům. V dlouhodobém nehmotném majetku vybraná společnost eviduje softwary a ostatní ocenitelná práva, jejichž meziroční rozdíly jsou v letech 2012 až 2015 rostoucí a v následujících letech klesající vlivem jejich odepisování. Dlouhodobý finanční majetek má ve sledovaném období konstantní hodnotu, necelých 300 tisíc Kč, ale v posledních třech letech se jeho hodnota mírně zvyšuje.

Oběžná aktiva ve sledovaném období tvoří 39 až 61 % celkových aktiv. Největší část oběžných aktiv je ve většině letech obsažena v krátkodobém finančním majetku a peněžních prostředcích. Celková suma těchto dvou položek zahrnuje hodnoty peněžních prostředků, neboť společnost neeviduje krátkodobý finanční majetek. Peněžní prostředky jsou považovány za rezervu a zdroj budoucích investic. V některých letech je jejich podíl na celkových aktivech vyšší než 25 %. Položky zásob tvoří pouze 8 až 21 % celkových aktiv. Zásoby by však měly u výrobní společnosti tvořit 30 až 50 % aktiv. Hodnota zásob v roce 2020 dosahuje 108 milionů Kč, což je oproti hodnotě 17,6 milionů Kč z roku 2011 obrovské navýšení, které svědčí o rozšiřování výroby. Meziroční hodnoty zásob jsou kolísavé. K největšímu nárůstu zásob došlo v roce 2014, přesně o 138 % oproti roku 2013 a v roce 2018 o 44 %. K těmto navýšením došlo z důvodu nákupu nových výrobních strojů, k nimž jsou potřebné náhradní díly a nástroje, které jsou evidovány v zásobách. Mezi oběžná aktiva řadíme také pohledávky, které tvoří 9 až 19 % celkových aktiv. Obvykle se pohledávky meziročně zvyšují až o 51 %, ale v letech 2018 a 2019 došlo ke snížení. Důvodem tohoto snížení byl pokles tržeb v obou letech. Zvyšování pohledávek je pro vybranou společnost pozitivní, neboť byl zajištěn kurz EUR/CZK pomocí forwardu. Celkové pohledávky tvoří převážně krátkodobé pohledávky. V posledních čtyřech letech sledovaného období se dlouhodobé pohledávky zvýšily na desítky tisíc Kč, v roce 2020 dokonce na 488 tisíc Kč. V krátkodobých pohledávkách jsou nejvíce zastoupeny pohledávky z obchodních vztahů. Nedobytné pohledávky jsou evidovány v nepatrné výši, často jde o pohledávky vůči zahraničním odběratelům v konkurzu. Položky časového rozlišení se kolísavě zvyšují, v letech 2018 a 2019 přesáhly hodnotu 1 milion Kč.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	133 624	166 347	237 208	250 801	294 898	355 543	424 060	459 162	470 711	495 407
Dlouhodobý majetek	70 746	64 823	104 669	146 499	141 693	147 340	260 041	227 309	204 874	199 148
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	211	529	1 203	2 521	1 546	631	97	77	57
Dlouhodobý hmotný majetek	70 471	64 337	103 871	145 021	138 897	145 519	259 135	226 937	204 518	198 805
Dlouhodobý finanční majetek	275	275	275	275	275	275	275	275	279	286
Oběžná aktiva	62 536	101 362	132 320	103 946	152 605	207 451	163 278	230 802	264 695	295 220
Zásoby	17 605	27 316	18 666	44 340	41 338	49 195	65 051	93 745	99 915	108 422
Pohledávky	20 128	29 642	38 293	48 477	53 368	53 755	58 023	49 597	43 776	66 182
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	29	29	33	488
Krátkodobé pohledávky	20 128	29 642	38 293	48 477	53 368	53 755	57 994	49 564	43 743	65 694
Krátkodobý finanční majetek a Peněžní prostředky	24 804	44 404	75 360	11 129	57 899	104 501	40 204	87 460	121 004	120 616
Časové rozlišení	342	162	219	356	600	752	741	1 055	1 142	1 039

Majetková struktura vyb společno (vlastní zpracování)

Tabulka 4: Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury vybr

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	24%	43%	6%	18%	21%	19%	8%	3%	5%
Dlouhodobý majetek	53%	39%	44%	58%	48%	41%	61%	50%	44%	40%	-8%	61%	40%	-3%	4%	76%	-13%	-10%	-3%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	147%	131%	110%	-39%	-59%	-85%	-21%	-26%
Dlouhodobý hmotný majetek	53%	39%	44%	58%	47%	41%	61%	49%	43%	40%	-9%	61%	40%	-4%	5%	78%	-12%	-10%	-3%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	3%
Oběžná aktiva	47%	61%	56%	41%	52%	58%	39%	50%	56%	60%	62%	31%	-21%	47%	36%	-21%	41%	15%	12%
Zásoby	13%	16%	8%	18%	14%	14%	15%	20%	21%	22%	55%	-32%	138%	-7%	19%	32%	44%	7%	9%
Pohledávky	15%	18%	16%	19%	18%	15%	14%	11%	9%	13%	47%	29%	27%	10%	1%	8%	-15%	-12%	51%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	14%	1379%
Krátkodobé pohledávky	15%	18%	16%	19%	18%	15%	14%	11%	9%	13%	47%	29%	27%	10%	1%	8%	-15%	-12%	50%
Krátkodobý finanční majetek a Peněžní prostředky	19%	27%	32%	4%	20%	29%	9%	19%	26%	24%	79%	70%	-85%	420%	80%	-62%	118%	38%	0%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-53%	35%	63%	69%	25%	-1%	42%	8%	-9%

- **Odvětví**

Hodnoty majetkové struktury odvětví se pohybují v řádech desítek miliard Kč. Aktiva mají ve sledovaném období rostoucí charakter s meziročním nárůstem 3 až 12 %. V roce 2019 došlo k mírnému poklesu hodnoty aktiv o 3 % oproti roku 2018, nicméně v roce 2020 se hodnota aktiv opět zvýšila.

Dlouhodobý majetek se podílí na aktivech z 45 až 48 %. Tyto podíly považuji za stabilní, protože kvůli pořizování nového majetku a jeho následného odepisování jsou zůstatkové hodnoty velmi ovlivňovány. Dlouhodobý majetek ve sledovaných letech nabývá svých hodnot meziročně o 4 až 11 %, ale v letech 2019 a 2020 došlo k meziročnímu poklesu. Pokles v roce 2019 ve výši 4 % pravděpodobně zapříčinil pokles hodnoty celkových aktiv. Na dlouhodobém majetku se nejvíce podílí dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří 39 až 43 % hodnoty aktiv. Výši dlouhodobého hmotného majetku z největší části tvoří a ovlivňují stavby a výrobní zařízení. Dlouhodobý finanční majetek je v aktivech zastoupen 2 až 6 %, což je výraznější než u vybrané společnosti. Dlouhodobý nehmotný majetek je zastoupen v malé míře.

Oběžná aktiva tvoří více než 50 % hodnoty aktiv. Důvodem je, že společnosti v tomto odvětví jsou výrobní a disponují zásobami, které zabezpečují koloběh výrobního cyklu. Meziroční vývoj oběžných aktiv je kolísavý, ale z dlouhodobého hlediska se stále zvyšuje. Zásoby tvoří průměrně 10 % hodnoty aktiv a jejich poměrové zastoupení v aktivech je ve sledovaných letech stabilní. Pohledávky tvoří 23 až 30 % celkových aktiv. Dlouhodobé pohledávky vždy tvoří 1 až 2 % celkových aktiv, zbylých 22 až 28 % tvoří pohledávky krátkodobé. Meziroční vývoj dlouhodobých pohledávek je mírně kolísavý. K nejvýraznějšímu výkyvu došlo v roce 2013, kdy se dlouhodobé pohledávky meziročně snížily o 23 %. Docela významnou položku aktiv tvoří také krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Jejich podíl na aktivech se pohybuje od 12 do 20 % a meziroční hodnoty jsou rostoucí. Časové rozlišení zastává 1 % hodnoty celkových aktiv. Tabulky, které znázorňují majetkovou strukturu odvětví a horizontální a vertikální analýzu majetkové struktury odvětví jsou uvedeny v Příloze č. 2.

7.1.2 Analýza finanční struktury

- **Vybraná společnost**

Při pohledu na stranu pasiv je zřejmé, že společnost kryje aktiva převážně vlastními zdroji. Tuto strategii financování nazýváme konzervativní. Na celkové hodnotě pasiv se podílí 89 až 96 % vlastního kapitálu. Vlastní kapitál se meziročně zvyšuje obvykle o 3 až 27 %, v roce 2013 dokonce o 40 % kvůli zvýšení výsledku hospodaření a nerozděleného výsledku hospodaření. Za stabilním zvyšováním vlastního kapitálu stojí tvorba a kumulace zisku, což vybraná společnost shromažďuje z důvodu dostatečné finanční stability. Základní kapitál společnosti je 20 milionů Kč a v roce 2011 tvořil 15 % celkových pasiv. Základní kapitál se meziročně nemění, ale s rostoucí hodnotou pasiv klesá jeho poměr na pasivech, který v posledních třech letech tvořil 4 %. Položky nerozděleného zisku a fondů ze zisku každoročně rostou. V roce 2015 vzrostla jejich hodnota o 39 % oproti roku 2014. Za stálým nárůstem je již zmíněná kumulace vytvořeného zisku, popřípadě jeho rozdělení do fondů ze zisku, které vybraná společnost tvoří. V roce 2020 byla hodnota nerozděleného zisku a fondů ze zisku 380 milionů Kč. Prostředky fondů ze zisku jsou obvykle určeny na financování investic. Výsledek hospodaření běžného období je ve sledovaných letech kladný a v žádném roce nebyla vykázána ztráta. Jeho podíl na celkových pasivech dosahuje 15 až 36 %. Nejvyššího zisku dosáhl podnik v roce 2016, jeho výše byla necelých 95 milionů Kč. Průměrný roční zisk ve sledovaném období je 72 milionů Kč, z čehož můžeme odvodit, že nerozdělený zisk a fondy ze zisku ve výši 380 milionů Kč jsou tvořeny celými zisky za období minimálně pěti let zpětně.

Cizí zdroje se podílí na hodnotě pasiv pouze 10 % a méně. Vybraná společnost netvoří rezervy, jelikož je nepovažuje za důležitá a předpokládá, že dostatečné výsledky hospodaření nečekané náklady pokryjí. Tvorbu rezerv bych však společnosti vzhledem k výši pořizovacích nákladů a nákladů na opravu a údržbu výrobních strojů doporučila. Ze zmíněné informace tedy vyplývá, že cizí zdroje vybrané společnosti jsou pouze závazky. Celkové závazky první polovinu sledovaného období meziročně rostou, ale v dalších letech dochází k výkyvům, kdy se jejich hodnota v roce 2018 snížila o 46 % oproti roku 2017. V roce 2017 se výrazně zvýšily krátkodobé závazky, konkrétně závazky vůči dodavatelům. Příčinou byla výstavba nové výrobní haly s ní spojené dodavatelské služby v podobě závazků vůči dodavatelům. Tento výkyv také zapříčinil vyšší pokles závazků v roce 2018. Dlouhodobé závazky tvoří 1 až 3 % celkových pasiv. Nejvyšší hodnoty dlouhodobých závazků bylo dosaženo v roce 2017. Částka 9,6 milionů Kč byla v plné výši evidována jako odložený

daňový závazek. Vybraná společnost nevyužívá dlouhodobých ani krátkodobých úvěrů ke krytí své činnosti, jelikož má dostatek vlastních peněžních prostředků. Krátkodobé závazky ve sledovaných letech kolísají a tvoří 1 až 8 % pasiv. K jejich největšímu poklesu o 67 % došlo v roce 2018. Naopak největší nárůst krátkodobých závazků nastal v roce 2013 o 70 %. Krátkodobé závazky nejvíce zastupují závazky z obchodních vztahů a závazky k zaměstnancům. Časové rozlišení pasiv se pohybuje v řádech stovek tisíc Kč, ale dochází zde k viditelným meziročním výkyvům. Nejvyšší nárůst o 115 % lze sledovat v roce 2013. Naopak nejvyšší pokles o 91 % lze sledovat v roce 2019.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	133 624	136 347	237 208	250 801	294 898	355 543	424 060	459 162	470 711	495 407
Vlastní kapitál	119 211	131 555	212 771	226 820	270 870	333 350	394 535	442 344	454 183	477 071
Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Nerozdělený zisk a Fondy ze zisku	70 343	87 211	107 555	126 951	176 820	218 440	281 586	343 977	360 691	380 844
Výsledek hospodaření běžného období	28 868	24 344	85 216	79 869	74 050	94 910	92 949	78 367	73 492	76 241
Cizí zdroje	13 523	4 241	23 252	22 904	23 401	21 519	28 287	15 157	16 373	18 234
Závazky	13 523	4 241	23 252	22 904	23 401	21 519	28 287	15 157	16 373	18 234
Dlouhodobé závazky	3 153	3 529	5 026	7 248	8 398	8 513	9 627	9 063	7 985	6 626
Krátkodobé závazky	10 370	10 712	18 226	15 656	15 004	13 006	18 660	6 094	8 388	11 608
Časové rozlišení pasiv	890	551	1 185	1 077	626	674	1 238	1 661	155	102

Tabulka 7: Finanční struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Tab 6: Vertikální a horizontální analýza finanční struktury vybran

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	24%	43%	6%	18%	21%	19%	8%	3%	5%
Vlastní kapitál	89%	91%	90%	90%	92%	94%	93%	96%	96%	96%	27%	40%	7%	19%	23%	18%	12%	3%	5%
Základní kapitál	15%	12%	8%	8%	7%	6%	5%	4%	4%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Nerozdělený zisk a Fondy ze zisku	53%	52%	45%	51%	60%	61%	66%	75%	77%	77%	24%	23%	18%	39%	24%	29%	22%	5%	6%
Výsledek hospodaření běžného období	22%	27%	36%	32%	25%	27%	22%	17%	16%	15%	54%	92%	-6%	-7%	28%	-2%	-16%	-6%	4%
Cizí zdroje	10%	9%	10%	9%	8%	6%	7%	3%	3%	4%	5%	63%	-1%	2%	-8%	31%	-46%	8%	11%
Závazky	10%	9%	10%	9%	8%	6%	7%	3%	3%	4%	5%	63%	-1%	2%	-8%	31%	-46%	8%	11%
Dlouhodobé závazky	2%	2%	2%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	1%	12%	42%	44%	16%	1%	13%	-6%	-12%	-17%
Krátkodobé závazky	8%	6%	8%	6%	5%	4%	4%	1%	2%	2%	3%	70%	-14%	-4%	-13%	43%	-67%	38%	38%
Časové rozlišení pasiv	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-38%	115%	-9%	-42%	8%	84%	34%	-91%	-34%

- **Odvětví**

Vlastní kapitál tvoří u odvětví 50 až 64 % celkových pasiv. Meziročně se vlastní kapitál po celé sledované období zvyšuje obvykle o 5 až 13 %. V roce 2015 došlo ke zvýšení o 14 % a naopak v roce 2019 ke snížení o 2 %. Na vlastním kapitálu se nejvíce podílí nerozdělený zisk a fondy ze zisku, což svědčí o kumulaci zisku ve formě nerozděleného zisku, nebo jeho převedení do fondů. Tyto položky tvoří 25 až 41 % pasiv. O ziskovosti svědčí i meziroční růst nerozděleného zisku a fondů ze zisku. K největšímu nárůstu došlo v roce 2015, kdy se jejich hodnota zvýšila o 24 % oproti roku 2014. Základní kapitál se na pasivech podílí 11 až 16 %, což považuji za stabilní poměr. Výsledek hospodaření běžného období se meziročně zvyšuje, ale v letech 2016 došlo k poklesu o 7 % a v roce 2019 došlo k poklesu o 6 %. V posledních třech letech je evidován přibližně stejný výsledek hospodaření běžného období. V podskupině 256 byl vytvořen největší výsledek hospodaření běžného období v roce 2018. Jeho hodnota přesahuje 8,9 miliard Kč.

Cizí zdroje jsou složeny z rezerv a závazků. Výše rezerv se pohybuje od 218 do 588 milionů Kč, což představuje necelé 1 % hodnoty pasiv. Meziroční změny rezerv jsou výrazné. Důvodem je nepravidelnost jejich tvorby a čerpání. Nejvíce rezerv bylo vytvořeno v roce 2017, kdy jejich navýšení představovalo 79 % oproti roku 2016. Závazky ve sledovaném období tvoří 39 až 47 % pasiv. Jejich meziroční vývoj je spíše rostoucí. První a poslední rok sledovaného období však došlo k nepatrnému poklesu. Dlouhodobé závazky představují 11 až 15 % pasiv. Jejich zastoupení lze považovat za stálé zdroje krytí. Krátkodobé závazky tvořily v roce 2011 až 36 % pasiv. V dalších letech se jejich podíl na pasivech pohybuje od 26 do 32 %. Největší výkyv krátkodobých závazků je evidován v roce 2017. Časové rozlišení pasiv se na celkové hodnotě pasiv podílí 1 % a méně. Pro rok 2020 tento údaj není zveřejněn. Tabulky znázorňující finanční strukturu a horizontální a vertikální analýzu finanční struktury jsou uvedeny v Příloze č. 3.

7.1.3 Analýza výnosů

- **Vybraná společnost**

Výnosy vybrané společnosti jsou nejvíce ovlivněny tržbami za prodej výrobků a služeb. Vývoj tržeb je ovlivněn rozšiřováním výroby a rostoucím počtem zákazníků, kteří odebírají výrobky od vybrané společnosti. V roce 2011 se na tržbách ve výši necelých 120 milionů Kč podílely tržby z tuzemska 50 %, tržby z Evropské unie 29 % a tržby ze třetích zemí 21 %. Ve sledovaných letech společnost naplňovala své cíle a rozšiřovala objem své výroby.

Expandovala na další trhy a k více zákazníkům. V roce 2020 pak bylo dosaženo necelých 268 milionů Kč tržeb, na kterých se podílelo tuzemsko 22 %, zákazníci z Evropské unie 37 % a odběratelé z třetích zemí 41 %. Díky tomuto pohledu je zřejmé, že za meziročním zvyšování tržeb stojí rostoucí odbyt výrobků vybrané společnosti. Nejvyšší tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb jsou evidovány v roce 2017 ve výši 300,5 milionů Kč. Tržby za prodej zboží se podílí na výnosech průměrně 1 %, což je pro výrobní společnost dostačující. Z dalších výnosů lze za významné považovat ostatní finanční výnosy, které jsou ovlivňovány kurzovými rozdíly. V roce 2017 dosáhly ostatní finanční výnosy výše 9,5 milionů Kč a v roce 2020 výše 8,3 milionů Kč. V ostatních letech sledovaného období se jejich hodnota pohybuje od 1 do 2,6 milionu Kč. Meziroční výkyvy u ostatních finančních výnosů je ovlivněn kolísavým vývojem kurzů měn. Struktura výnosů vybrané společnosti stvrzuje již dříve uvedený fakt, že hovoříme o výrobní společnosti.

- **Odvětví**

Pro odvětví jsou dostupné údaje o tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržbách z prodeje zboží. Při prvním pohledu je viditelné, že pro odvětví skupiny 256 jsou zásadní tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Jejich celková výše dosahovala v roce 2019 nejvyšší hodnoty, přesně 91,45 miliard Kč. Dané odvětví se stále rozvíjí, proto je pochopitelné, že nejméně tržeb bylo evidováno v roce 2011.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	119 846	149 234	231 508	257 773	267 807	291 150	300 583	268 490	264 848	267 912
Tržby za prodej zboží	952	929	873	706	1 338	1 112	551	562	1 204	485
Ostatní provozní výnosy	406	1 191	537	895	492	625	740	520	205	579
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1	155	48	317	15	0	73	0	20	3
Tržby z prodaného materiálu	125	17	66	112	17	23	161	0	9	162
Výnosové úroky a podobné výnosy	641	864	1 409	720	64	58	60	62	705	708
Ostatní finanční výnosy	607	1 042	4 369	1 564	2 222	2 217	9 564	2 177	2 635	8 339
Výnosy celkem	452	153 260	238 696	261 658	271 923	295 162	311 498	271 811	269 597	278 023

Tabulka 9: Vertikální a horizontální analýza struktury výnosů společnosti (vlastní zp

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97%	97%	97%	99%	98%	99%	96%	99%	98%	96%	25%	55%	11%	4%	9%	3%	-11%	-1%	1%
Tržby za prodej zboží	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-2%	-6%	-19%	90%	-17%	-50%	2%	114%	-60%
Ostatní provozní výnosy	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	193%	-55%	67%	-45%	27%	18%	-30%	-61%	182%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	15400%	-69%	560%	-95%	-100%	0%	-100%	0%	0%
Tržby z prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-86%	288%	70%	-85%	35%	600%	-100%	0%	0%
Výnosové úroky a podobné výnosy	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	35%	63%	-49%	-91%	-9%	3%	3%	1037%	0%
Ostatní finanční výnosy	1%	1%	2%	1%	1%	1%	3%	1%	1%	3%	-35%	319%	-64%	42%	0%	331%	-77%	21%	216%
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	24%	56%	10%	4%	9%	6%	-13%	-1%	3%

Tabulka 10: Struktura výnosů vybrané společn stní z ura tržeb í (vlastní zpracování d

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	57 383 651	59 920 820	62 609 582	68 566 067	73 960 622	72 994 495	81 661 893	89 660 086	91 455 293	84 433 639
Tržby za prodej zboží	4 103 554	3 655 140	3 455 041	3 585 222	4 143 593	3 980 586	5 020 451	5 281 142	5 123 681	4 742 644
Tržby celkem	61 487 205	63 575 960	66 064 623	72 151 289	78 104 215	76 975 081	86 682 344	94 941 228	96 578 974	89 176 283

7.1.4 Analýza nákladů

- **Vybraná společnost**

Souhrn vybraných nákladových položek roste. Výjimkami jsou roky 2016 a 2018, kdy v roce 2018 dokonce došlo k největšímu meziročnímu poklesu nákladů o 19 %. Největší meziroční nárůst nákladů je evidován v roce 2013, kdy se celkové náklady zvýšily o 40 %. Na celkových nákladech se nejvíce podílí výkonová spotřeba. Její vývoj je v prvních letech rostoucí, ale od roku 2016 začal její podíl na nákladech klesat meziročně nejčastěji o 3 až 5 %, v roce 2018 dokonce o 19 %. Tento výkyv ovlivnily hodnoty z roku 2017, neboť byly nezvykle vysoké kvůli vyšší spotřebě materiálu a nutným velkým opravám výrobních strojů. Nejvíce nákladů vynaložených na výkonovou spotřebu je evidováno v roce 2017, kdy bylo evidováno také nejvíce tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Na výkonové spotřebě se z největší části podílí spotřeba materiálu a energie. I zde je utvrzen fakt, že vybraná společnost je výrobní. V nákladech o tom značí vysoké hodnoty spotřeby materiálu a energie a změna stavu zásob vlastní činností. Osobní náklady tvoří 25 až 45 % celkových nákladů a jejich hodnota se skládá ze mzdových nákladů a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Hodnota mzdových nákladů se každoročně zvyšuje, kromě roku 2016. V tomto roce se zvýšil průměrný počet zaměstnanců o 7, ale snížily se mzdové náklady o 773 tisíc Kč. Důvodem je, že nebyly vyplaceny manažerské odměny. Odpisy jsou také významnou nákladovou položkou. Tvoří 8 až 31 % nákladů. Meziročně se odpisy zvyšují, což svědčí o pravidelném investování do dalšího dlouhodobého majetku. V letech 2019 a 2020 však došlo k meziročnímu poklesu odpisů. Vybraná společnost totiž v posledních letech sledovaného období neinvestovala tolik, jako v letech předchozích a dlouhodobý majetek je mírně zastaralý. O tom svědčí i fakt, že v roce 2020 byl dlouhodobý majetek z 58 % odepsaný. Ostatní provozní náklady a ostatní finanční náklady se na celkových nákladech podílí stejnou výší. Položku nákladové úroky a podobné náklady eviduje vybraná společnost po celých deset let téměř s nulovým zůstatkem. Pouze v letech 2014 a 2015 byly vykázány zůstatky.

Tabulka 11: Vertikální a horizontální analýza struktury nákladů vybrané

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Výkonová spotřeba	67%	73%	71%	71%	69%	63%	56%	53%	1%	52%	14%	5%	-5%	3%	-19%	-5%	-3%		
Náklady vynaložené na prodané zboží	0%	1%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	-68%	272%	-26%	76%	-10%	-62%	4%	137%	-62%		
Spotřeba materiálu a energie	52%	58%	56%	58%	57%	51%	49%	43%	0%	55%	14%	8%	-5%	1%	-21%	-6%	-4%		
Služby	15%	15%	14%	12%	12%	12%	14%	12%	10%	40%	16%	-9%	-6%	15%	-9%	-3%	2%		
Změna stavu zásob vlastní činnosti a Aktivace	-2%	-1%	-3%	-5%	-3%	-4%	-11%	-2%	-24%	-5%	111%	94%	-30%	40%	108%	-76%	37%		
Osobní náklady	30%	25%	29%	30%	31%	34%	45%	44%	16%	14%	37%	10%	-1%	24%	6%	6%	0%		
Mzdové náklady	23%	18%	22%	23%	23%	26%	34%	33%	18%	13%	39%	11%	-2%	25%	6%	6%	0%		
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7%	6%	7%	7%	8%	8%	11%	11%	10%	30%	31%	8%	3%	23%	7%	7%	1%		
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10%	9%	14%	19%	20%	19%	31%	24%	41%	33%	71%	44%	5%	6%	29%	-17%	-15%		
Ostatní provozní náklady	2%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	22%	76%	16%	12%	-9%	-57%	-24%	-4%	18%		
Nákladové úroky a podobné nákady	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	312%	-100%	0%	0%	0%	0%		
Ostatní finanční náklady	3%	3%	1%	1%	2%	2%	6%	2%	1%	6%	46%	-28%	-46%	229%	-24%	342%	-74%	-22%	360%
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	7%	40%	18%	6%	-3%	12%	-19%	8%	3%

Tabulka 12: Struktura nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

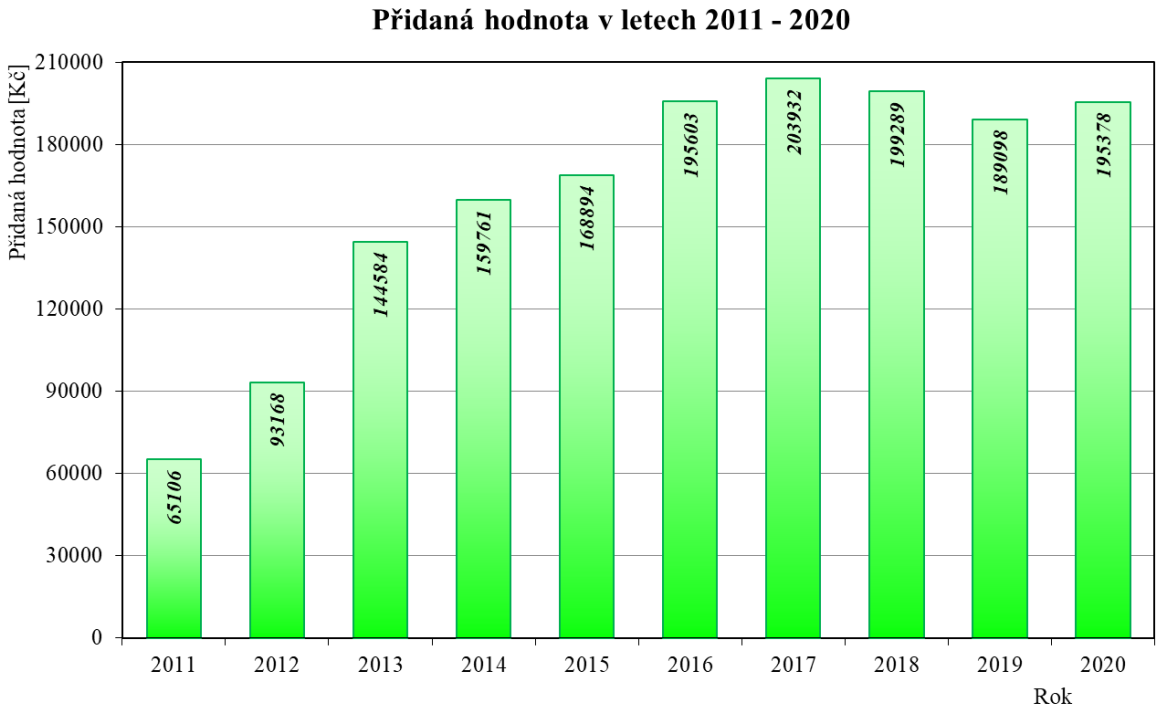
(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	58 127	58 842	89 549	102 406	107 418	101 680	104 241	84 385	80 413	77 766
Náklady vynaložené na prodané zboží	673	217	807	595	1 046	942	357	373	883	339
Spotřeba materiálu a energie	45 869	45 859	70 909	81 177	87 676	83 245	83 824	65 848	61 870	59 400
Služby	11 585	12 766	17 833	20 634	18 696	17 493	20 060	18 164	17 660	18 027
Změna stavu zásob vlastní činnosti a Aktivace	- 2 435	- 1 847	- 1 752	- 3 688	- 7 167	- 5 021	- 7 039	- 14 622	- 3 459	- 4 747
Osobní náklady	22 967	26 668	30 317	41 499	45 709	45 244	56 327	59 788	63 421	63 690
Mzdové náklady	16 896	19 943	22 542	31 306	34 748	33 975	42 421	44 953	47 525	47 691
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotí pojištění a ostatní náklady	5 455	5 993	7 775	10 193	10 960	11 269	13 906	14 835	15 896	15 999
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 193	8 733	11 596	19 830	28 482	30 015	31 747	41 034	34 254	29 158
Ostatní provozní náklady	1 161	1 416	2 499	2 906	3 246	2 946	1 264	963	926	1 097
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	17	70	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	1 614	2 361	1 697	914	3 007	2 297	10 152	2 600	2 028	9 334
Náklady celkem	81 434	87 440	122 310	144 054	152 283	147 146	164 945	133 114	143 329	147 140

- **Odvětví**

Pro odvětví jsou zveřejněny pouze některé položky nákladů. Více než 70 % celkových nákladů tvoří výkonová spotřeba, konkrétně spotřeba materiálu, energie a služeb, což se u výrobního odvětví dá očekávat. Náklady vynaložené na prodané zboží tvoří 5 až 6 % celkových nákladů. K meziročnímu poklesu výkonové spotřeby došlo v letech 2016 a 2020, stejně jako u vybrané společnosti. Spotřeba materiálu, energie a služeb má ve sledovaných letech rostoucí tendenci, ale v roce 2016 došlo k poklesu o 5 % oproti roku 2015. Položka změna stavu zásob vlastní činností a aktivace se na celkových nákladech podílí méně než u vybrané společnosti. Významná položka osobních nákladů se podílí 21 až 24 % na celkových nákladech. Meziročně osobní náklady rostou o 4 až 12 %, ale v roce 2020 došlo k poklesu o 5 %. Důvodem poklesu osobních nákladů jsou omezení, která s sebou přinesla v prvním čtvrtletí roku 2020 pandemie koronaviru. Mzdové náklady mají stejný vývoj jako osobní náklady. Odpisy dlouhodobého majetku tvoří 4 až 6 % celkových nákladů. V roce 2013 došlo k poklesu hodnoty odpisů o 11 % oproti roku 2012. V dalších letech se odpisové náklady každý rok zvyšovaly o 3 až 30 %. Nákladové úroky a podobné náklady se na celkových nákladech podílí 1 %. Jejich vývoj je v jednotlivých letech velmi kolísavý. K největšímu meziročnímu růstu došlo v roce 2016 o 48 %, naopak k největšímu meziročnímu poklesu došlo v roce 2013 o 25 %. Tabulky, ve kterých je znázorněna struktura nákladů odvětví a horizontální a vertikální struktura nákladů odvětví je v Příloze č. 4.

7.1.5 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření vybrané společnosti

Přidaná hodnota ve sledovaných letech roste a klesá v závislosti na počtu zaměstnanců. Do roku 2017 se zvyšuje. V roce 2011 byla přidaná hodnota 65,1 milionů Kč a v roce 2017, kdy zároveň dosáhla maximální hodnoty, byla 203,9 milionů Kč. Po roce 2017 přidaná hodnota poklesla, ale v roce 2020 se opět zvýšila na 195,3 milionů Kč. Z mého pohledu svědčí přidaná hodnota o efektivitě výroby a užívání majetku společnosti, neboť je její hodnota vzhledem k výnosům vysoká. Položkám, které se podílejí na přidané hodnotě, se budu blíže věnovat v kapitole Další poměrové ukazatele.



Obrázek 10: Analýza přidané hodnoty vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Na výsledku hospodaření před zdaněním se podílí provozní a finanční výsledek hospodaření. Provozní výsledek hospodaření má kolísavou tendenci. V letech 2011 až 2013 roste, poté následuje pokles, ale v roce 2016 už bylo dosaženo nejvyššího provozního výsledku hospodaření ve výši 117 milionů Kč. Od roku 2017 jeho hodnota opět klesá, ale v roce 2020 se zvýšila na 94 milionů Kč. Finanční výsledek hospodaření je velmi kolísavý, často i záporný. Tyto výkyvy zapříčiňuje vývoj kurzů měn a s nimi spojené kurzové rozdíly, které vznikají při časovém nesouladu mezi dnem fakturace a dnem její úhrady. Výsledek hospodaření před zdaněním má stejný vývoj jako provozní výsledek hospodaření. Daň z příjmů dosahuje v některých letech výše přes 20 milionů Kč. Výsledek hospodaření po zdanění je určen vybrané společnosti k rozdělení. Nejvyšší čistý výsledek hospodaření byl dosažen v roce 2016 ve výši 94,9 milionů Kč. V letech 2018 až 2020 čistý výsledek hospodaření nepřekročil 80 milionů Kč. Pro srovnání výsledků hospodaření je vhodné pracovat s výsledkem hospodaření před zdaněním, neboť není tolik ovlivněn úpravami základu daně a daňovou povinností.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Provozní výsledek hospodaření	35 026	55 476	101 001	97 070	92 007	117 145	115 120	97 240	88 710	94 484
Finanční výsledek hospodaření	634	- 449	4 081	1 358	- 785	- 17	- 528	- 354	1 343	- 287
Výsledek hospodaření před zdaněním	35 660	55 027	105 082	98 428	91 223	117 128	114 592	96 886	80 053	94 197
Daň z příjmů	6 792	10 683	19 866	18 559	17 173	22 218	21 643	18 519	16 561	17 956
Výsledek hospodaření po zdanění	28 868	44 344	85 216	79 869	74 050	94 910	92 949	78 367	73 492	76 241

Tabulka 13: Analýza výsledku hospodaření vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Na analýzu výsledku hospodaření navazuji přehledem, ve kterém jsou uvedeny ukazatele zisku. Jde o doplnění předchozích odstavců o výsledku hospodaření. Různé ukazatele zisku budou použity při výpočtu dalších ukazatelů. V tabulce o ukazatelích zisku bych ráda doplnila, že EBT a EBIT jsou kromě let 2014 a 2015 shodné. Důvodem jsou nulové hodnoty nákladových úroků. Ukazatel EBITDA je ovlivněn nejen hodnotou úroků, ale také hodnotou odpisů.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	28 868	44 344	85 216	79 869	74 050	94 910	92 949	78 367	73 492	76 241
EBT	35 660	55 027	105 082	98 428	91 223	117 128	114 592	96 886	80 053	94 197
EBIT	35 660	55 027	105 082	98 445	91 293	117 128	114 592	96 886	80 053	94 197
EBITDA	41 853	63 760	116 678	118 275	119 775	147 143	146 339	137 920	114 307	123 355

Tabulka 14: Ukazatele zisku vybrané společnosti (vlastní zpracování)

7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

7.2.1 Čistý pracovní kapitál

- **Vybraná společnost**

Hodnota čistého pracovního kapitálu je každý rok kladná. Díky tomu můžeme konstatovat, že vybraná společnost má dostatek zdrojů pro krytí krátkodobých závazků. Od roku 2017 čistý pracovní kapitál roste a v roce 2020 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty čistého pracovního kapitálu ve výši 283,6 milionů Kč, což svědčí o přebytečné finanční rezervě. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by měl dosahovat hodnot 30 až 50 %. Vybraná společnost však toto doporučení nesplňuje, jelikož se tento podíl pohybuje od 83 do 97 %. V kapitole o ukazatelích likvidity upřesním, zda je výše jejich finanční rezervy efektivní či nikoliv.

- **Odvětví**

Při srovnání podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech vybrané společnosti s podílem u odvětvím je zřejmé, že hodnoty vybrané společnosti jsou příliš vysoké. Podíly čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se u odvětví pohybují od 34 do 49 %, ale

v roce 2020 bylo dosaženo 52 %. Jen upozorňuji, že hodnoty u odvětví jsou zde uvedeny v milionech Kč, chtěla jsem především poukázat na procentní podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	62 536	101 362	132 320	103 946	152 605	207 451	163 278	230 802	264 695	295220
Krátkodobé závazky	10 370	10 712	18 226	15 656	15 004	13 006	18 660	6 094	8 388	11608
ČPK	52 166	90 650	114 094	88 290	137 601	194 445	144 618	224 708	256 307	283 612
Podíl ČPK na oběžných aktivech	83%	89%	86%	85%	90%	94%	89%	97%	97%	96%

Tabulka 15: Analýza čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti (vlastní zpracování)

(v mil. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	25 102	25 543	28 918	31 002	33 412	34 656	39 166	42 058	42 094	45239
Krátkodobé závazky	16 676	15 735	17 275	17 235	17 805	17 748	20 684	21 765	21 814	21 649
ČPK	8 426	9 808	11 643	13 767	15 607	16 908	18 482	20 293	20 280	23 590
Podíl ČPK na oběžných aktivech	34%	38%	40%	44%	47%	49%	47%	48%	48%	52%

Tabulka 16: Analýza čistého pracovního kapitálu odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

7.3.1 Ukazatele zadluženosti

- **Vybraná společnost**

Celková zadluženost se u vybrané společnosti snižuje. Nejvyšší celkové zadluženosti bylo dosaženo na počátku sledovaného období v letech 2011 a 2013 a to ve výši 10 %. V letech 2018 a 2019 byla jeho hodnota pouze 3 %. Doporučená hodnota celkového zadlužení je mezi 30 až 60 %. Celková zadluženost se v odvětví pohybuje v doporučených hodnotách, což znamená, že je můžeme považovat za výchozí. Z doporučených hodnot pro vybranou společnost vyplývá, že nevyužívá efektivně své zdroje. Má příliš nízkou celkovou zadluženost a nevyužívá možnosti levnějšího krytí svého majetku. Míra zadluženosti má hodnotu menší než 1, což znamená, že vybraná společnost disponuje převážně vlastním kapitálem, nikoliv cizím. Výsledný ukazatel míry zadluženosti svědčí také o tom, že vybraná společnost využívá dražší vlastní kapitál, jehož užívání je málo rizikové. Úrokové krytí doplňuje ukazatel míry zadluženosti. Úrokové krytí je vypočteno pouze za roky 2014 a 2015. V ostatních letech vykazuje vybraná společnost nulové nákladové úroky. Nicméně v těchto dvou letech je hodnota úrokového krytí velmi vysoká z důvodu vysoké hodnoty zisku před úroky a zdaněním a zároveň nízké hodnoty nákladových úroků. Z toho vyplývá, že vybraná společnost při žádosti o úvěr nebude považována za rizikového žadatele. Ukazatel krytí

dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se ve sledovaných letech pohybuje kolísavě od 1,52 do 2,40. Tento ukazatel stvrzuje, že vybraná společnost kryje svůj dlouhodobý majetek a část oběžného majetku vlastním kapitálem. Vybraná společnost tedy nesplňuje doporučení zlatého bilančního pravidla, podle kterého má být dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji. Hodnota krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je vyšší než 1. Vybraná společnost se na základě tohoto ukazatele považuje za stabilní, ale zároveň podnikatelsky neefektivní.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	10%	9%	10%	9%	8%	6%	7%	3%	3%	4%
Míra zadluženosti	0,11	0,09	0,11	0,10	0,09	0,06	0,07	0,03	0,04	0,04
Úrokové krytí	-	-	-	5791	1304	-	-	-	-	-
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,69	2,34	2,03	1,55	1,91	2,26	1,52	1,95	2,22	2,40
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,73	2,39	2,08	1,60	1,97	2,32	1,55	1,99	2,26	2,43

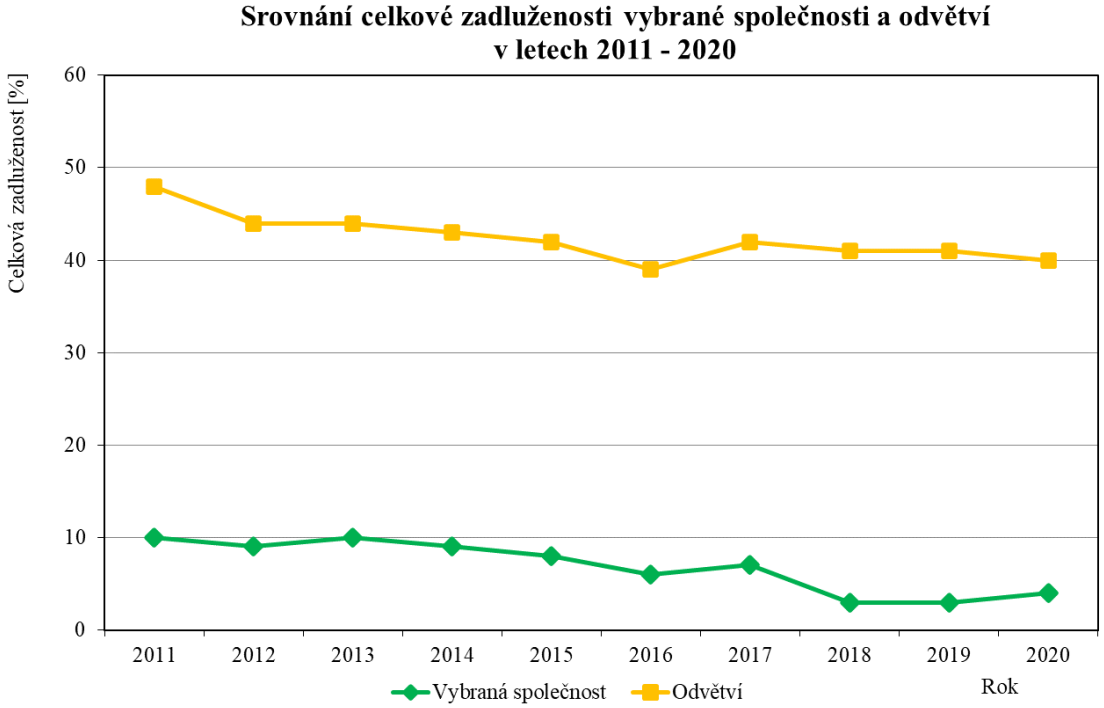
Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti vybrané společnosti (vlastní zpracování)

- **Odvětví**

Hodnoty celkové zadluženosti se u odvětví pohybují v doporučeném rozmezí. V roce 2011 byla celková zadluženost ve výši 48 %. V následujících letech se snižovala a nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016 ve výši 39 %. Míra zadluženosti je vyšší než u vybrané společnosti. Splňuje však doporučení, že by měla být nižší než 1. Z toho vyplývá, že odvětví kryje majetek z větší části vlastními zdroji než cizími zdroji. Hodnoty úrokového krytí dosahují výše od 16 do 38. Na základě tohoto ukazatele by průměrný podnik působící v tomto odvětví neměl mít problém získat úvěr. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem přesahuje doporučenou hodnotu 1. Nedosahuje však takové výše jako vybraná společnost. Nejvyšší hodnoty krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem bylo dosaženo v roce 2020 ve výši 1,34. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vykazuje o dvě až tři desetiny vyšší hodnoty než krytí dlouhodobého majetku vlastními zdroji. Důvodem je, že do dlouhodobých zdrojů je zahrnut nejen vlastní kapitál, ale také dlouhodobé cizí zdroje.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	48%	44%	44%	43%	42%	39%	42%	41%	41%	40%
Míra zadluženosti	0,94	0,80	0,80	0,77	0,74	0,66	0,72	0,70	0,71	0,68
Úrokové krytí	20	16	25	30	38	25	27	26	22	20
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,13	1,19	1,24	1,26	1,23	1,25	1,21	1,23	1,26	1,34
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,39	1,43	1,49	1,54	1,53	1,52	1,50	1,52	1,59	1,64

Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)



Obrázek 11: Srovnání celkové zadluženosti (vlastní zpracování)

7.3.2 Ukazatele likvidity

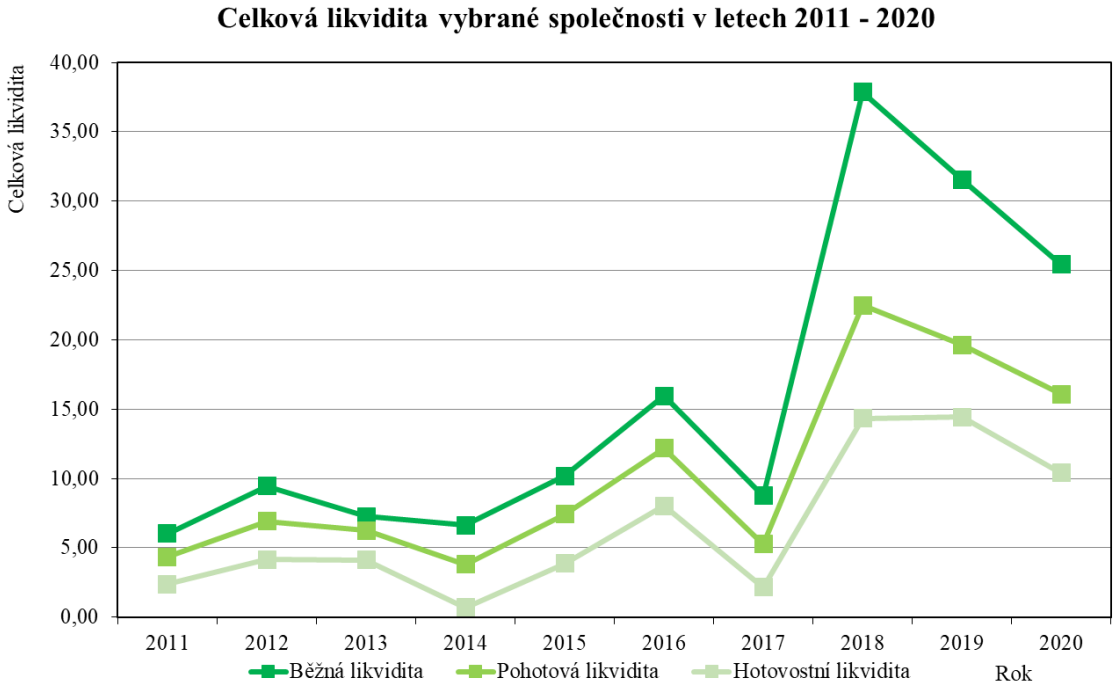
- **Vybraná společnost**

Ukazatele likvidity dosahují velmi vysokých hodnot, což je v rámci strategie vybrané společnosti cílené. Doporučené hodnoty se u běžné likvidity pohybují od 1,5 do 2,5, u pohotové likvidity od 1 do 1,5 a u hotovostí likvidity od 0,2 do 0,5. Hodnoty likvidity mají kolísavý charakter, nicméně se ve sledovaných letech zvyšují, kvůli zvyšující se hodnotě oběžných aktiv. Nejvyšší hodnoty běžné likvidity bylo dosaženo v roce 2018 ve výši 37,87. Tento výkyv zapříčinil nárůst oběžných aktiv, neboť se navýšila hodnota zásob a peněžních prostředků. Hotovostní likvidita dosahuje hodnot od 0,71 do 14,43. V letech 2018 a 2019 dosahuje hotovostní likvidita nejvyšších hodnot, protože se výrazně zvýšila hotovostní rezerva vybrané společnosti. Vysoké hodnoty ukazatelů likvidity svědčí o drahém financování podniku a neefektivním využívání čistého pracovního kapitálu. Výhodou je, že vybraná společnost nemá problém se splácením závazků. Také při porovnání hodnot vybrané

společnosti s hodnotami odvětví je zřejmé, že má vybraná společnost hodnoty extrémně vysoké.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	6,03	9,46	7,26	6,64	10,17	15,95	8,75	37,87	31,56	25,43
Pohotová likvidita	4,33	6,91	6,24	3,81	7,42	12,17	5,26	22,49	19,64	16,09
Hotovostní likvidita	2,39	4,15	4,14	0,71	3,86	8,03	2,15	14,35	14,43	10,39

Tabulka 19: Ukazatele likvidity vybrané společnosti (vlastní zpracování)



Obrázek 12: Celková likvidita vybrané společnosti (vlastní zpracování)

- **Odvětví**

Ukazatele likvidity jsou u odvětví mírně rostoucí. Běžná likvidita se ve sledovaných letech pohybuje v rozmezí doporučených hodnot. Ukazatel pohotové likvidity se v prvních pěti letech pohybuje v doporučeném rozmezí. V následujících letech se hodnoty zvýšily a pohotová likvidita dosáhla v roce 2020 hodnoty 1,68. K nárůstu došlo také u hotovostní likvidity, která v roce 2020 dosáhla hodnoty 0,78. Přesto, že jsou hodnoty odvětví mírně vyšší než doporučené hodnoty, jsou výsledky odvětví uspokojivé. Podniky v odvětví jsou schopny uhradit závazky a efektivně využívají svá aktiva.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,51	1,62	1,67	1,80	1,88	1,95	1,89	1,93	2,06	2,09
Pohotová likvidita	1,20	1,30	1,35	1,45	1,51	1,59	1,54	1,55	1,66	1,68
Hotovostní likvidita	0,36	0,41	0,44	0,52	0,55	0,58	0,59	0,63	0,72	0,78

Tabulka 20: Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

7.3.3 Ukazatele rentability

- **Vybraná společnost**

Ziskovost vybrané společnosti stvrzují ukazatele rentability. Ve zpracovatelském průmyslu se hodnoty rentability celkových aktiv pohybují od 6 do 11 %. Z toho důvodu lze konstatovat, že vybraná společnost dosahuje nadprůměrných hodnot. Rentabilita celkových aktiv dosáhla v roce 2013 až 44 %. V ostatních letech se rentabilita celkových aktiv pohybuje od 17 do 39 %. K těmto výkyvům dochází kvůli rostoucí hodnotě celkových aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu ve sledovaných letech nejprve roste a poté klesá. Důvodem je výrazný nárůst vlastního kapitálu, konkrétně položek nerozděleného zisku a fondů ze zisku, který se zvyšuje rychleji než čistý zisk. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 ve výši 40 %. Naopak nejnižší hodnota je v letech 2019 a 2020 ve výši 16 %. Posledním z ukazatelů rentability je rentabilita tržeb. Rentabilita tržeb je vypočtena z čistého zisku a ve sledovaných letech mírně kolísá. Nicméně se její hodnoty obvykle pohybují od 14 do 32 %. Výjimkou byl již zmíněný rok 2013. V tomto roce bylo dosaženo nejvyšších hodnot všech zmíněných druhů rentabilit. Vzhledem k hodnotám odvětví 256 jsou výsledky vybrané společnosti nadprůměrné.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	27%	33%	44%	39%	31%	33%	27%	21%	17%	19%
ROE	24%	29%	40%	35%	27%	28%	24%	18%	16%	16%
ROS	24%	30%	37%	31%	28%	32%	31%	29%	28%	28%

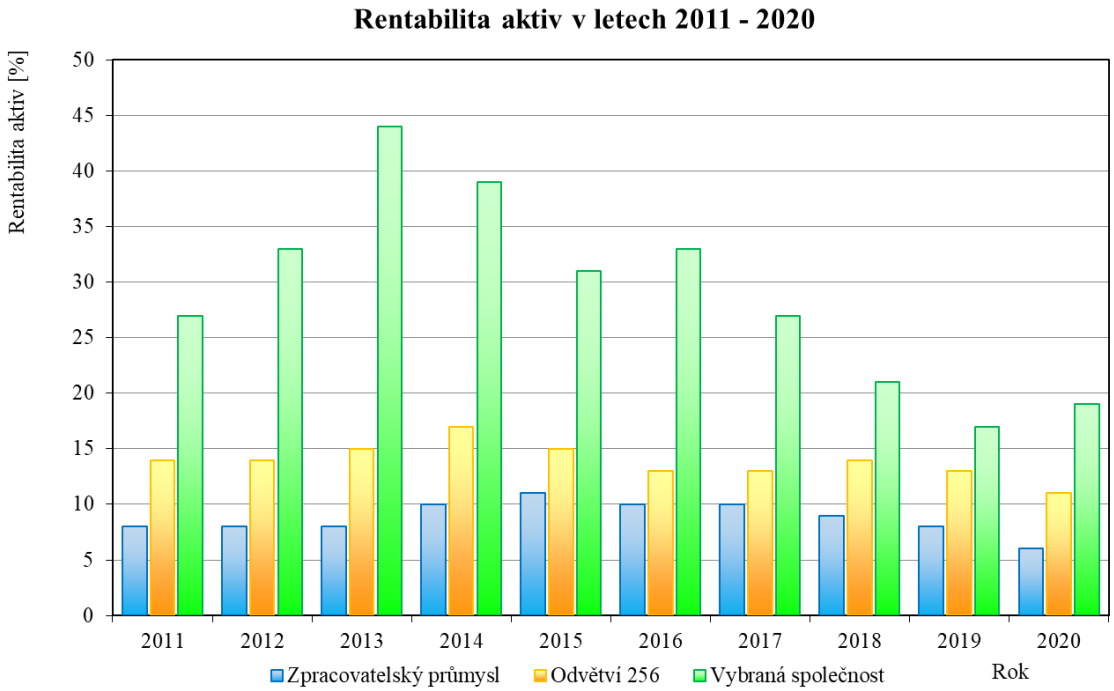
Tabulka 21: Ukazatele rentability vybrané společnosti (vlastní zpracování)

- **Odvětví**

Ukazatele rentability u odvětví dosahují kladných hodnot, což svědčí o ziskovosti. Rentabilita celkových aktiv se pohybuje od 11 do 17 %. Vzhledem k celému zpracovatelskému průmyslu jsou tyto hodnoty nadprůměrné. V roce 2014 bylo dosaženo 17 %. V následujících letech hodnoty tohoto ukazatele klesaly. Rentabilita vlastního kapitálu je poměrně vysoká. V prvních třech letech dosahuje 22 %. V roce 2014 vzrostla na 24 % a poté mírně poklesla. Rentabilita tržeb se pohybuje od 8 do 11 %. Hodnoty rentability jsou v odvětví na dobré úrovni. Ze zpracovatelského průmyslu je ve všech letech dosaženo nadprůměrných výsledků.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	14%	14%	15%	17%	15%	13%	13%	14%	13%	11%
ROE	22%	22%	22%	24%	21%	18%	19%	19%	18%	14%
ROS	8%	9%	10%	11%	10%	10%	10%	9%	9%	8%

Tabulka 22: Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)



Obrázek 13: Srovnání rentability aktiv (vlastní zpracování dle údajů MPO)

7.3.4 Ukazatele aktivity

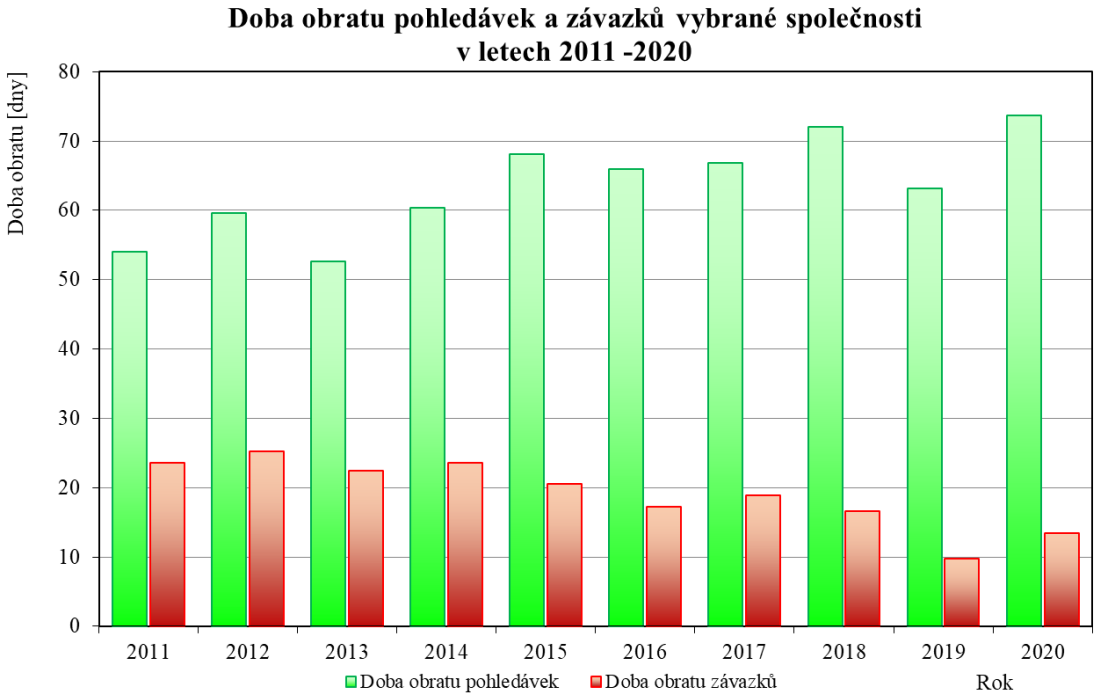
- **Vybraná společnost**

Pro vybranou společnost, která je výrobní, mají ukazatele aktivity velký význam. Obrat aktiv by měl ukázat, jak společnost obrací svá aktiva v tržby. Výsledky u vybrané společnosti nejsou příliš uspokojivé. Obrat aktiv se pouze v roce 2014 dostal přes doporučenou hodnotu ve výši 1. V ostatních letech se často pohybuje od 0,54 do 0,98. Ve sledovaných letech jeho hodnota nejprve stoupá a od roku 2015 klesá. Opět zde můžeme zaznamenat neefektivní hospodaření s aktivy vybrané společnosti. Ukazatele doby obratu jsou také velmi vysoké. Doba obratu zásob se pohybuje od 35 do 140 dnů. To znamená, že vybraná společnost v roce 2020 čekala 140 dnů, než se zásoby obrátily v peněžní příjem. Po celou dobu byly oběžná aktiva vázána v zásobách. Tento ukazatel ve sledovaných letech velmi vzrostl. Doba obratu pohledávek má přijatelné hodnoty. Její výše se pohybuje od 52 do 74 dnů. Vybraná společnost tedy v roce 2020 průměrně 74 dnů poskytovala bezúročný úvěr svým odběratelům. Naopak u doby obratu krátkodobých závazků se hodnoty pohybovaly od 10 do

25 dnů. Pokud srovnáme dobu obratu pohledávek a závazků, zjistíme, že vybraná společnost se ve sledovaných letech nachází v pozici věřitele, který poskytuje bezúročné obchodní úvěry a musí si udržovat peněžní prostředky pro pokrytí krátkodobých závazků. Vybraná společnost musela v roce 2020 zajistit úhradu závazků vlastními zdroji více než pětkrát.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	0,90	0,90	0,98	1,03	0,91	0,82	0,71	0,59	0,57	0,54
Obrat dlouhodobého majetku	1,71	2,32	2,22	1,76	1,90	1,98	1,16	1,18	1,30	1,35
Doba obratu zásob (ve dnech)	41,82	53,85	35,61	43,87	57,30	55,76	68,29	106,24	131,02	139,72
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	53,98	59,66	52,62	60,42	68,11	65,98	66,81	72,00	63,17	73,74
Doba obratu závazků (ve dnech)	23,53	25,27	22,42	23,59	20,50	17,25	18,93	16,56	9,80	13,41

Tabulka 23: Ukazatele aktivity vybrané společnosti (vlastní zpracování)



Obrázek 14: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků vybrané společnosti (vlastní zpracování)

- **Odvětví**

Hodnoty obratu aktiv se pohybují nad doporučenou hodnotou. Jejich rozmezí je od 1,07 do 1,31. Výše obratu aktiv však klesá. Nicméně podniky v odvětví stále nakládají efektivně se svými aktivy. Doba obratu zásob je celkem stabilní a pohybuje se od 28 do 35 dnů. Myslím si, že tento výsledek je velmi dobrý, protože oběžná aktiva nejsou vázána v zásobách příliš dlouhou dobu. Doba obratu pohledávek je vyšší než u vybrané společnosti. Tyto hodnoty se samotné dají považovat za vysoké. Při jejich srovnání s dobou obratu závazků však toto tvrzení není pravdivé. Doba obratu závazků je ve všech sledovaných letech vyšší než doba

obratu pohledávek. Průměrný podnik se v tomto odvětví tedy nachází spíše v pozici dlužníka a využívá tak levný obchodní úvěr. Doby obratu pohledávek a závazků jsou kolísavé.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	1,31	1,30	1,24	1,26	1,22	1,12	1,12	1,16	1,19	1,07
Obrat dlouhodobého majetku	2,89	2,81	2,79	2,83	2,62	2,33	2,35	2,42	2,57	2,40
Doba obratu zásob	29,55	28,72	29,16	28,96	28,58	30,07	28,53	29,49	31,01	34,91
Doba obratu pohledávek	80,67	79,41	81,17	79,47	76,68	81,94	77,81	75,35	73,81	78,56
Doba obratu závazků	97,53	91,77	89,94	86,10	80,76	83,14	79,81	80,48	79,33	85,68

Tabulka 24: Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

7.3.5 Spider analýza

V paprskovitém grafu jsou srovnány vybrané poměrové ukazatele. Hodnoty odvětví jsou považovány za základ, který je vyjádřen jako 100 %. K těmto 100 % jsou přepočteny hodnoty odvětví. Výsledné poměry jsou uvedeny v následujících tabulkách.

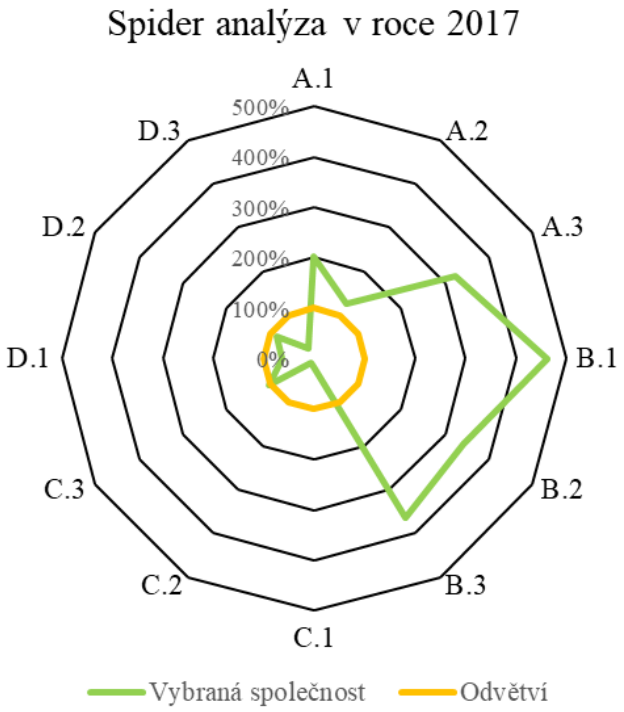
Vybraná společnost	Výchozí hodnoty		2017	2018	2019	2020
Rentabilita	A.1	Rentabilita celkového kapitálu	27%	21%	17%	19%
	A.2	Rentabilita vlastního kapitálu	24%	18%	16%	16%
	A.3	Rentabilita tržeb	31%	29%	28%	28%
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	8,75	37,87	31,56	25,43
	B.2	Pohotová likvidita	5,26	22,49	19,64	16,09
	B.3	Hotovostní likvidita	2,15	14,35	14,43	10,39
Zadluženost	C.1	Celková zadluženost	7%	3%	3%	4%
	C.2	Míra zadluženosti	0,07	0,03	0,04	0,04
	C.3	Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,55	1,99	2,26	2,43
Obratovost	D.1	Obrat aktiv	0,71	0,59	0,57	0,54
	D.2	Doba obratu pohledávek	66,81	72,00	63,17	73,74
	D.3	Doba obratu závazků	18,93	16,56	9,80	13,41

Tabulka 25: Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Odvětví	Výchozí hodnoty		2017	2018	2019	2020
Rentabilita	A.1	Rentabilita celkového kapitálu	13%	14%	13%	11%
	A.2	Rentabilita vlastního kapitálu	19%	19%	18%	14%
	A.3	Rentabilita tržeb	10%	9%	9%	8%
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	1,89	1,93	2,06	2,09
	B.2	Pohotová likvidita	1,54	1,55	1,66	1,68
	B.3	Hotovostní likvidita	0,59	0,63	0,72	0,78
Zadluženost	C.1	Celková zadluženost	42%	41%	41%	40%
	C.2	Míra zadluženosti	0,72	0,70	0,71	0,68
	C.3	Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,50	1,52	1,59	1,64
Obratovost	D.1	Obrat aktiv	1,12	1,16	1,19	1,07
	D.2	Doba obratu pohledávek	77,81	75,35	73,81	78,56
	D.3	Doba obratu závazků	79,81	80,48	79,33	85,68

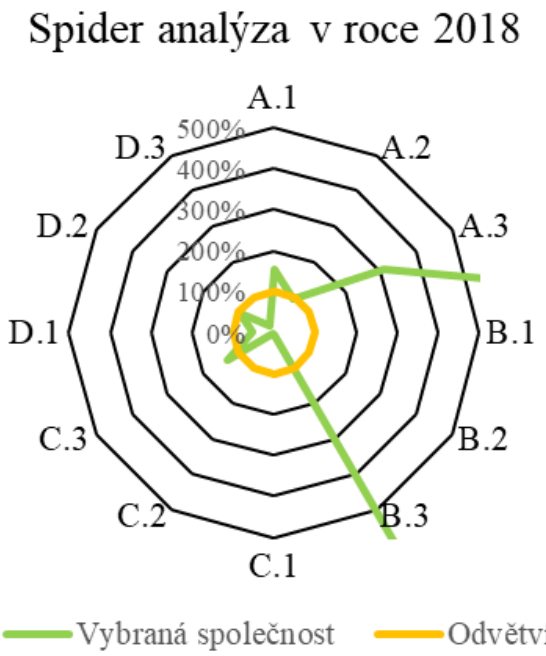
Tabulka 26: Porovnání poměrových ukazatelů odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

V roce 2017 všechny ukazatele rentability (A.1, A.2, A.3) převyšovaly hodnoty odvětví, což je dobrý výsledek. Ukazatele likvidity (B.1, B.2, B.3) jsou vzdáleny od odvětví velmi výrazně, což je způsobeno vysokým zůstatkem peněžních prostředků. Tuto oblast považujeme za nejslabší. V případě odvětví jsou ukazatele likvidity v doporučených mezích. U oblasti zadluženosti C.1 a C.2 naopak vidíme nižší hodnoty než u odvětví. Důvodem je velmi nízké zadlužení vybrané společnosti. Ukazatel C.3 je na srovnatelné úrovni s odvětvím. D.1 je ukazatel obratu aktiv a vybraná společnost má nižší obratovost aktiv než odvětví. Ukazatel doby obratu pohledávek (D.2) je srovnatelný s odvětvím, ale D.3, neboli doba obratu závazků, je u vybrané společnosti výrazně nižší než u odvětví.



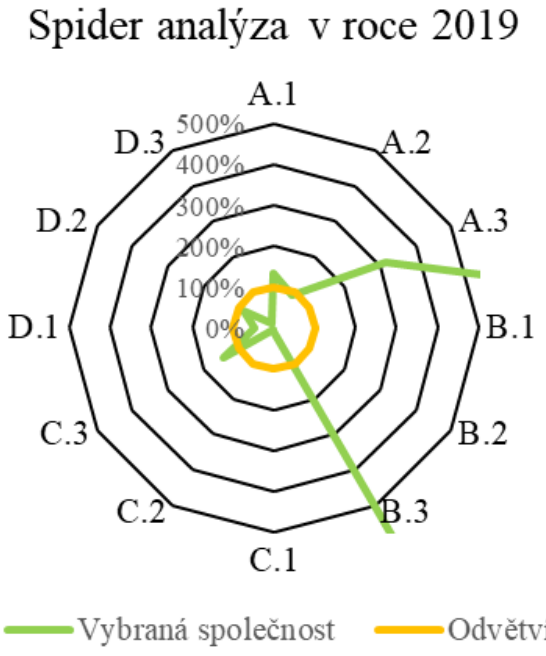
Obrázek 15: Spider analýza v roce 2017 (vlastní zpracování dle předchozích výsledků)

Spider analýza v roce 2018 se na první pohled výrazně změnila. Oblast A, ve které jsou ukazatele rentability, se v bodě A.2 snížila na srovnatelnou hodnotu s odvětvím. Jde o ukazatel rentability vlastního kapitálu, který je ovlivněn zvyšující se hodnotou vlastního kapitálu. Ukazatele likvidity (B.1, B.2, B.3) jsou výrazně vysoké a jejich hranici není možné znázornit na grafu. Tento ukazatel svědčí o velmi neefektivním užívání vlastních zdrojů a je tomu tak i v následujících obdobích tvorby spider analýzy. V tomto roce byly ukazatele běžné likvidity ovlivněny i nárůstem zásob. Celková zadluženost (C.1) a míra zadlužení (C.2) jsou pod úrovní odvětví. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je vyšší než hodnoty odvětví tohoto i předchozího roku. Ukazatele aktivity se od roku 2017 výrazně nezměnily.



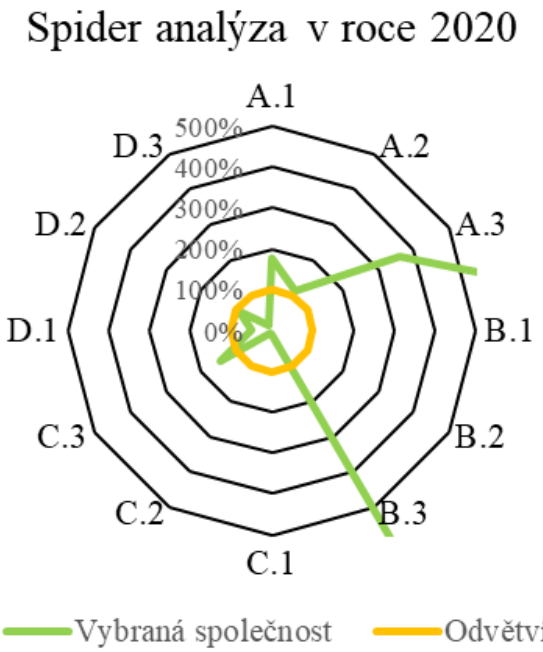
Obrázek 16: Spider analýza v roce 2018 (vlastní zpracování dle předchozích výsledků)

V roce 2019 lze oproti roku 2018 spatřit malé změny. Rentabilita vlastního kapitálu (A.2) je stále na stejné úrovni s odvětvím. Ukazatele likvidity (B.1, B.2, B.3) jsou stále velmi vysoké. U zadluženosti se stále pomalu zvyšuje ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (C.3). Ukazatel obratovosti aktiv (D.1) se však oproti předchozím obdobím snížil. Doba obratu pohledávek (D.2) a doba obratu závazků (D.3) se ani v tomto roce výrazně nezměnila.



Obrázek 17: Spider analýza v roce 2019 (vlastní zpracování dle předchozích výsledků)

Porovnání v roce 2020 musíme brát s malou rezervou, neboť jsou údaje o hodnotách odvětví odhadem MPO, jak už bylo uvedeno na počátku finanční analýzy. V tomto roce se zvýšily všechny ukazatele rentability (A.1 A.2, A.3) nad odvětví. Ukazatele likvidity (B.1, B.2, B.3) stále dosahují výrazně vysokých hodnot. Oblast zadluženosti (C.1, C.2, C.3) zůstává v porovnání s odvětvím beze změny. Hodnoty doby obratu pohledávek se u vybrané společnosti zvýšily a jsou srovnatelné s odvětvím. Ostatní ukazatele aktivity (D.1, D.3) jsou přibližně stejné jako v předchozích letech.



Obrázek 18: Spider analýza v roce 2020 (vlastní zpracování dle předchozích výsledků)

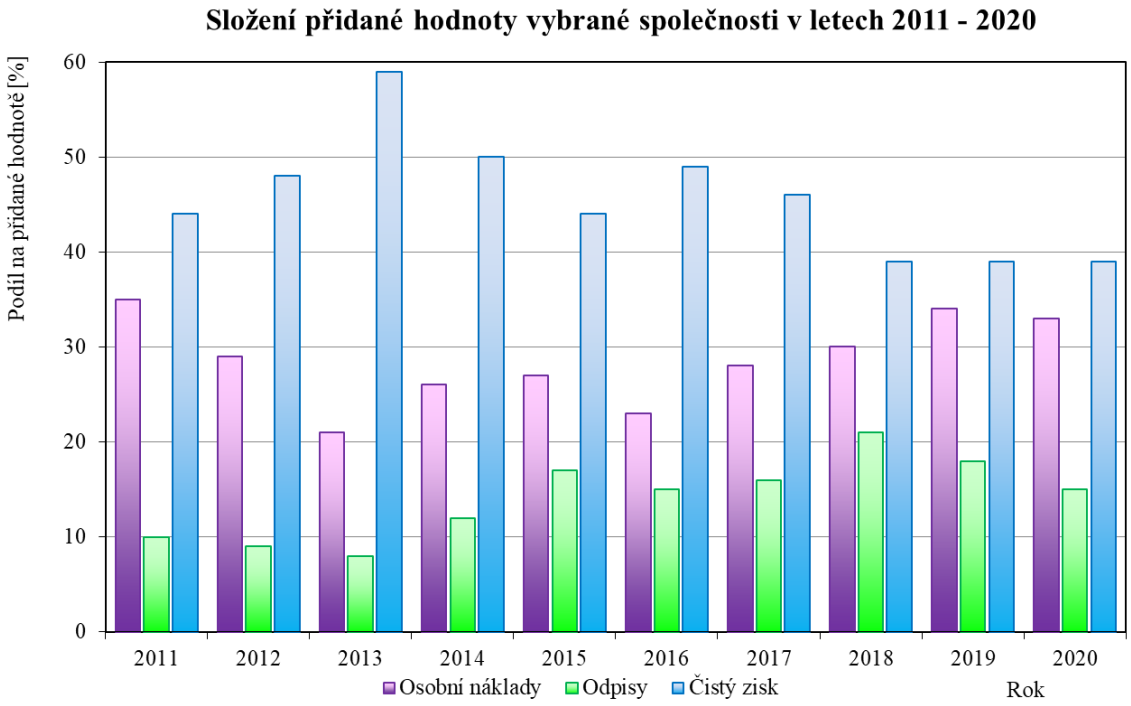
7.3.6 Další poměrové ukazatele

- **Vybraná společnost**

Část této kapitoly doplňuje informace k přidané hodnotě. Konkrétně je zde zobrazeno, jak se na přidané hodnotě podílí osobní náklady, odpisy a čistý zisk. Ve sledovaném období má největší podíl na přidané hodnotě čistý zisk. Jeho vývoj je rostoucí a následně klesající. Nejvyššího podílu čistého zisku na přidané hodnotě bylo dosaženo v roce 2013 ve výši 59 %. V ostatních letech se podíl obvykle pohybuje od 39 do 50 %. Odpisy se na přidané hodnotě podílí z 8 až 21 %. Zaměstnanci se na přidané hodnotě podílí ve formě osobních nákladů. Ty tvoří 21 až 35 %. Na jednoho zaměstnance pak připadá přidaná hodnota vyšší než 1 milion Kč. V roce 2020 tvořil tento ukazatel 2,078 milionů Kč. Průměrné měsíční osobní náklady u vybrané společnosti nejprve mírně kolísají, ale od roku jsou 2016 rostoucí.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě	35%	29%	21%	26%	27%	23%	28%	30%	34%	33%
Podíl odpisů na přidané hodnotě	10%	9%	8%	12%	17%	15%	16%	21%	18%	15%
Podíl čistého zisku na přidané hodnotě	44%	48%	59%	50%	44%	49%	46%	39%	39%	39%
Přidaná hodnota připadající na jednoho zaměstnance (v tis. Kč)	1 356	1 694	2 065	1 795	1 836	1 976	1 906	1 973	1 949	2 078
Osobní náklady připadající na jednoho zaměstnance (v Kč)	39 873	40 406	36 092	38 857	41 403	38 084	43 868	49 330	54 485	56 463

Tabulka 27: Další poměrové ukazatele vybrané společnosti (vlastní zpracování)



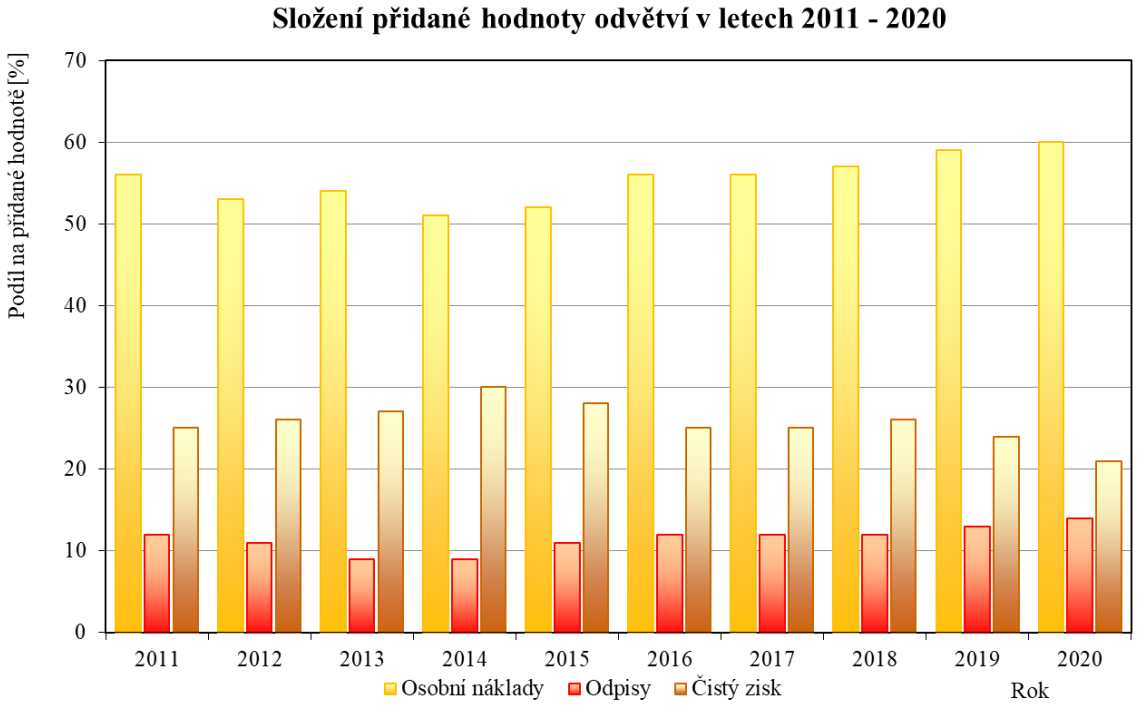
Obrázek 19: Složení přidané hodnoty vybrané společnosti (vlastní zpracování)

- **Odvětví**

U odvětví se na přidané hodnotě nejvíce podílí práce zaměstnanců ve formě osobních nákladů. Ve sledovaných letech jejich výše přesahuje 50 %. Mezi lety 2011 a 2014 poměr poklesl na 51 %. Od roku 2014 však podíl vzrostl na očekávaných 60 % v roce 2020. Odpisy se na přidané hodnotě podílí přibližně stejně jako u vybrané společnosti. Rozpětí je od 9 do 14 %. Čistý zisk tvoří 21 až 30 % přidané hodnoty. V odvětví připadá na jednoho zaměstnance přidaná hodnota ve výši 644 až 866 tisíc Kč. To je asi dvakrát méně oproti vybrané společnosti. Nižší jsou také osobní náklady připadající na jednoho zaměstnance. U odvětví jsou však průměrné měsíční osobní náklady rostoucí a v roce 2019 a 2020 přesahují 29 tisíc Kč.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě	56%	53%	54%	51%	52%	56%	56%	57%	59%	60%
Podíl odpisů na přidané hodnotě	12%	11%	9%	9%	11%	12%	12%	12%	13%	14%
Podíl čistého zisku na přidané hodnotě	25%	26%	27%	30%	28%	25%	25%	26%	24%	21%
Přidaná hodnota připadající na jednoho zaměstnance (v tis. Kč)	644	676	675	730	753	751	794	839	866	835
Osobní náklady připadající na jednoho zaměstnance (v Kč)	21 701	21 635	22 000	22 561	23 786	24 751	26 347	28 308	29 824	29 857

Tabulka 28: Další poměrové ukazatele odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)



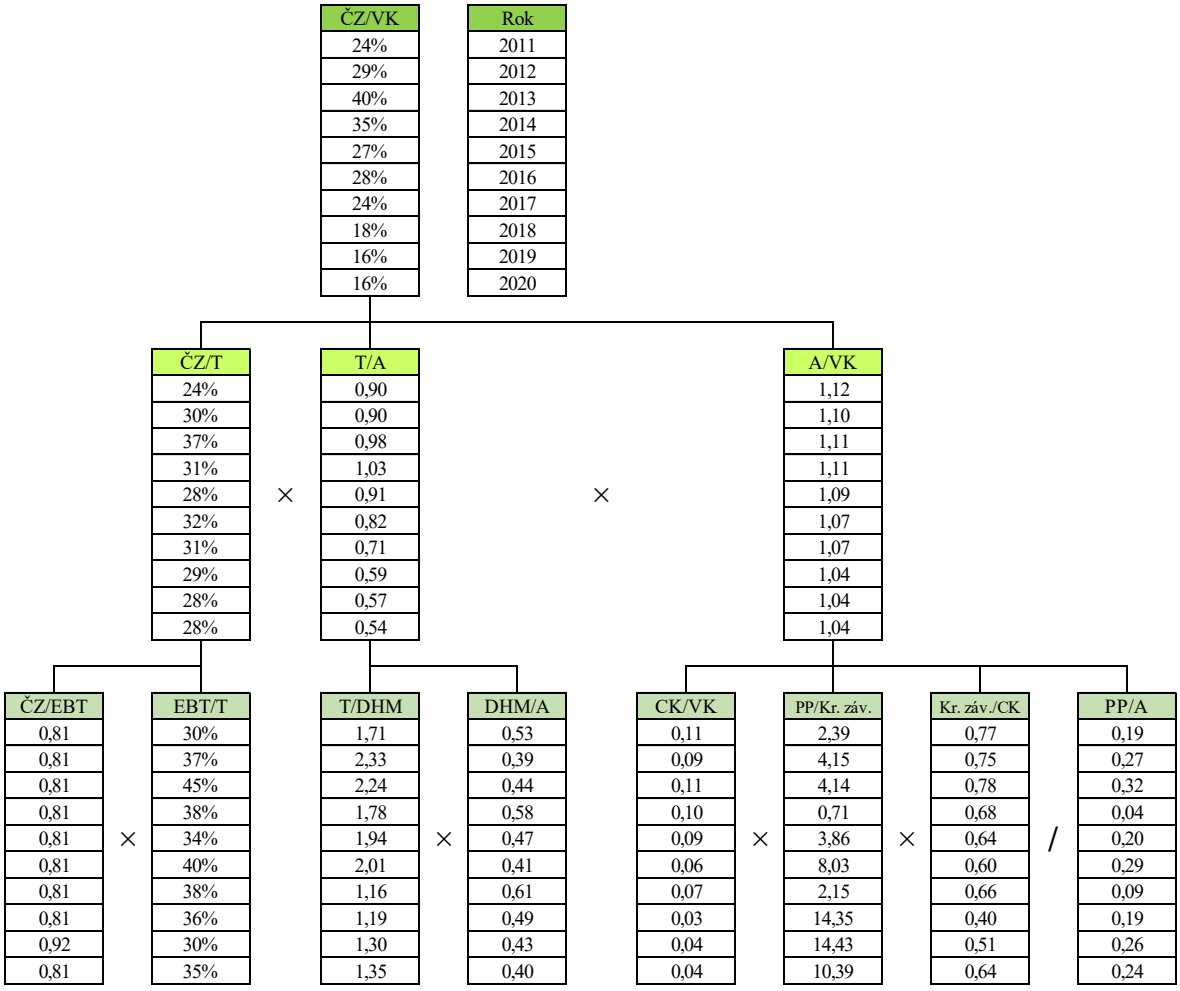
Obrázek 20: Složení přidané hodnoty odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

7.4 Soustavy ukazatelů

7.4.1 Pyramidový rozklad ROE

Z Du Pontova diagramu můžeme posoudit, které faktory se podílely na výši ukazatele ROE. Ukazatel ROE je nejvíce ovlivněn ziskovou marží. Zisková marže dosahuje vysokých hodnot v rozmezí 24 až 37 %. Ve sledovaných letech kolísá. Svého maxima 37 % dosáhla v roce 2013. Hodnoty obratu aktiv rostly a nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014 ve výši 1,03. V tomto roce nastal zlom a obrat aktiv ročně klesal. V roce 2020 se snížila jeho hodnota na 0,54. Obrat aktiv ovlivňuje ukazatel ROE nejméně. Na obratu aktiv se podílí obrat dlouhodobých hmotných aktiv, který značí, že společnost průběžně obnovuje svůj dlouhodobý hmotný majetek. Spolu s obratem dlouhodobých aktiv na obrat aktiv působí i

podíl dlouhodobého hmotného majetku na aktivech. Posledním ze tří hlavních faktorů je finanční páka. Výše finanční páky je nízká, protože vybraná společnost nevyužívá mnoho cizích zdrojů a svou činnost financuje převážně vlastním kapitálem. Za nízkou finanční pákou stojí také kumulace zisků za předcházející období. Pokud by vybraná společnost zvýšila své zadlužení, pozitivní působení finanční páky by vedlo ke zvýšení ukazatele ROE. Ve sledovaných letech hodnota finanční páky poklesla a pohybuje se od 1,04 do 1,12.



Obrázek 21: Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti (vlastní zpracování)

7.5 Souhrnné ukazatele

7.5.1 Bankrotní modely

- **Altmanův model (Z-skóre)**

Vybraná společnost se ve sledovaných letech nachází výrazně nad hranicemi šedé zóny. Hodnoty jsou kolísavě rostoucí. Nejnižší hodnoty 6,16 bylo dosaženo v roce 2011 a poslední známá hodnota z roku 2020 je 13,18. Na základě tohoto ukazatele je vybraná společnost

považována za finančně stabilní a nehrozí jí bankrot. Ukazatel Z-skóre je nejvíce ovlivněn výší vlastního kapitálu, což znamená, že tvorba zisku a jeho kumulace zajišťuje bonitní status vybrané společnosti.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
x1	0,39	0,54	0,48	0,35	0,47	0,55	0,34	0,49	0,54	0,57
x2	0,53	0,52	0,45	0,51	0,60	0,61	0,66	0,75	0,77	0,77
x3	0,27	0,33	0,44	0,39	0,31	0,33	0,27	0,21	0,17	0,19
x4	8,82	10,64	9,15	9,90	11,58	15,49	13,95	29,18	27,74	26,16
x5	0,90	0,90	0,98	1,03	0,91	0,82	0,71	0,59	0,57	0,54
Z'-skóre	6,16	7,23	6,93	7,09	7,58	9,26	8,21	14,48	13,78	13,18

Tabulka 29: Výpočet ukazatele Z‘-skóre vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Obrázek 22: Ukazatel Z‘-skóre vybrané společnosti (vlastní zpracování)

- **Index IN05**

Při výpočtu tohoto ukazatele je omezen faktor, ve kterém je ukazatel úrokového krytí, na 9, jak doporučuje Scholleová (2017, s. 192). Důvodem je, že nákladové úroky jsou u vybrané společnosti velmi nízké, obvykle nulové. Výsledné hodnoty jsou i u tohoto ukazatele poměrně výrazně nad hranicí oblasti šedé zóny. Obvykle se pohybují od 3,08 do 8,31. Nejvyšší hodnoty 8,31 bylo dosaženo v roce 2018. Dle uvedených výsledků můžeme

konstatovat, že vybraná společnost tvoří každým rokem hodnotu a je považována za bonitní. Bankrot v blízkých letech vybrané společnosti nehrozí.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
x1	9,88	11,68	10,20	10,95	12,60	16,52	14,99	30,29	28,75	27,17
x2	0,00	0,00	0,00	9,00	9,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
x3	0,27	0,33	0,44	0,39	0,31	0,33	0,27	0,21	0,17	0,19
x4	0,90	0,90	0,98	1,03	0,91	0,82	0,71	0,59	0,57	0,54
x5	6,03	9,46	7,26	6,64	10,17	15,95	8,75	37,87	31,56	25,43
IN05	3,08	3,87	3,94	4,16	4,33	5,06	3,96	8,31	7,37	6,69

Tabulka 30: Výpočet ukazatele Index IN05 vybrané společnosti (vlastní zpracování)

7.5.2 Bonitní modely

- **Index bonity**

Hodnoty indexu bonity se u vybrané společnosti pohybují od 5,57 do 15,30. Na základě tabulky vyhodnocující tento výsledek se vybraná společnost pohybuje nad hraniční hodnotou 3. Tento výsledek vyhodnocuje bonitní situaci vybrané společnosti jako extrémně dobrou. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2014. Nebyla však ohrožena bonitní situace. Index bonity se vyvíjí kolísavě, přičemž nejvyšších hodnot je obvykle dosaženo každé dva až tři roky.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
x1	-0,03	1,38	1,33	-2,80	2,00	2,17	-2,27	3,12	2,05	-0,02
x2	9,88	11,68	10,20	10,95	12,60	16,52	14,99	30,29	28,75	27,17
x3	0,27	0,33	0,44	0,39	0,31	0,33	0,27	0,21	0,17	0,19
x4	0,61	0,94	1,17	0,96	0,85	1,15	1,10	1,15	1,00	1,21
x5	0,30	0,46	0,21	0,43	0,38	0,48	0,62	1,11	1,24	1,39
x6	0,44	0,35	0,38	0,41	0,36	0,29	0,25	0,18	0,17	0,16
Bi	6,61	11,16	13,21	5,57	11,50	13,80	6,20	15,30	12,44	10,53

Tabulka 31: Výpočet ukazatele Indexu bonity vybrané společnosti (vlastní zpracování)

- **Tamariho model**

Výsledné body Tamariho modelu se ve sledovaných letech nemění. Na základě výpočtu je dosahováno poměrně stálých hodnot. Hranice, ve které se nachází vybraná společnost, je stanovena ve výši 60 až 100 bodů. Výsledky v této oblasti svědčí o prosperujícím a finančně stabilním vývoji společnosti. Výpočet spolu s bodovým ohodnocením je uveden v následující tabulce.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
a	8,82	10,64	9,15	9,90	11,58	15,49	13,95	29,18	27,74	26,16
body	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
b1	28868	44344	85216	79869	74050	94910	92949	78367	73492	76241
b2	0,24	0,29	0,40	0,35	0,27	0,28	0,24	0,18	0,16	0,16
body	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
c	4,33	6,91	6,24	3,81	7,42	12,17	5,26	22,49	19,64	16,09
body	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
d	4,14	2,62	3,90	3,25	2,51	2,25	1,82	1,06	0,83	0,75
body	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	6,67	6,03	6,84	5,96	5,29	5,46	5,39	5,00	5,70	4,88
body	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
f	1,11	0,65	0,78	1,16	0,78	0,52	0,72	0,38	0,31	0,27
body	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ta	75	75	75	75	75	75	75	75	75	75

Tabulka 32: Výpočet Tamariho modelu vybrané společnosti (vlastní zpracování)

7.6 Ekonomická přidaná hodnota

- **Vybraná společnost**

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty je aplikován účetní model výpočtu. Náklady na vlastní kapitál jsou převzaty z údajů MPO, ve kterých jsou uvedeny hodnoty za odvětví. Ukazatel EVA dosahuje ve sledovaných letech kladných hodnot. Od roku 2011 se EVA zvyšuje do roku 2013, poté nastal pokles do roku 2015. V roce 2016 se výrazně zvýšil čistý zisk i náklady na vlastní kapitál a bylo dosaženo nejvyšší ekonomické přidané hodnoty ve výši 79,7 milionů Kč. Od roku 2016 ukazatel EVA klesá, neboť se zvyšují zároveň hodnota vlastního kapitálu a náklady na vlastní kapitál. V roce 2020 se ekonomická přidaná hodnota opět zvýšila, za čímž stojí zvýšení čistého zisku a snížení nákladů na vlastní kapitál. Celkově lze hodnoty EVA považovat za uspokojivé, jelikož vlastní kapitál po odečtení nákladů na něj dosahuje ekonomického zisku ve výši několika desítek milionů Kč.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ČZ (v tis. Kč)	28 868	44 344	85 216	79 869	74 050	94 910	92 949	78 367	73 492	76 241
r_E	5,05%	7,10%	4,79%	4,70%	4,12%	4,56%	4,40%	4,50%	4,94%	4,60%
VK (v tis. Kč)	119 211	151 555	212 771	226 820	270 870	333 350	394 535	442 344	454 183	477 071
EVA (v tis. Kč)	22 848	33 584	75 024	69 208	62 890	79 709	75 589	58 462	51 055	54 296

Tabulka 33: Vývoj ukazatele EVA vybrané společnosti (vlastní zpracování)

- **Odvětví**

Ukazatel EVA dosahuje ve sledovaných letech u odvětví kladných hodnot. Její vývoj se liší od vybrané společnosti. V roce 2012 EVA mírně poklesla, ale od tohoto roku narůstá do roku 2015. V roce 2016 nastal pokles kvůli nižší hodnotě čistého zisku a vyšší hodnotě vlastního kapitálu. Opětovný nárůst se zastavil v roce 2018, kdy bylo v odvětví dosaženo

nejvyšší ekonomické přidané hodnoty ve výši 6,8 miliard Kč. Do roku 2020 EVA poklesla kvůli výrazně nižšímu zisku. Hodnoty EVA jsou v odvětví vždy kladné a vysoké. Podniky, které působí v odvětví 256, dosahují kladného ekonomického zisku.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ČZ (v tis. Kč)	5 165 349	5 843 329	6 342 966	7 800 042	7 875 327	7 330 730	8 244 656	8 969 622	8 389 272	7 001 865
r_E	5,05%	7,10%	4,79%	4,70%	4,12%	4,56%	4,40%	4,50%	4,94%	4,60%
VK (v tis. Kč)	23 988 213	26 963 986	29 368 271	32 106 181	36 644 958	41 229 592	44 403 006	47 980 785	47 253 390	49 668 251
EVA (v tis. Kč)	3 953 944	3 928 886	4 936 226	6 291 051	6 365 555	5 450 661	6 290 924	6 810 487	6 054 955	4 717 125

Tabulka 34: Vývoj ukazatele EVA odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

8 SHRNUTÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI

Praktická část mé bakalářské práce je rozdělena do tří základních bodů. Pro její zpracování jsou použity interní zdroje, veřejné informace a účetní výkazy vybrané společnosti. Údaje jsem čerpala také z portálu Ministerstva průmyslu a obchodu. Praktická část je zpracována na základě podkladů v teoretické části této bakalářské práce.

V prvním bodě je charakterizována vybraná společnost. Vybraná společnost má výrobní charakter a působí přes 20 let na světových trzích. Na českém trhu nemá výrobního konkurenta. K měření finanční situace podniku vybraná společnost nevyužívá finanční analýzu ani jiné finanční nástroje.

Druhý bod charakterizuje odvětví, ve kterém se vybraná společnost nachází. Odvětví obrábění spadá do podskupiny 25.6 s názvem Povrchová úprava a zušlechťování kovů a obrábění. S podniky působícími v tomto odvětví jsou srovnávány výsledné hodnoty vybrané společnosti.

Třetím a zároveň nejdůležitějším bodem je část finanční analýzy, která je zpracována za období deseti let. Nejprve jsou analyzovány výkazy vybrané společnosti a odůvodněny případné přírůstky nebo poklesy. U tohoto rozboru jsou použity nástroje horizontální a vertikální analýzy. Vybraná společnost se ve sledovaném období rozrůstá. Její majetek a výsledky hospodaření dosahují uspokojivých hodnot. Po rozboru účetních výkazů je vypočten čistý pracovní kapitál, jako jeden ze zástupců rozdílových ukazatelů. Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou vysoké a umožňují vybrané společnosti dále se rozvíjet ve své činnosti. Poměrové ukazatele poukazují na více oblastí. Zadluženost vybrané společnosti je velmi nízká a její provoz je financován převážně vlastními prostředky. Ukazatele likvidity dosahují velmi vysokých hodnot, což svědčí o finanční stabilitě, ovšem na úkor neefektivního využívání vlastních zdrojů. Ukazatele rentability svědčí o nadprůměrné ziskovosti majetku a zdrojích vybrané společnosti. V ukazatelích aktivity je zobrazeno více ukazatelů zaměřujících se na obratovost majetku a dobu jeho obratu. Vše doplňují další poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů a souhrnné ukazatele. Praktickou část uzavírá ukazatel ekonomické přidané hodnoty, který dosahuje vysokých hodnot.

Na základě této praktické části budou v následujícím bodě uvedeny návrhy opatření a doporučení pro vybranou společnost, které vyplývají z informací obsažených v praktické části.

9 DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST

Na základě finanční analýzy hodnotím vybranou společnost za finančně stabilní a dlouhodobě prosperující. Zpracovanou finanční analýzu bych však ráda uzavřela vlastním nezávislým názorem. Z toho důvodu uvádím v této kapitole návrhy doporučení a opatření do budoucna.

Nejprve bych se ráda zaměřila na hodnoty peněžních prostředků, které jsou kryty nerozděleným ziskem a fondy ze zisku. Vzhledem k tomu, že vybraná společnost má vysoké hodnoty likvidity, bych doporučila část nerozděleného zisku investovat do rozvoje společnosti. Osvědčenou strategii samostatnosti by měla vybraná společnost uplatňovat i nadále. V tomto směru doporučuji pořídit další výrobní zařízení, které bude minimalizovat subdodavatelské služby. Vybraná společnost tímto rovněž předejde případným výpadkům dodávek komponent a služeb od stávajících dodavatelů.

Další oblastí, na kterou se mé doporučení zaměřuje, je oblast zadluženosti. Vybraná společnost se nepřiklání k dlouhodobému zadlužování. V tomto ohledu bych vybrané společnosti chtěla doporučit, aby začala tvořit rezervy. Vybraná společnost doposud financuje opravy, údržbu, provoz či nákup nového dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, konkrétně nerozděleným ziskem a fondy ze zisku. Myslím si, že by bylo vhodné na opravy hmotného majetku s cenou nad 40 tisíc Kč a dobou odepisování 5 let a více tvořit zákonné rezervy, které jsou navíc daňově uznatelným nákladem. Tvorbou rezerv se vyčlení zdroje na opravy a údržbu dlouhodobého majetku a vybraná společnost zlepší své ukazatele zadluženosti. V rámci ostatních rezervních fondů doporučuji ponechat zdroje pro krytí nákupů nového dlouhodobého majetku.

U ukazatelů aktivity doporučuji vybrané společnosti, aby na základě ukazatele doby obratu zásob optimalizovala své zásoby na skladě. Při rozšíření výroby budou potřebné nové druhy materiálů či náhradních dílů, které bude nutné skladovat. Touto optimalizací se také mírně zvýší obratovost aktiv, která je nízká kvůli velkému objemu dlouhodobého majetku.

Výroba vybrané společnosti je závislá na elektrické energii. Vybraná společnost v rámci plánovací činnosti uvažuje nad zpracováním investičního plánu na výstavbu fotovoltaických panelů. Zde bych vybrané společnosti doporučila zpracovat návrh, ve kterém tato investice bude kryta nejen z vlastních zdrojů, ale i ze zdrojů cizích, případně využít aktuálně nabízených dotačních programů. Na základě finančních ukazatelů je pro vybranou společnost téměř bezproblémové získat úvěr ke krytí takové investice. Toto doporučení

uvádím z toho důvodu, že investiční záměr je finančně náročný a mohla by být dočasně narušena finanční stabilita.

V oblasti zaměstnanosti by vybraná společnost měla předcházet nepravidelné fluktuaci zaměstnanců. V tomto směru doporučuji upravit finanční ohodnocení zaměstnanců, či navázat spolupráci s odbornými školami. Studenti si mohou vyzkoušet práci ve výrobě v rámci praxe a vybraná společnost může nadané studenty v budoucnu zaměstnat. Výhodou je, že tito potencionální zaměstnanci budou předem seznámeni s výrobou a budou mít základ pro zlepšování svých odborných praktických znalostí, které jsou v rámci SWOT analýzy považovány za slabší stránku. V oblasti rozvoje bych doporučila investovat také do odborné vzdělanosti zaměstnanců a zlepšit tak jejich kvalifikaci.

Všechna uvedená doporučení, podle mého názoru, podporují strategii vybrané společnosti a jsou vhodnými návrhy na zefektivnění její finanční situace do budoucna.

ZÁVĚR

V této bakalářské práci byla provedena finanční analýza vybrané společnosti za období od roku 2011 do roku 2020. Výsledné hodnoty vybrané společnosti byly srovnány s odvětvím a vyhodnoceny na základě doporučených hodnot.

Teoretická část byla zpracována formou literární rešerše a sloužila jako podklad pro vypracování praktické části. V teoretické části je objasněna problematika finanční analýzy a jsou uvedeni nejčastější uživatelé, pro které může být finanční analýza zpracována. Dále jsou uvedeny metody finanční analýzy, které zahrnují rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů a souhrnné ukazatele. Teoretická část byla uzavřena charakteristikou ekonomické přidané hodnoty.

V praktické části byla představena vybraná společnost a odvětví, ve kterém se nachází. V této části byl také vypracován postoj vybrané společnosti k měření finanční situace. Po vertikální a horizontální analýze účetních výkazů byly vypočteny finanční ukazatele zvolené v praktické části. Vypracování finanční analýzy bylo jedním z hlavních cílů této bakalářské práce. Výsledné finanční ukazatele byly vyhodnoceny v souladu se strategií vybrané společnosti, ve srovnání s doporučenými hodnotami a hodnotami odvětví. Podle vyhodnocení měla vybraná společnost nízké hodnoty zadluženosti, což svědčí o konzervativním financování podnikatelské činnosti. Vysoké hodnoty likvidity zapříčinila vysoká hodnota finanční prostředků, které slouží k financování závazků a investic. Ukazatele rentabilit zobrazily nadprůměrné výsledky ziskovosti aktiv či vlastního kapitálu. Obratovost aktiv dosahovala nižších hodnot kvůli vysokému podílu dlouhodobého majetku na aktivech. Při srovnání doby obratu pohledávek a závazků byla vybraná společnost v pozici věřitele. Finanční ukazatele byly doplněny bonitními a bankrotními modely, dle kterých je vybraná společnost dlouhodobě v bonitním pásmu a nehrozí jí v blízké době bankrot. Praktickou část závěrem doplnila ekonomická přidaná hodnota, která dosahovala kladných hodnot.

Na základě výsledků z praktické části byly uvedeny návrhy doporučení a opatření pro vybranou společnost. Uvedená doporučení byla navržena v souladu se strategií vybrané společnosti a s ohledem na její podnikatelské zásady. Věřím, že tato doporučení a opatření poslouží vybrané společnosti jako jeden z podkladů pro efektivní řízení společnosti do budoucna.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2020, 918 s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance and real estate. ISBN 978-1-260-56555-3.

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů.* 4. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2020, 225 s. Účetnictví. ISBN 978-80-7598-913-0.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena, Miroslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi.* 3. přepracované vydání. Praha: C.H. Beck, 2017, 232 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-637-1.

HELFERT, Erich A. *Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers.* New York: McGraw-Hill, 2001, 485 s. ISBN 978-0-07-137834-5.

HERMANSON, Roger H., James Don EDWARDS a Jefferson P. WILLIAMS. *Financial accounting: a business perspective.* Tenth edition. St. Paul, MN: Textbook Media, 2013, 716 s. ISBN 978-1-930789-79-1.

HIGGINS, Robert C., Jeniffer L. KOSKI a Todd MITTON. *Analysis for financial management.* Twelfth edition, International student edition. New York: McGraw-Hill Education, 2019, 445 s. The McGraw-Hill education series in finance, insurance and real estate. ISBN 978-1-260-09191-5.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi.* 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016, 271 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy.* 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013, 362 s. Expert. ISBN 978-80-247-4670-8.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku.* 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. Řízení a správa podniku. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance.* 3. vydání. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a kol. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. *Finanční analýza podniku.* 3. přepracované a doplněné vydání. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 227 s. Ekonomie. ISBN 978-80-8168-888-1.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem.* Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí.* Brno: Václav Klemm – Vydavatelství a nakladatelství, 2020, 703 s. ISBN 978-80-87713-20-4.

MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy.* Praha: Grada, 2008, 232 s. Expert. ISBN 978-80-247-2432-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. Finance. ISBN 978-80-271-3124-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza.* 2., přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2006, 121 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-367-0.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 s. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin.* Praha: C.H. Beck, 2017, 173 s. ISBN 978-80-7400-664-7.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví.* 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 294 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-3184-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku.* 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, 479 s. Finance. ISBN 978-80-271-1890-8.

SEZNAM POUŽITÝCH ELEKTRONICKÝCH ZDROJŮ

Clarivate.com: Web of Science. [online]. [cit. 31.1.2022]. Dostupné z: https://www-webofscience-com.proxy.k.utb.cz/wos/woscc/basic-search

CZ-NACE Kódy, 2018, [online]. [cit. 16.3.2022]. Dostupné z: http://www.nace.cz/

Český statistický úřad: Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE. [online]. ČSÚ. [cit. 16.3.2022]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace

Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky: Panorama zpracovatelského průmyslu. 2005 [online]. MPO. [cit. 8.3.2022]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. [online]. [cit. 16.13.2022], Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html

Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. [cit. 8.3.2022]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma

Zákony pro lidi. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. 2010 [online]. [cit. 31.1.2022]. Dostupné z: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563

Zákony pro lidi. Prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb., k podvojnému účetnictví pro podnikatele. 2010 [online]. [cit. 31.1.2022], Dostupné z: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DA	Depreciation, Amortization
EAT	Earnings After Taxes
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization
EBT	Earnings Before Taxes
EVA	Economic Value Added
I	Interests
r_e	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Return on Assets
ROE	Return on Equity
ROS	Return on Sales
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats
T	Taxes
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model pěti sil (vlastní zpracování dle Sedláčkové a Buchty, 2006, s. 48) 14

Obrázek 2: SWOT analýza (vlastní zpracování, 2022) 14

Obrázek 3: Odvětvové oblasti finanční analýzy a počet publikací (Web of Science, 31. 1. 2022) 18

Obrázek 4: Počet publikací a jejich citování ve vybraných letech (Web of Science, 31. 1. 2022) 19

Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol., 2017, s. 86) 29

Obrázek 6: Počet zaměstnanců v letech 2011 – 2020 (vlastní zpracování) 48

Obrázek 7: Organizační struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování) 48

Obrázek 8: SWOT analýza vybrané společnosti (vlastní zpracování) 49

Obrázek 9: Počet jednotek v podskupině 256 (vlastní zpracování dle údajů MPO) 51

Obrázek 10: Analýza přidané hodnoty vybrané společnosti (vlastní zpracování) 65

Obrázek 11: Srovnání celkové zadluženosti (vlastní zpracování) 69

Obrázek 12: Celková likvidita vybrané společnosti (vlastní zpracování) 70

Obrázek 13: Srovnání rentability aktiv (vlastní zpracování dle údajů MPO) 72

Obrázek 14: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků vybrané společnosti (vlastní zpracování) 73

Obrázek 15: Spider analýza v roce 2017 (vlastní zpracování dle předchozích výsledků) . 75

Obrázek 16: Spider analýza v roce 2018 (vlastní zpracování dle předchozích výsledků) . 76

Obrázek 17: Spider analýza v roce 2019 (vlastní zpracování dle předchozích výsledků) . 76

Obrázek 18: Spider analýza v roce 2020 (vlastní zpracování dle předchozích výsledků) . 77

Obrázek 19: Složení přidané hodnoty vybrané společnosti (vlastní zpracování) 78

Obrázek 20: Složení přidané hodnoty odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO) 79

Obrázek 21: Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti (vlastní zpracování) 80

Obrázek 22: Ukazatel Z‘-skóre vybrané společnosti (vlastní zpracování) 81

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Podoby zisku a jejich vzájemný vztah (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol., 2017, s. 48) 22

Tabulka 2: Členění ukazatelů finanční analýzy (vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské, 2015, s. 62) 26

Tabulka 3: Vybrané ukazatele pavučinového grafu (vlastní zpracování) 39

Tabulka 4: Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování) 54

Tabulka 5: Majetková struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování) 54

Tabulka 6: Vertikální a horizontální analýza finanční struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování) 58

Tabulka 7: Finanční struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování) 58

Tabulka 8: Struktura tržeb odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO) 61

Tabulka 9: Vertikální a horizontální analýza struktury výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování) 61

Tabulka 10: Struktura výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování) 61

Tabulka 11: Vertikální a horizontální analýza struktury nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování) 63

Tabulka 12: Struktura nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování) 63

Tabulka 13: Analýza výsledku hospodaření vybrané společnosti (vlastní zpracování) 66

Tabulka 14: Ukazatele zisku vybrané společnosti (vlastní zpracování) 66

Tabulka 15: Analýza čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti (vlastní zpracování) 67

Tabulka 16: Analýza čistého pracovního kapitálu odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO) 67

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti vybrané společnosti (vlastní zpracování) 68

Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO) 69

Tabulka 19: Ukazatele likvidity vybrané společnosti (vlastní zpracování) 70

Tabulka 20: Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO) 70

Tabulka 21: Ukazatele rentability vybrané společnosti (vlastní zpracování) 71

Tabulka 22: Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO) 72

Tabulka 23: Ukazatele aktivity vybrané společnosti (vlastní zpracování) 73

Tabulka 24: Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO) 74

Tabulka 25: Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti (vlastní zpracování) 74

Tabulka 26: Porovnání poměrových ukazatelů odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO) 74

Tabulka 27: Další poměrové ukazatele vybrané společnosti (vlastní zpracování) 78

Tabulka 28: Další poměrové ukazatele odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)..... 79

Tabulka 29: Výpočet ukazatele Z'-skóre vybrané společnosti (vlastní zpracování)..... 81

Tabulka 30: Výpočet ukazatele Index IN05 vybrané společnosti (vlastní zpracování)..... 82

Tabulka 31: Výpočet ukazatele Indexu bonity vybrané společnosti (vlastní zpracování). 82

Tabulka 32: Výpočet Tamariho modelu vybrané společnosti (vlastní zpracování)..... 83

Tabulka 33: Vývoj ukazatele EVA vybrané společnosti (vlastní zpracování)..... 83

Tabulka 34: Vývoj ukazatele EVA odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)..... 84

Tabulka 35: Stupnice hodnocení výsledku indexu bonity (vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011, s. 109)..... 100

Tabulka 36: Tamariho model a jeho bodové ohodnocení (vlastní zpracování dle Mariniče, 2008, s. 94)..... 101

Tabulka 37: Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)..... 102

Tabulka 38: Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování)..... 102

Tabulka 39: Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)..... 102

Tabulka 40: Vertikální a horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)..... 102

Tabulka 41: Vertikální a horizontální analýza struktury nákladů odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)..... 102

Tabulka 42: Struktura nákladů odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)..... 102

SEZNAM VZORCŮ

(1) Přidaná hodnota……...s. 17

(2) Absolutní změna……..s. 26

(3) Procentní změna…….....s. 26

(4) Podíl vybrané položky…….s. 26

(5) Čistý pracovní kapitál……..s. 27

(6) Celková zadluženost……s. 29

(7) Míra zadluženosti……s. 29

(8) Úrokové krytí……..s. 30

(9) Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem……s. 30

(10) Krytí stálého majetku vlastním kapitálem…….s. 30

(11) Běžná likvidita……...s. 31

(12) Pohotová likvidita……..s. 32

(13) Hotovostní likvidita……...s. 32

(14) Rentabilita celkového kapitálu……..s. 33

(15) Rentabilita vlastního kapitálu……s. 33

(16) Rentabilita tržeb…….s. 34

(17) Obrat aktiv…….s. 35

(18) Obrat dlouhodobého majetku……s. 35

(19) Doba obratu zásob…….s. 35

(20) Doba obratu pohledávek……s. 36

(21) Doba obratu závazků…….s. 36

(22) Přepočítaná hodnota……..s. 37

(23) Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě……..s. 37

(24) Podíl odpisů na přidané hodnotě……s. 37

(25) Podíl čistého zisku na přidané hodnotě……..s. 37

(26) Přidaná hodnota připadající na jednoho zaměstnance……s. 37

(27) Osobní náklady na jednoho zaměstnance……..s. 38

(28) Rozklad ROE…….s. 38

(29) Z‘ skóre……...Příloha 1

(30) IN05……Příloha 1

(31) Index bonity……Příloha 1

(32) Tamariho model…….……Příloha 1

(33) EVA……...s. 41

SEZNAM PŘÍLOH

P I: Výpočty souhrnných ukazatelů

P II: Tabulky majetkové struktury odvětví

P III: Tabulky finanční struktury odvětví

P IV: Tabulky struktury nákladů odvětví

P V: Výkazy vybrané společnosti za roky 2019 a 2020

P VI: Výkazy vybrané společnosti za roky 2017 a 2018

P VII: Výkazy vybrané společnosti za roky 2013 až 2016

P VIII: Výkazy vybrané společnosti za roky 2011 a 2012

PŘÍLOHA I: VÝPOČTY SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

- **Altmanův model (Z-skóre)**

Vzorec pro výpočet a jeho interpretace dle Špičky (2017, s. 124)

$$Z' = 0{,}717 * X_1 + 0{,}847 * X_2 + 3{,}107 * X_3 + 0{,}420 * X_4 + 0{,}998 * X_5 \quad (29)$$

Za neznáme považujeme:

X_1 – čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 – (výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku) / aktiva celkem

X_3 – EBIT / aktiva celkem

X_4 – účetní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů

X_5 – tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb / aktiva celkem

- **Index IN**

Vzorec pro výpočet a jeho interpretace dle Vochozky a kol. (2020, s. 110)

$$IN05 = 0{,}13 * X_1 + 0{,}04 * X_2 + 3{,}97 * X_3 + 0{,}21 * X_4 + 0{,}09 * X_5 \quad (30)$$

Kde:

X_1 – aktiva celkem / cizí zdroje

X_2 – EBIT / nákladové úroky

X_3 – EBIT / aktiva celkem

X_4 – výnosy / aktiva celkem

X_5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky

- **Index bonity**

Vzorec pro výpočet a jeho interpretace dle Kaloudy (2017, s. 87)

$$B_i = 1{,}5 * X_1 + 0{,}08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0{,}3 * X_5 + 0{,}1 * X_6 \quad (31)$$

Jednotlivá X vyjadřují:

X_1 – cash flow / cizí zdroje

X_2 – celková aktiva / cizí zdroje

X_3 – EBT / celková aktiva

X_4 – EBT / celkové výkony

X_5 – zásoby / celkové výkony

X_6 – celkové výkony / celková aktiva

Hodnota	Hodnocení situace
-3 < Bi < -2	Extrémně špatná
-2 < Bi < -1	Velmi špatná
-1 < Bi < 0	Špatná
0 < Bi < 1	Určité problémy
1 < Bi < 2	Dobrá
2 < Bi < 3	Velmi dobrá
3 < Bi	Extrémně dobrá

Tabulka 35: Stupnice hodnocení výsledku indexu bonity (vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011, s. 109)

- **Tamariho model**

Vzorec pro výpočet a jeho interpretace dle Mariniče (2008, s. 94)

$$Tamariho\ model = A + B + C + D + E + F \quad (32)$$

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
A	$\frac{vlastní\ kapitál}{cizí\ zdroje}$	0,5 a více 0,41 – 0,5 0,31 – 0,4 0,21 – 0,3 0,11 – 0,2 0,1 a méně	25 20 15 10 5 0
B1 B2	Zisk po zdanění $\frac{zisk\ po\ zdanění}{vlastní\ kapitál}$	Pokud je každý rok B1 > 0 a roste B2 Pokud je každý rok B1 > 0 a osciluje B2 Pokud je každý rok B1 > 0 a klesá B2 Pokud B1 < 0 pouze v prvním z pěti roků Pokud B1 < 0 v některém jiném roce Pokud B1 < 0 ve více než 3 letech, nebo v posledních dvou letech	25 20 15 10 5 0
C	Provozní pohotová likvidita	Větší než 2 1,51 – 2 1,11 – 1,5 0,91 – 1,1 Pod 0,9	20 15 10 5 0
D	$\frac{výrobní\ spotřeba}{\phi\ rozpracovaná\ výroba}$	HK více Větší než medián, ale menší než HK	10 6

		Menší než medián, ale větší než DK Menší než DK	3 0
E	$\frac{tržby}{\phi\ stav\ pohledávek}$	HK a více Větší než medián, ale méně než HK Menší než medián, ale větší než DK Menší než DK	10 6 3 0
F	$\frac{výrobní\ spotřeba}{pracovní\ kapitál}$	HK a více Větší než medián, ale méně než HK Menší než medián, ale větší než DK Menší než DK	10 6 3 0
HK – horní kvantil zjištěný na základě ukazatelů v daném oboru DK – dolní kvantil zjištěný na základě ukazatelů v daném oboru			

Tabulka 36: Tamariho model a jeho bodové ohodnocení (vlastní zpracování dle Mariniče, 2008, s. 94)

PŘÍLOHA II: TABULKY MAJETKOVÉ STRUKTURY ODVĚTVÍ

Tabulka 37: Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	46 840 382	48 783 559	53 170 612	57 128 311	64 058 437	68 622 463	77 180 046	82 109 642	81 475 500	83 666 505
Dlouhodobý majetek	21 241 266	22 660 216	23 672 900	25 509 067	29 857 233	33 090 775	36 832 623	39 155 510	37 578 938	37 089 772
Dlouhodobý nehmotný majetek	136 098	178 422	280 280	277 300	350 160	274 753	295 005	348 079	321 613	301 302
Dlouhodobý hmotný majetek	19 545 403	20 495 897	21 496 242	22 177 437	25 364 491	28 567 342	32 793 442	34 183 752	35 181 886	35 075 829
Dlouhodobý finanční majetek	1 559 764	1 985 897	1 896 378	3 054 331	4 142 582	4 248 680	3 744 176	4 623 679	2 075 439	1 712 641
Oběžná aktiva	25 102 639	25 543 577	28 918 484	31 002 345	33 412 538	34 656 017	39 166 199	42 058 777	42 909 700	45 239 453
Zásoby	5 091 371	5 052 022	5 651 458	5 957 578	6 442 434	6 415 914	7 323 632	8 230 430	8 409 234	8 885 569
Pohledávky	14 008 376	14 040 289	15 750 642	16 102 451	17 169 369	17 872 834	19 596 894	20 144 210	19 457 622	19 463 219
Dlouhodobé pohledávky	867 386	973 303	749 342	902 327	816 611	825 548	847 875	954 575	1 058 877	1 237 786
Krátkodobé pohledávky	13 140 990	13 066 985	15 001 301	15 200 124	16 352 758	17 047 285	18 749 019	19 189 635	18 398 744	18 225 433
Krátkodobý finanční majetek a Peněžní prostředky	6 002 892	6 451 166	7 516 384	8 942 315	9 800 735	10 367 269	12 245 673	13 684 137	15 015 592	16 850 378
Časové rozlišení	496 477	579 766	579 228	616 898	788 666	875 671	1 181 224	895 356	854 576	-

Tabulka 38: Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	4%	9%	7%	12%	7%	12%	6%	-1%	3%
Dlouhodobý majetek	45%	46%	45%	45%	47%	48%	48%	48%	46%	44%	7%	4%	8%	17%	11%	11%	6%	-4%	-1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	31%	57%	-1%	26%	-22%	7%	18%	-8%	-6%
Dlouhodobý hmotný majetek	42%	42%	40%	39%	40%	42%	42%	42%	43%	42%	5%	5%	3%	14%	13%	15%	4%	3%	0%
Dlouhodobý finanční majetek	3%	4%	4%	5%	6%	6%	5%	6%	3%	2%	27%	-5%	61%	36%	3%	-12%	23%	-55%	-17%
Oběžná aktiva	54%	52%	54%	54%	52%	51%	51%	51%	53%	54%	2%	13%	7%	8%	4%	13%	7%	2%	5%
Zásoby	11%	12%	11%	10%	10%	9%	9%	10%	10%	11%	-1%	12%	5%	8%	0%	14%	12%	2%	6%
Pohledávky	30%	29%	30%	28%	27%	26%	25%	25%	24%	23%	0%	12%	2%	7%	4%	10%	3%	-3%	0%
Dlouhodobé pohledávky	2%	2%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	12%	-23%	20%	-9%	1%	3%	13%	11%	17%
Krátkodobé pohledávky	28%	27%	28%	27%	26%	25%	24%	23%	23%	22%	-1%	15%	1%	8%	4%	10%	2%	-4%	-1%
Krátkodobý finanční majetek a Peněžní prostředky	13%	14%	14%	16%	15%	15%	16%	17%	18%	20%	7%	17%	19%	10%	6%	18%	12%	10%	12%
Časové rozlišení	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	1%	1%	-	17%	0%	7%	28%	11%	35%	-24%	-5%	-

PŘÍLOHA III: TABULKY FINANČNÍ STRUKTURY ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	46 844 382	48 783 159	53 170 612	57 128 311	64 058 437	68 622 463	77 180 046	82 109 642	81 475 503	83 666 505
Vlastní kapitál	23 985 313	26 963 986	29 368 271	32 106 181	36 644 958	41 229 592	44 403 006	47 980 785	47 253 390	49 668 251
Základní kapitál	6 864 213	6 898 502	7 125 143	7 269 321	7 568 553	9 332 243	9 188 419	9 063 448	9 309 371	10 097 461
Nerozdělený zisk a Fondy ze zisku	11 956 651	14 222 155	15 900 262	17 036 818	21 201 077	24 566 618	26 969 931	29 947 715	32 638 601	-
Výsledek hospodaření běžného období	5 162 349	5 843 329	6 342 966	7 800 042	7 875 327	7 330 730	8 244 656	8 969 622	8 389 272	7 001 865
Cizí zdroje	22 545 990	21 489 652	23 457 988	24 680 728	27 005 106	27 060 104	32 113 177	33 720 401	33 730 160	33 570 951
Rezervy	356 624	218 502	237 869	359 508	260 913	279 264	499 873	540 435	559 317	588 525
Závazky	22 190 365	21 271 150	23 220 119	24 321 220	26 744 193	26 780 841	31 613 304	33 179 966	33 170 843	32 982 425
Dlouhodobé závazky	5 515 131	5 535 244	5 945 080	7 085 269	8 938 768	9 032 113	10 928 869	11 414 795	12 372 132	11 332 475
Krátkodobé závazky	16 675 234	15 735 906	17 275 040	17 235 950	17 805 426	17 748 728	20 684 435	21 765 171	20 798 711	21 649 951
Časové rozlišení pasiv	308 179	329 521	356 883	341 521	417 557	337 641	680 174	423 286	428 156	-

Tabulka 39: Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

Tab **40:** Vertikální a horizontální analýza finanční struktury odvětví (v

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	4%	9%	7%	12%	7%	12%	6%	-1%	3%
Vlastní kapitál	51%	55%	55%	56%	57%	60%	58%	58%	58%	59%	12%	9%	9%	14%	13%	8%	8%	-2%	5%
Základní kapitál	15%	14%	13%	13%	12%	14%	12%	11%	11%	12%	0%	3%	2%	4%	23%	-2%	-1%	3%	8%
Nerozdělený zisk a Fondy ze zisku	26%	29%	30%	30%	33%	36%	35%	36%	40%	-	19%	12%	7%	24%	16%	10%	11%	9%	-
Výsledek hospodaření běžného období	11%	12%	12%	14%	12%	11%	11%	11%	10%	8%	13%	9%	23%	1%	-7%	12%	9%	-6%	-17%
Cizí zdroje	48%	44%	44%	43%	42%	39%	42%	41%	41%	40%	-5%	9%	5%	9%	0%	19%	5%	0%	0%
Rezervy	1%	0%	0%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	-38%	9%	51%	-27%	7%	79%	8%	3%	5%
Závazky	47%	44%	44%	43%	42%	39%	41%	40%	41%	39%	-4%	9%	5%	10%	0%	18%	5%	0%	-1%
Dlouhodobé závazky	12%	11%	11%	12%	14%	13%	14%	14%	15%	14%	0%	7%	19%	26%	1%	21%	4%	8%	-8%
Krátkodobé závazky	36%	32%	32%	30%	28%	26%	27%	27%	26%	26%	-6%	10%	0%	3%	0%	17%	5%	-4%	4%
Časové rozlišení pasiv	1%	1%	1%	1%	1%	0%	1%	1%	1%	-	7%	8%	-4%	22%	-19%	101%	-38%	1%	-

PŘÍLOHA IV: TABULKY STRUKTURY NÁKLADŮ ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	41 278 813	41 875 648	43 124 092	46 707 500	50 370 619	48 071 589	55 021 731	60 664 146	61 231 021	56 660 327
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 488 107	3 142 621	2 978 890	2 973 123	3 360 972	3 332 538	4 066 960	4 334 788	4 072 859	3 754 180
Spotřeba materiálu a energie a služby	37 790 705	38 733 027	40 145 202	43 734 377	47 009 648	44 739 051	50 954 772	56 329 358	56 736 910	-
Změna stavu zásob vlastní činnosti a Aktivace	- 240 920	- 1 071 842	- 377 098	- 525 162	- 525 106	- 444 614	- 694 493	- 679 920	- 177 319	- 291 959
Osobní náklady	11 417 173	12 108 584	12 565 498	13 369 506	14 726 658	16 312 132	18 214 657	19 938 295	20 821 878	19 781 760
Mzdové náklady	8 274 016	8 742 697	9 120 515	9 625 362	10 706 185	11 609 707	12 891 182	14 153 708	14 678 872	14 070 178
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 143 158	3 365 887	344 982	3 744 144	4 020 473	4 702 426	5 323 475	5 784 587	5 407 114	5 151 105
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 378 372	2 421 764	2 158 748	2 447 914	3 175 175	3 573 143	3 966 601	4 235 071	4 471 517	4 600 294
Nákladové úroky a podobné náklady	314 752	415 462	310 574	315 983	247 587	366 930	386 725	426 976	481 997	448 577
Náklady celkem	55 147 650	55 749 616	57 781 814	62 315 741	67 994 933	67 879 180	76 895 221	84 584 568	86 829 094	81 198 999

Tabulka 42: Struktura nákladů odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

Tabu -1: Vertikální a horizontální analýza struktury nákladů odvětví (vlastní z

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Výkonová spotřeba	75%	75%	75%	75%	74%	71%	72%	72%	71%	70%	1%	3%	8%	8%	-5%	14%	10%	1%	- 7%
Náklady vynaložené na prodané zboží	6%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	- 10%	-5%	0%	13%	-1%	22%	7%	-6%	- 8%
Spotřeba materiálu a energie a služby	69%	69%	69%	70%	69%	66%	66%	67%	65%	-	2%	4%	9%	7%	-5%	14%	11%	1%	-
Změna stavu zásob vlastní činnosti a Aktivace	0%	0%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	0%	0%	345%	-65%	39%	0%	-15%	56%	-2%	-74%	65%
Osobní náklady	21%	22%	22%	21%	22%	24%	24%	24%	24%	24%	6%	4%	6%	10%	11%	12%	9%	4%	- 5%
Mzdové náklady	15%	16%	16%	15%	16%	17%	17%	17%	17%	17%	6%	4%	6%	11%	8%	11%	10%	4%	- 4%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6%	6%	1%	6%	6%	7%	7%	7%	6%	6%	7%	-90%	985%	7%	17%	13%	9%	-7%	- 5%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4%	4%	4%	4%	5%	5%	5%	5%	5%	6%	2%	-11%	13%	30%	13%	11%	7%	6%	3%
Nákladové úroky a podobné náklady	1%	1%	1%	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	32%	-25%	2%	-22%	48%	5%	10%	13%	- 7%
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	1%	4%	8%	9%	0%	13%	10%	3%	-6%

P V: VÝKAZY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI ZA ROKY 2019 A 2020

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2020
(v celých tisících Kč)
IČ:

Název a sídlo účetní jednotky

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.
Sestaveno dne: 26.3.2021
Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM
Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
Spisová značka:
V likvidaci: Ne

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	780 187	284 780	495 407	470 711
B.	**Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)**	03	472 263	273 115	199 148	204 874
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)**	04	4 056	3 999	57	77
2.	**Ocenitelná práva**	06	4 056	3 999	57	77
2.1.	Software	07	3 867	3 867	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	189	132	57	77
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)**	14	467 921	269 116	198 805	204 518
1.	**Pozemky a stavby**	15	162 777	34 937	127 840	133 121
1.1.	Pozemky	16	8 599	0	8 599	8 599
1.2.	Stavby	17	154 178	34 937	119 241	124 522
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	286 902	234 179	52 723	66 263
5.	**Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek**	24	18 242	0	18 242	5 134
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	18 057	0	18 057	1 766
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	185	0	185	3 368
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)**	27	286	0	286	279
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	286	0	286	279
C.	**Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)**	37	306 885	11 665	295 220	264 695
C.I.	**Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)**	38	119 964	11 542	108 422	99 915
1.	Materiál	39	65 161	821	64 340	53 431
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	47 180	9 138	38 042	33 325
3.	**Výrobky a zboží**	41	7 623	1 583	6 040	13 159
3.1.	Výrobky	42	7 443	1 583	5 860	12 906
3.2.	Zboží	43	180	0	180	253
C.II.	**Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)**	46	66 305	123	66 182	43 776
1.	**Dlouhodobé pohledávky**	47	488	0	488	33
1.5.	**Pohledávky - ostatní**	52	488	0	488	33
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	38	0	38	33
5.4.	Jiné pohledávky	56	450	0	450	0
2.	**Krátkodobé pohledávky**	57	65 817	123	65 694	43 743
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	61 951	123	61 828	40 119
2.4.	**Pohledávky - ostatní**	61	3 866	0	3 866	3 624
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	3 805	0	3 805	2 492
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	51	0	51	52

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	9
4.6.	Jiné pohledávky	67	10	0	10	1 071
C.IV.	**Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)**	**75**	120 616	0	120 616	121 004
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	23	0	23	32
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	120 593	0	120 593	120 972
D.	**Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)**	**78**	1 039	0	1 039	1 142
1.	Náklady příštích období	79	1 039	0	1 039	1 142

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulé účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	**01**	495 407	470 711
A.	**Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)**	**02**	477 071	454 183
A.I.	**Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)**	**03**	20 000	20 000
1.	Základní kapitál	04	20 000	20 000
A.II.	**Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)**	**07**	-14	-21
2.	**Kapitálové fondy**	**09**	-14	-21
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11	-14	-21
A.III.	**Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)**	**15**	234 937	214 805
1.	Ostatní rezervní fondy	16	2 000	2 000
2.	Statutární a ostatní fondy	17	232 937	212 805
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)**	**18**	145 907	145 907
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	145 907	145 907
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	76 241	73 492
B + C.	**Cizí zdroje (součet B. + C.)**	**23**	18 234	16 373
C.	**Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)**	**29**	18 234	16 373
C.I.	**Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)**	**30**	6 626	7 985
8.	Odložený daňový závazek	40	6 626	7 985
C.II.	**Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)**	**45**	11 608	8 388
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	5 106	3 722
8.	**Závazky ostatní**	**55**	6 502	4 666
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	2 511	2 634
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	1 411	1 493
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	1 233	450
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	141	89
8.7.	Jiné závazky	62	1 206	0
D.	**Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)**	**66**	102	155
1.	Výdaje příštích období	67	102	155

Podpisový záznam

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2020
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

IČ:

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 26.3.2021
Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM
Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
Spisová značka:
V likvidaci: Ne

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
a	b	c	běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	267 912	264 848
II.	Tržby za prodej zboží	02	485	1 204
A.	**Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)**	**03**	77 766	80 413
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	339	883
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	59 400	61 870
3.	Služby	06	18 027	17 660
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-4 747	-3 459
D.	**Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)**	**09**	63 690	63 421
D.1.	Mzdové náklady	10	47 691	47 525
2.	**Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady**	**11**	15 999	15 896
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	14 608	14 562
2.2.	Ostatní náklady	13	1 391	1 334
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)**	**14**	36 686	36 246
E.1.	**Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku**	**15**	29 158	34 254
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	29 158	34 254
2.	Úpravy hodnot zásob	18	7 405	1 992
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	123	0
III.	**Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)**	**20**	579	205
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	3	20
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	162	9
3.	Jiné provozní výnosy	23	414	176
F.	**Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)**	**24**	1 097	926
2.	Prodaný materiál	26	158	5
3.	Daně a poplatky	27	136	150
5.	Jiné provozní náklady	29	803	771
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**30**	94 484	88 710
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)**	**35**	0	6
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	6
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)**	**39**	708	705
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	708	705
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	-25
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	8 339	2 635
K.	Ostatní finanční náklady	47	9 334	2 028
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-)**	**48**	-287	1 343

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**49**	94 197	90 053
L.	**Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)**	**50**	17 956	16 561
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	19 315	17 639
2.	*Daň z příjmů odložená (+/-)*	*52*	-1 359	-1 078
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**53**	76 241	73 492
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**55**	76 241	73 492
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	**56**	278 023	269 603

Podpisový záznam

P VI: VÝKAZY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI ZA ROKY 2017 A 2018

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2018
(v celých tisících Kč)
IČ:

Název a sídlo účetní jednotky

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.
Sestaveno dne: 14.3.2019
Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM
Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
Spisová značka:
V likvidaci: Ne

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	**01**	671 184	212 022	459 162	424 060
B.	**Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)**	**03**	437 187	209 878	227 309	260 041
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)**	**04**	4 056	3 959	97	631
2.	**Ocenitelná práva**	**06**	4 056	3 959	97	631
2.1.	Software	07	3 867	3 867	0	514
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	189	92	97	117
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)**	**14**	432 831	205 894	226 937	259 135
1.	**Pozemky a stavby**	**15**	160 976	24 411	136 565	49 882
1.1.	Pozemky	16	8 599		8 599	8 599
1.2.	Stavby	17	152 377	24 411	127 966	41 283
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	271 309	181 483	89 826	99 419
5.	**Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek**	**24**	546		546	109 834
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				1 612
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	546		546	108 222
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)**	**27**	300	25	275	275
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	300	25	275	275
C.	**Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)**	**37**	232 946	2 144	230 802	163 278
C.I.	**Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)**	**38**	95 889	2 144	93 745	65 051
1.	Materiál	39	49 397	778	48 619	34 123
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	34 082	420	33 662	22 803
3.	**Výrobky a zboží**	**41**	12 379	946	11 433	7 998
3.1.	Výrobky	42	12 139	946	11 193	7 793
3.2.	Zboží	43	240		240	205
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	31		31	127
C.II.	**Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)**	**46**	49 597		49 597	58 023
1.	**Dlouhodobé pohledávky**	**47**	29		29	29
1.5.	**Pohledávky - ostatní**	**52**	29		29	29
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	29		29	29
2.	**Krátkodobé pohledávky**	**57**	49 564		49 564	57 994
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	45 860		45 860	51 529
2.4.	**Pohledávky - ostatní**	**61**	3 704		3 704	6 465
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	3 365		3 365	2 123
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	68		68	84

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
4.5.	Dohadné účty aktivní	66				12
4.6.	Jiné pohledávky	67	271		271	4 246
3.	**Časové rozlišení aktiv**	**68**	4		4	
3.3.	Příjmy příštích období	71	4		4	
C.IV.	**Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)**	**75**	87 460		87 460	40 204
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	22		22	47
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	87 438		87 438	40 157
D.	**Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)**	**78**	1 051		1 051	741
1.	Náklady příštích období	79	1 051		1 051	741

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulé účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	**01**	459 162	424 060
A.	**Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)**	**02**	442 344	394 535
A.I.	**Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)**	**03**	20 000	20 000
1.	Základní kapitál	04	20 000	20 000
A.III.	**Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)**	**15**	198 070	135 679
1.	Ostatní rezervní fondy	16	2 000	2 000
2.	Statutární a ostatní fondy	17	196 070	133 679
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)**	**18**	145 907	145 907
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	145 907	145 907
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	78 367	92 949
B + C.	**Cizí zdroje (součet B. + C.)**	**23**	15 157	28 287
C.	**Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)**	**29**	15 157	28 287
C.I.	**Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)**	**30**	9 063	9 627
8.	Odložený daňový závazek	40	9 063	9 627
C.II.	**Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)**	**45**	6 094	18 660
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50		17
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	1 843	13 330
8.	**Závazky ostatní**	**55**	4 251	5 313
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	2 311	2 193
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	1 284	1 221
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	335	1 760
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	58	60
8.7.	Jiné závazky	62	263	79
D.	**Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)**	**66**	1 661	1 238
1.	Výdaje příštích období	67	1 661	1 238

Podpisový záznam

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2018 Název a sídlo účetní jednotky
(v celých tisících Kč)
IČ:

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 14.3.2019
Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM
Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
Spisová značka:
V likvidaci: Ne

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
a	b	c	běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	268 490	300 583
II.	Tržby za prodej zboží	02	562	551
A.	**Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)**	**03**	84 385	104 241
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	373	357
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	65 848	83 824
3.	Služby	06	18 164	20 060
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-14 622	-7 039
D.	**Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)**	**09**	59 788	56 327
D.1.	Mzdové náklady	10	44 953	42 421
2.	**Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady**	**11**	14 835	13 906
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 754	12 809
2.2.	Ostatní náklady	13	1 081	1 097
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)**	**14**	41 818	31 961
E.1.	**Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku**	**15**	41 034	31 747
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	41 034	31 747
2.	Úpravy hodnot zásob	18	864	316
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-80	-102
III.	**Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)**	**20**	520	740
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	73
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	161
3.	Jiné provozní výnosy	23	520	506
F.	**Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)**	**24**	963	1 264
2.	Prodaný materiál	26	0	157
3.	Daně a poplatky	27	191	139
5.	Jiné provozní náklady	29	772	968
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**30**	97 240	115 120
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)**	**35**	7	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	7	0
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)**	**39**	62	60
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	62	60
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 177	9 564
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 600	10 152
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-)**	**48**	-354	-528
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**49**	96 886	114 592

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období běžném 1	 minulém 2
L.	**Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)**	**50**	18 519	21 643
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	19 083	20 530
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-564	1 113
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**53**	78 367	92 949
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**55**	78 367	92 949
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	**56**	271 818	311 498

Podpisový záznam

P VII: VÝKAZY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI ZA ROKY 2013 AŽ 2016

ROZVAHA
v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2016
(v celých tisících Kč)

Označení					Text	č. řádku	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2016
					AKTIVA CELKEM	001	237 208	250 801	294 898	355 543
A.					Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	0
B.					Dlouhodobý majetek	003	104 669	146 499	141 693	147 340
B.	I.				Dlouhodobý nehmotný majetek	004	521	1 203	2 521	1 546
B.	I.	1.			Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	0
		2.			Ocenitelná práva	006	329	1 113	2 521	1 546
		2.	1.		Software	007	329	954	2 364	1 409
			2.		Ostatní ocenitelná práva	008		159	157	137
		3.			Goodwill	009			0	0
		4.			Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	0
		5.			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	192	90	0	0
		5.	1.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	0
			2.		Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	192	90	0	0
B.	II.				Dlouhodobý hmotný majetek	014	103 873	145 021	138 897	145 519
B.	II.	1.			Pozemky a stavby	015	39 761	49 323	53 560	51 814
		1.	1.		Pozemky	016	8559	8559	8 599	8 599
			2.		Stavby	017	31202	40764	44 961	43 215
		2.			Hmotné movité věci a jejich soubory	018	51657	80729	82 083	71 564
		3.			Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019			0	0
		4.			Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
		4.	1.		Pěstitelské celky trvalých porostů	021			0	0
			2.		Dospělá zvířata a jejich skupiny	022			0	0
			3.		Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023			0	0
		5.			Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	12 415	14 929	3 253	22 141
		5.	1.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	4210	11031	1 230	20 348
			2.		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	8205	3898	2 023	1 793
B.	III.				Dlouhodobý finanční majetek	027	275	275	275	275
B.	III.	1.			Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	0
		2.			Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029			0	0
		3.			Podíly – podstatný vliv	030			0	0
		4.			Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031			0	0
		5.			Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	275	275	275	275
		6.			Zápůjčky a úvěry – ostatní	033			0	0
		7.			Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
		7.	1.		Jiný dlouhodobý finanční majetek	035			0	0
			2.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036			0	0
C.					Oběžná aktiva	037	132 320	103 946	152 605	207 451
C.	I.				Zásoby	038	18 661	44 340	41 338	49 195
C.	I.	1.			Materiál	039	10645	32707	22 551	24 965
		2.			Nedokončená výroba a polotovary	040	1452	2326	13 923	18 113
		3.			Výrobky a zboží	041	6 564	9 307	4 864	5 956
		3.	1.		Výrobky	042	6393	9207	4 587	5 722
			2.		Zboží	043	171	100	277	234
		4.			Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044			0	0
		5.			Poskytnuté zálohy na zásoby	045			0	161
C.	II.				Pohledávky	046	38 291	48 477	53 368	53 755
C.	II.	1.			Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
		1.	1.		Pohledávky z obchodních vztahů	048			0	0

					Text	č. řádku	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2016
			2.		Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049			0	0
			3.		Pohledávky – podstatný vliv	050			0	0
			4.		Odložená daňová pohledávka	051			0	0
			5.		Pohledávky – ostatní	052	0	0	0	0
			5.	1.	Pohledávky za společníky	053			0	0
				2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054			0	0
				3.	Dohadné účty aktivní	055			0	0
				4.	Jiné pohledávky	056			0	0
		2.			Krátkodobé pohledávky	057	38 291	48 477	53 368	53 755
		2.	1.		Pohledávky z obchodních vztahů	058	36463	42655	51 940	53 121
			2.		Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059			0	0
			3.		Pohledávky – podstatný vliv	060			0	0
			4.		Pohledávky - ostatní	061	1 828	5 822	1 427	634
			4.	1.	Pohledávky za společníky	062			0	0
				2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063			0	0
				3.	Stát – daňové pohledávky	064	1745	5763	1 336	566
				4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	82	59	59	62
				5.	Dohadné účty aktivní	066			0	0
				6.	Jiné pohledávky	067	1		32	6
C.	III.				Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C.	III.	1.			Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	069			0	0
2.					Ostatní krátkodobý finanční majetek	070			0	0
C.	IV.				Peněžní prostředky	071	75 368	11 129	57 899	104 501
C.	IV.	1.			Peněžní prostředky v pokladně	072	60	49	72	62
		2.			Peněžní prostředky na účtech	073	75308	11080	57 827	104 439
D.					Časové rozlišení aktiv	074	219	356	600	752
D.	1.				Náklady příštích období	075	168	356	600	752
	2.				Komplexní náklady příštích období	076			0	0
	3.				Příjmy příštích období	077	51		0	0
					PASIVA CELKEM	078	237 208	250 801	294 898	355 543
A.					Vlastní kapitál	079	212 771	226 820	270 870	333 350
A.		I.			Základní kapitál	080	20 000	20 000	20 000	20 000
A.		I.	1.		Základní kapitál	081	20000	20000	20 000	20 000
			2.		Vlastní podíly (-)	082			0	0
			3.		Změny základního kapitálu	083			0	0
A.		II.			Ážio a kapitálové fondy	084	0	0	0	0
A.		II.	1.		Ážio	085			0	0
			2.		Kapitálové fondy	086	0	0	0	0
			2.	1.	Ostatní kapitálové fondy	087			0	0
				2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088			0	0
				3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089			0	0
				4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090			0	0
				5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091			0	0
A.		III.			Fondy ze zisku	092	30 913	30 913	30 913	72 533
A.		III.	1.		Ostatní rezervní fondy	093	2000	2000	2 000	2 000
			2.		Statutární a ostatní fondy	094	28913	28913	28 913	70 533
A.		IV.			Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	76 642	96 038	145 907	145 907
A.		IV.	1.		Nerozdělený zisk minulých let	096	76642	96038	145 907	145 907
			2.		Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097			0	0
			3.		Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098			0	0
A.		V.			Výsledek hospodaření běžného účetního období	099	85 216	79 869	74 050	94 910
A.		VI.			Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100			0	0

Označení				Text	Č. řádku	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2016
B + C				Cizí zdroje	101	23 252	22 904	23 401	21 519
B.				Rezervy	102	0	0	0	0
B.	1.			Rezerva na důchody a podobné závazky	103			0	0
	2.			Rezerva na daň z příjmů	104			0	0
	3.			Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105			0	0
	4.			Ostatní rezervy	106			0	0
C.				Závazky	107	23 252	22 904	23 401	21 519
C.	I.			Dlouhodobé závazky	108	5 026	7 248	8 398	8 513
C.	I.	1.		Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0
		1.	1.	Vyměnitelné dluhopisy	110			0	0
			2.	Ostatní dluhopisy	111			0	0
		2.		Závazky k úvěrovým institucím	112			0	0
		3.		Dlouhodobé přijaté zálohy	113			0	0
		4.		Závazky z obchodních vztahů	114			0	0
		5.		Dlouhodobé směnky k úhradě	115			0	0
		6.		Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116			0	0
		7.		Závazky – podstatný vliv	117			0	0
		8.		Odložený daňový závazek	118	5 026	7 248	8 398	8 513
		9.		Závazky – ostatní	119	0	0	0	0
		9.	1.	Závazky ke společníkům	120			0	0
			2.	Dohadné účty pasivní	121			0	0
			3.	Jiné závazky	122			0	0
C.	II.			Krátkodobé závazky	123	18 226	15 656	15 004	13 006
C.	II.	1.		Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0
		1.	1.	Vyměnitelné dluhopisy	125			0	0
			2.	Ostatní dluhopisy	126			0	0
		2.		Závazky k úvěrovým institucím	127		6000	6 000	1
		3.		Krátkodobé přijaté zálohy	128	43		0	80
		4.		Závazky z obchodních vztahů	129	5 429	4820	5 392	3 518
		5.		Krátkodobé směnky k úhradě	130			0	0
		6.		Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131			0	0
		7.		Závazky – podstatný vliv	132			0	0
		8.		Závazky – ostatní	133	12 754	4 836	3 612	9 407
		8.	1.	Závazky ke společníkům	134			0	0
			2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135			0	0
			3.	Závazky k zaměstnancům	136	1 396	1 653	1 760	1 896
			4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	767	910	986	1 053
			5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	10 540	2 206	799	6 168
			6.	Dohadné účty pasivní	139	2	6	7	84
			7.	Jiné závazky	140	49	61	60	206
D.				Časové rozlišení pasiv	141	1 185	1 077	626	674
D.	1.			Výdaje příštích období	142	1 185	1 077	626	674
	2.			Výnosy příštích období	143			0	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2016
(v celých tisících Kč)

Označení			Text	Č. řádku	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2016
	I.		Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	231 508	257 773	267 807	291 150
	II.		Tržby za prodej zboží	02	873	706	1 338	1 112
A.			Výkonová spotřeba	03	89 549	102 406	107 418	101 680
A.		1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	807	595	1 046	942
A.		2.	Spotřeba materiálu a energie	05	70 909	81 177	87 676	83 245
A.		3.	Služby	06	17 833	20 634	18 696	17 493
B.			Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-1 752	-3 688	-7 167	-5 021
C.			Aktivace (-)	08	0	0	0	0
D.			Osobní náklady	09	30 317	41 499	45 709	45 244
D.		1.	Mzdové náklady	10	22 542	31 306	34 748	33 975
D.		2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	7 775	10 193	10 960	11 269
D.		2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	6 965	9 195	9 990	10 282
D.		2.2.	Ostatní náklady	13	810	998	970	987
E.			Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	11 304	19 181	28 424	30 893
E.		1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	11 596	19 830	28 482	30 015
E.		1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	11 596	19 830	28 482	30 015
E.		1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	0	0	0
E.		2.	Úpravy hodnot zásob	18	-292	-649	-272	910
E.		3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			214	-32
	III.		Ostatní provozní výnosy	20	537	895	492	625
	III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	48	317	15	0
	III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	22	66	112	17	23
	III.	3.	Jiné provozní výnosy	23	423	466	460	602
F.			Ostatní provozní náklady	24	2 499	2 906	3 246	2 946
F.		1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			0	0
F.		2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	63	113	17	23
F.		3.	Daně a poplatky	27	68	68	89	76
F.		4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		0	0	0
F.		5.	Jiné provozní náklady	29	2 368	2 725	3 140	2 847
	*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	101 001	97 070	92 007	117 145
	IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31			0	0
	IV.	1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32			0	0
	IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	33			0	0
G.			Náklady vynaložené na prodané podíly	34			0	0
	V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		5	6	5
	V.	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36			0	0
	V.	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		5	6	5
H.			Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38			0	0
	VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1 409	720	64	58
	VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40			0	0
	VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41			64	58
I.			Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42			0	0
J.			Nákladové úroky a podobné náklady	43		17	70	0

Označení			Text	Č. řádku	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2016
J.		1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44			0	0
J.		2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45			70	0
	VII.		Ostatní finanční výnosy	46	4 369	1 564	2 222	2 217
K.			Ostatní finanční náklady	47	1 697	914	3 007	2 297
	*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	4 081	1 358	-785	-17
	**		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	105 082	98 428	91 223	117 128
L.			Daň z příjmů	50	19 866	18 559	17 173	22 218
L.		1.	Daň z příjmů splatná	51	18 368	16 337	16 023	22 103
L.		2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	1 498	2 222	1 150	115
	**		Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	85 216	79 869	74 050	94 910
M.			Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		0	0	0
	***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	85 216	79 869	74 050	94 910
	*		Čistý obrat za účetní období	56	238 696	261 663	295 167	271 929

P VIII: VÝKAZY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI ZA ROKY 2011 A 2012

ROZVAHA
v plném rozsahu ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Označení	AKTIVA	č.řádku	r. 2011	r. 2012	r. 2013	r. 2014
	Aktiva celkem	001	133 624	166 347	237208	250801
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	70 746	64 823	104669	146499
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004		211	521	1203
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007		211	329	954
4.	Ocenitelná práva	008				159
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			192	90
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	70 471	64 337	103873	145021
B.II. 1.	Pozemky	014	8 599	8 559	8 559	8 559
B.II. 2.	Stavby	015	34 171	32 657	31202	40764
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	26 566	22 556	51657	80729
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	696	525	8205	3898
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	439		4210	11031
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	275	275	275	275
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	275	275	275	275
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	62 536	101 362	132320	103946
C. I.	Zásoby	032	17 605	27 316	18661	44340
C. I. 1.	Materiál	033	13 324	21 188	10645	32707
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	990	1 456	1452	2326
3.	Výrobky	035	3 255	4 636	6393	9207
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037	36	36	171	100
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	041				
3.	Pohledávky – podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a úč.sdruž..	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	20 128	29 642	38291	48477
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	19 304	28 630	36463	42655
2.	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	050				
3.	Pohledávky – podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a úč.sdruž.	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát – daňové pohledávky	054	15	532	1745	5763
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	809	480	82	59
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057			1	
.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	24 803	44 404	75368	11129

		č.řádku	r.2011	r.2012	r.2013	r.2014
C.IV. 1.	Peníze	059	51	18	60	49
2.	Účty v bankách	060	24752	44 386	75308	11080
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	342	162	219	356
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	342	143	168	356
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066		19	51	
	PASIVA CELKEM	067	133 624	166 347	237208	250801
A.	Vlastní kapitál	068	119 211	151 555	212771	226820
A. I.	Základní kapitál	069	20 000	20 000	20 000	20 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	20 000	20 000	20 000	20 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071				
3.	Změny základního kapitálu	072				
A. II.	Kapitálové fondy	073				
A. II. 1.	Emisní ážio	074				
2.	Ostatní kapitálové fondy	075				
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077				
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	078	30 913	30 913	30 913	30 913
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond /Nedělitelný fond	079	2000	2 000	2 000	2 000
2.	Statutární a ostatní fondy	080	28 913	28 913	28 913	28 913
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	39 430	56 298	76642	96038
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	39 430	56 298	76642	96038
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	084	28 868	44 344	85216	79869
B.	Cizí zdroje	085	13 523	14 241	23252	22904
B. I.	Rezervy	086				
B I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	087				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088				
3.	Rezerva na daň z příjmů	089				
4.	Ostatní rezervy	090				
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	3 153	3 529	5026	7248
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092				
2.	Závazky – ovládající a řídící osoba	093				
3.	Závazky – podstatný vliv	094				
4.	Závazky–ke společníkům, čl.družstva a k úč.sdružení	095				
5.	Dlouhodobě přijaté zálohy	096				
6.	Vydané dluhopisy	097				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098				
8.	Dohadné účty pasivní	099				
9.	Jiné závazky	100				
10.	Odložený daňový závazek	101	3 153	3 529	5026	7248
B.III.	Krátkodobé závazky	102	10370	10 712	18226	9656
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	6 126	3 355	5429	4820
2.	Závazky – ovládající a řídící osoba	104				
3.	Závazky – podstatný vliv	105				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k úč.sdružení	106				
5.	Závazky k zaměstnancům	107	951	985	1396	1653
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	108	708	747	767	910
7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	2543	5 534	10540	2206
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110			43	
9.	Vydané dluhopisy	111				
10.	Dohadné účty pasivní	112	3	51	2	6
11.	Jiné závazky	113	39	40	49	61
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114				6000
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116				6000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117				
C. I.	Časové rozlišení	118	890	551	1185	1077
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	890	551	1185	1077
2.	Výnosy příštích období	120				

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Označení	Text	č.řádku	r.2011	r.2012	r.2013	r.2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	952	292	873	706
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	673	217	807	595
+	Obchodní marže	03	279	75	66	111
II.	Výkony	04	122 281	151 081	233260	261461
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	119 846	149 234	231508	257773
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 435	1 847	1752	3688
3.	Aktivace	07				
B.	Výkonová spotřeba	08	57 454	58 625	88742	101811
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	45 869	45 859	70909	81177
2.	Služby	10	11 585	12 766	17833	20634
+	Přidaná hodnota	11	65 106	92 531	144584	159761
C.	Osobní náklady	12	22 967	26 668	30317	41499
C. 1.	Mzdové náklady	13	16 896	19 943	22542	31306
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravot. pojištění	15	5 455	5998	6965	9195
4.	Sociální náklady	16	616	727	810	998
D.	Daně a poplatky	17	43	58	68	68
E.	Odpisy dlouhodob.nehmotného a hmotného majetku	18	6 193	8 733	11596	19830
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	19	126	172	114	429
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1	155	48	317
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	125	17	66	112
F.	Zůstatk.cena prodaného dlouhod.majetku a mater.	22	122	104	63	113
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		88		
2.	Prodaný materiál	24	122	16	63	113
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex. nákl.příš.období	25		1 267	-292	-649
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	280	1 019	423	466
H.	Ostatní provozní náklady	27	1161	1 416	2368	2725
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
*	Provozní výsledek hospodaření	30	35 026	55 476	101001	97070
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		6		5
VII.1.	Výnosy z podílů v ovlád.a říz.osobách a v úč. jedn.-podst.vliv	34				
2.	Výnosy z ost. dlouhodob. cenných papírů a podílů	35		6		5
3.	Výnosy z ost. dlouhodob. finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M	Změna stavu rezerv a opr.položek ve finanč.oblasti	41				
X.	Výnosové úroky	42	641	864	1409	720
N	Nákladové úroky	43				17
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 607	1 042	4369	1564
O	Ostatní finanční náklady	45	1 614	2 361	1697	914
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P	Převod finančních nákladů	47				
*	Finanční výsledek hospodaření	48	634	-449	4081	1358
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	6 792	10 683	19866	18559
Q. 1.	-splatná	50	5 720	10 307	18368	16337
2.	-odložená	51	1 072	376	1498	2222
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	28 868	44 344	85216	79869
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				
S. 1.	-splatná	56				
2.	-odložená	57				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58				
T.	Převod podílu na výsledku hospod. společníkům (+ -)	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+ -)	60	28 868	44 344	85216	79869
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	35 660	55 027	105082	98428