

Finanční analýza ve vybrané společnosti

Lenka Karlíková

Bakalářská práce
2023



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2022/2023

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Lenka Karlíková**
Osobní číslo: **M19404**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **Kombinovaná**
Téma práce: **Finanční analýza ve vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši na téma finanční analýza.

II. Praktická část

- Proveďte finanční analýzu za pomoci vybraných ukazatelů.
- Zhodnoťte výsledky a navrhněte doporučení ke zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

- KALOUŽKA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019, 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMES a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 278 s. ISBN 978-80-2710-563-2.
- HŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSILOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 284 s. ISBN 978-80-2713-184-6.
- WAHLEN, James M., Stephen P. BAGINSKI a Mark T. BRADSHAW. *Financial reporting, financial statement analysis, and valuation: a strategic perspective*. 9E. Australia: Cengage, 2018, 912 s. ISBN 978-1-337-61468-9.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Marie Paseková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2023**
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2023**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2023

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá tvorbou finanční analýzy vybrané společnosti v letech 2016-2021. Cílem práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti a navržení vhodných doporučení do budoucna. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je pomocí rozboru literárních zdrojů stručně popsána finanční analýza, její metody a ukazatele. V praktické části je nejdříve představena společnost a odvětví. Následně je provedena finanční analýza za pomoci zvolených ukazatelů. V závěru bakalářské práce jsou shrnuty výsledky provedené finanční analýzy a vyjádřena doporučení do budoucna.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita, soustavy ukazatelů.

ABSTRACT

The bachelor thesis deals with the financial analysis of the selected company. The aim of the thesis is to evaluate the financial health of company and to suggest appropriate recommendation for the future. The thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part in the form of a search of literary sources describes the financial analysis in general, its methods and indicators. In the practical part is first introduced the company and the industry. Subsequently, a financial analysis is created using selected indicators. At the end of the bachelor thesis are summarized the results of the financial analysis and the recommendations for the future.

Keywords: financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, indebtedness, liquidity, profitability, summary indicators.

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní doc. Ing. Marii Pasekové, Ph.D. za cenné rady, věcné připomínky, trpělivost a čas, který strávila při opravě a psaní připomínek k bakalářské práci.

Rovněž děkuji vybrané společnosti za poskytnutí podkladů pro vypracování mé bakalářské práce.

V neposlední řadě bych také chtěla poděkovat své rodině a kolegům z práce za podporu během celého studia.

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

OBSAH

| | |
|---|-----------|
| ÚVOD | 9 |
| CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE | 10 |
| I TEORETICKÁ ČÁST | 12 |
| 1 FINANČNÍ ANALÝZA | 13 |
| 1.1 CÍLE A FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 13 |
| 1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 14 |
| 1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU..... | 15 |
| 1.3.1 Rozvaha..... | 16 |
| 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty..... | 17 |
| 1.3.3 Přehled o peněžních tocích..... | 18 |
| 1.3.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu..... | 20 |
| 1.3.5 Příloha účetní závěrky..... | 20 |
| 1.3.6 Vzájemná provázanost výkazů..... | 20 |
| 1.4 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE..... | 21 |
| 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY | 22 |
| 2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 22 |
| 2.1.1 Horizontální analýza..... | 23 |
| 2.1.2 Vertikální analýza..... | 23 |
| 2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 23 |
| 2.2.1 Čistý pracovní kapitál..... | 23 |
| 2.2.2 Čisté pohotové prostředky..... | 24 |
| 2.2.3 Čistý peněžní majetek..... | 25 |
| 2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 25 |
| 2.3.1 Ukazatele likvidity..... | 25 |
| 2.3.2 Ukazatele rentability..... | 27 |
| 2.3.3 Ukazatele aktivity..... | 29 |
| 2.3.4 Ukazatele zadluženosti..... | 32 |
| 2.4 SWOT ANALÝZA..... | 34 |
| 2.5 ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ..... | 35 |
| 2.5.1 EVA (Economic value added)..... | 35 |
| 2.5.2 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pontův rozklad..... | 36 |
| 2.5.3 Bankrotní modely..... | 36 |
| 2.5.4 Bonitní modely..... | 38 |
| 3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY | 42 |
| 3.1 ROZVAHA..... | 42 |
| 3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY..... | 42 |
| 3.3 DALŠÍ OKOLNOSTI..... | 43 |

| | |
|---|-----------|
| II PRAKTICKÁ ČÁST..... | 44 |
| 4 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI..... | 45 |
| 4.1 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI..... | 45 |
| 4.1.1 Vývoj počtu zaměstnanců | 46 |
| 4.1.2 SWOT analýza | 47 |
| 4.2 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ..... | 48 |
| 5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI..... | 50 |
| 5.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ | 51 |
| 5.1.1 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury společnosti..... | 51 |
| 5.1.2 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury odvětví..... | 52 |
| 5.1.3 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury společnosti | 54 |
| 5.1.4 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury odvětví | 55 |
| 5.1.5 Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti a odvětví..... | 56 |
| 5.1.6 Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti a odvětví..... | 57 |
| 5.1.7 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření..... | 59 |
| 5.2 ANALÝZA TOKŮ PENĚZ..... | 62 |
| 5.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ | 63 |
| 5.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 64 |
| 5.4.1 Analýza ukazatelů likvidity..... | 64 |
| 5.4.2 Analýza ukazatelů rentability..... | 65 |
| 5.4.3 Analýza ukazatelů aktivity | 66 |
| 5.4.4 Analýza ukazatelů zadluženosti | 68 |
| 5.5 ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ..... | 69 |
| 5.5.1 Analýza ukazatele EVA (Economic value added)..... | 69 |
| 5.5.2 Analýza pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu | 70 |
| 5.5.3 Analýza bankrotních modelů | 72 |
| 5.5.4 Analýza bonitních modelů | 73 |
| 6 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ..... | 75 |
| 6.1 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY | 75 |
| 6.2 DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI..... | 78 |
| ZÁVĚR | 80 |
| SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY..... | 81 |
| SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK..... | 84 |
| SEZNAM OBRÁZKŮ | 86 |
| SEZNAM TABULEK..... | 87 |
| SEZNAM PŘÍLOH..... | 89 |

ÚVOD

Finanční řízení je provázáno se všemi činnostmi společnosti. Pro manažery a vlastníky je nutné si tuto skutečnost uvědomovat nejen při těch nejdůležitějších a největších rozhodnutích, ale i při běžných každodenních činnostech. Je pro ně velmi obtížné činit tato rozhodnutí, aniž by k nim měli potřebné podklady. A právě potřebná data a podněty poskytuje finanční analýza. Zároveň není nápomocná jen v rámci „vnitřních“ procesů podniku, ale při porovnání s konkurencí pomáhá posoudit, jak si podnik vede v rámci svého oboru a jestli oproti konkurentům v něčem nezaostává, nebo naopak vyniká.

Účelem bakalářské práce je provedení finanční analýzy a zhodnocení celkové finanční situace vybrané společnosti v letech 2016 až 2021. Porovnání získaných výsledků s odvětvím a doporučenými hodnotami autorů literárních děl. Následným zhodnocením poznatků a navržením možných opatření do budoucna.

Jedním z hlavních cílů je odhalit za pomoci finanční analýzy možné budoucí problémy podniku a případně navrhnout řešení jejich včasného a úspěšného napravení. Dalším cílem práce je zjistit, jak by se dal zvýšit možný zisk a celková hodnota podniku. Tedy jestli není způsob, jak by podnik mohl lépe hospodařit se svými zdroji a navrhnout daná řešení.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části je za pomoci literární rešerše popsána finanční analýza, její cíle, funkce, uživatelé, zdroje informací a postup při její tvorbě. Další kapitola se zaměřuje na popis metod a ukazatelů finanční analýzy. Na závěr teoretické části jsou uvedeny možné slabé stránky a nedostatky při finanční analýze.

V praktické části je na úvod představena vybraná společnost JACK WEST s.r.o., je zde popsán její předmět podnikání, strategie a také charakteristika odvětví do kterého podle CZ-NACE spadá. Poté následuje již samotná finanční analýza společnosti, kde jsou postupně vypočítány a zhodnoceny jednotlivé absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele. Výsledné hodnoty jsou porovnány s doporučenými hodnotami autorů literárních děl a hodnotami v odvětví. Praktická část je zakončena návrhy a doporučeními, které by měl podnik uskutečnit, aby dosáhl lepší finanční situace a postavení na trhu.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení podniku, jedná se o soubor činností, za jejichž pomoci je možné zjistit a vyhodnotit celkovou finanční situaci podniku. Nejen proto je velmi důležité jí věnovat při řízení podniku dostatečnou pozornost.

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti za pomoci vhodných metod a nástrojů finanční analýzy, odhalení silných a slabých stránek podniku a poté na základě výsledků zhodnocení finanční situace a navržení vhodných doporučení do budoucna.

Základní metodou bakalářské práce, jak již vyplývá z jejího názvu, je analýza. Tedy proces faktického nebo myšlenkového rozčlenění celku k částem, který umožňuje odhalovat různé stránky a vlastnosti jevů a procesů ve vybrané společnosti a umožňuje oddělit podstatné od nepodstatného. Pro spojení jednotlivých poznatků získaných analytickým přístupem je použita metoda syntézy, která postupuje od části k celku a umožňuje posuzovat zkoumanou společnost jako jediný celek. Pro vyvození závěru byly použity metody indukce a dedukce. Pomocí indukce se vyvozují závěry od jednotlivých poznatků k obecnému závěru. Dedukce naopak slouží k vyvození závěrů pro konkrétní společnost ze známých, ověřených a obecně platných závěrů.

V teoretické části bakalářské práce je proveden průzkum dostupných literárních pramenů, jsou zde rozepsány základní charakteristiky finanční analýzy a uvedeny vybrané metody, ukazatelé a postupy, které jsou následně použity při vypracování praktické části. Je zde také uveden postup zpracování analýzy a způsob vyhodnocení získaných výsledků.

V praktické části je v rámci představení společnosti sestavena SWOT analýza a provedena charakteristika odvětví, do kterého společnost spadá. Je vytvořena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poté jsou provedeny analýzy rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Pro lepší rozbor rentability vlastního kapitálu je použit Du Pontův rozklad. V rámci souhrnných ukazatelů jsou provedeny analýzy Altmanova Z-Skóre, Indexu spolehlivosti IN05, Kralicekova Quicktestu, Tamariho modelu a Ekonomické přidané hodnoty. Výsledky jsou interpretovány a následně porovnány s odpovídajícími hodnotami z odvětví a doporučenými hodnotami autorů literárních děl. Pro analýzu finančního odvětví byla použita databáze Ministerstva průmyslu a obchodu.

Na základě získaných dat z vytvořené finanční analýzy je zhodnocena celková finanční situace společnosti a jsou vypracována a odůvodněna doporučení, na které oblasti by se měla společnost do budoucna více zaměřit. Nakonec po posouzení všech jednotlivých výsledků i celkových závěrů z analýzy jsou navržena a vysvětlena možná řešení, která by mohla společnosti napomoci k dosažení lepší konkurenceschopnosti, zvýšení zisků a k případnému napravení nedostatků ve zjištěných oblastech.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza se dá označit jako soubor činností nebo jako nástroj, který zkoumá finanční zdraví podniku. Existuje velké množství definic, které se navzájem více či méně podobají, většina je ale podobná v základních bodech. Podle velmi stručné definice je finanční analýza „rozbor údajů o podniku, jejichž hlavním zdrojem je účetnictví.“ (Sůvová a kol., 2000, cit. podle Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 10). Většina autorů se shodne na tom, že finanční analýza se provádí, aby byl zhodnocen předchozí vývoj finanční situace podniku a aby její pomocí byly získány potřebné podklady k dalším rozhodnutím, dále umožňuje včasné objevit nedostatky a napravit je. Podle další z definic je finanční analýza „nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.“ (Knápková at al., 2017, s. 17)

1.1 Cíle a funkce finanční analýzy

Podle Kaloudy (2019, s. 13) je obecným cílem finanční analýzy posouzení finančního zdraví podniku na základě průniku rentability a likvidity. Přičemž toto vymezení se často doplňuje o další cíle, mezi které patří identifikování silných a slabých stránek, rozbor finanční situace podniku a odvětví a identifikování finanční tísně podniku.

Podle Růčkové (2021, s. 9) je hlavním smyslem finanční analýzy připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Účetnictví předkládá hodnoty k určitému datu a finanční analýza nám umožní je přetransformovat na hodnoty, které budeme schopni použít pro hodnocení finančního zdraví podniku.

Úlohou FA podle Kaloudy (2019, s. 14) je obnovení nebo zlepšení výkonnosti podniku, maximalizování informační výtěžnosti dostupných datových základů a její fungování jako diagnostická komponenta finančního řízení.

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 17) má finanční analýza několik funkcí:

Deskripční funkce – hodnoty získané za pomoci FA rozšiřují, doplňují a zjednodušují charakteristiky procesů v podniku.

Valuační funkce – FA umožňuje srovnání s jinými podniky, oborem, odvětvím atd. Umožňuje tedy hodnocení jednotlivých stránek i celkové finanční situace podniku.

Explanační funkce – některé ukazatele a metody umožňují odhalit příčiny a identifikovat faktory, které působily na vývoj výsledného jevu.

Predikční funkce – na základě vývoje trendů je možné odhadnout možný další vývoj podniku.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Podle Kaloudy (2019, s. 14) uvádí prameny téměř neomezenou množinu uživatelů. Jelikož základní výkazy jsou veřejně přístupné, finanční analýzu podniku může tedy udělat každý, kdo o to má zájem a má potřebné schopnosti. Uvádí proto jen dva základní uživatele a těmi jsou:

Vlastník podniku – podle Kaloudy (2019, s. 14) je tento uživatel samozřejmý, ale v podnikatelské praxi nejsou finančně-analytické aktivity tohoto rozhodovacího subjektu pravidlem.

Konkurence – podle Kaloudy (2019, s. 14) je jedním z paradoxů v praxi fakt, že mnoho podniků ví více o svých konkurentech než o vlastním podniku.

Dalšími z hlavních uživatelů jsou podle Kubičkové a Jindřichovské (2022, s. 16-17):

Management podniku – používá FA pro operativní a strategické řízení.

Banky – využívají FA především pro hodnocení bonity potencionálních klientů.

Obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé) – používají FA pro hodnocení a volbě obchodních partnerů a pro formulaci obchodní politiky (např. zda je nutné nastavit zálohové faktury nebo kratší dobu splatnosti faktur).

Věřitelé – FA slouží pro hodnocení bonity emitenta úvěrových cenných papírů.

Investoři – pro rozhodování o investicích a hodnocení cenných papírů v rámci tvorby portfolia cenných papírů.

Zaměstnanci – pro posouzení stability firmy, možného růstu mezd.

Státní orgány – výsledky jsou používány pro národohospodářskou statistiku a analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství.

Uživatelé finanční analýzy můžeme podle Vochozky (2011, s. 12-13) rozdělit na externí a interní. Za externí uživatele se dají považovat konkurenti, banky a jiní věřitelé, investoři,

obchodní partneri, stát a jeho orgány, a další. K interním uživatelům se řadí manažeři, zaměstnanci a odboráři.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

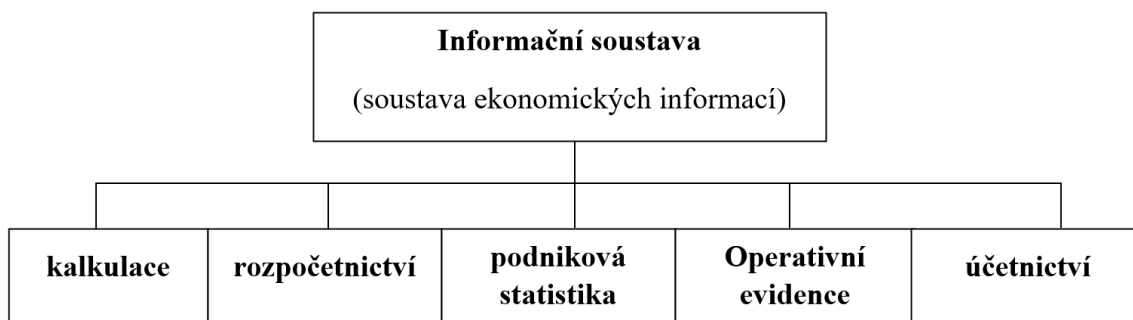
Existují dva základní zdroje informací pro finanční analýzu. Prvním typem jsou výkazy finančního účetnictví neboli také externí výkazy, které jsou veřejně dostupné a podávají informace především externím uživatelům. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz peněžních toků a přílohu. Druhým typem jsou výkazy vnitropodnikového účetnictví, které narozdíl od zveřejňovaných výkazů nemají určenou podobu podle zákona, takže si je každý podnik nastavuje podle svých vlastních potřeb. K těmto výkazům mají z pravidla přístup jen odpovědní zaměstnanci podniku. (Růčková, 2021, s. 22)

Podle Knápkové at al. (2017, s. 18) má interní analytik snadnější přístup ke všem potřebným datům a může tak zpracovat přesnější analýzu než externí analytik s přístupem jen k zveřejňovaným výkazům. Podnik si může také najmout externího analytika, který tedy bude stejně jako ten interní mít přístup k potřebným datům, ale na rozdíl od interního analytika může být výhodou jeho nezávislý úhel pohledu.

Informace v podniku lze rozdělit také na finanční informace (rozvaha, kalkulace atd.), kvalifikované nefinanční informace (firemní statistiky produkce, normy spotřeby, interní směrnice) a nekvalifikované informace (zprávy vedoucích pracovníků, nezávislá hodnocení, prognózy). (Dluhošová a kol., 2021, s. 82)

Informační soustava podniku

V podniku existují i další procesy, které jsou důležitým zdrojem dat. Spolu s účetnictvím tvoří tzv. systém ekonomických informací podniku.



Obrázek 1 Interní soustava podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, str. 21)

Podniková statistika – zpracovává hromadná data, jejichž zdrojem je především účetnictví.

Kalkulace – základním úkolem je alokace nákladů na určitou jednotku, určení prodejní ceny, ideálního výrobního množství atd.

Rozpočetnictví – poskytují informace o dalším možném průběhu procesů v podniku, jedná se zpravidla o kombinace rozhodujících podmínek, které mohou nastat.

Operativní evidence – systém bezprostředního záznamu činností v místě a čase, kdy nastaly. Např. skladová evidence, osobní evidence zaměstnanců atd. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 21-23)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který podává informace o výsledku hospodaření, majetku podniku (aktiva) a zdrojích jeho financování (pasiva). Bilanční suma, tedy celková aktiva a celková pasiva se vždy musí rovnat. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 247)

Rozvaha se sestavuje k určitému datu tedy k rozvahovému dni na konci účetního období, u většiny podniků se účetní období rovná kalendářnímu roku. (Knápková at al., 2017, s. 24)

Druhy rozvahy dle Dvořákové (2010, s. 31):

- zahajovací rozvaha – sestavuje se pouze ke dni zahájení podnikání
- počáteční rozvaha – sestavuje se k prvnímu dni účetního období
- konečná rozvaha – sestavuje se k poslednímu dni účetního období
- mezitimní rozvaha – sestavuje se k jakémukoliv dni účetního období
- mimořádná rozvaha – je sestavovaná za neobvyklých okolností
- srovnávací rozvaha – používá se při finanční analýze

Podle Růčkové (2021, s. 25) je nutné v rámci finanční analýzy sledovat v rozvaze především stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv a pasiv, jejich vývoj a podíl jednotlivých položek a relace mezi složkami aktiv a pasiv. V rámci majetkové situace podniku se zjišťují druhy majetku a jeho ocenění, jaké je opotřebení majetku, v případě oběžného majetku jeho obrát atd. Druhou sledovanou oblastí jsou zdroje financování, v této oblasti se sleduje především výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. Dále se zjišťují informace o finanční situaci podniku, tedy jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil nebo jestli je podnik schopen dostát svým závazkům.

| Rozvaha | |
|--------------------|---------------------------------------|
| Aktiva (majetek) | Pasiva (kapitál) |
| Dlouhodobý majetek | Vlastní kapitál |
| | Cizí zdroje (dluhy) |
| Oběžná aktiva | Krátkodobé závazky z obchodního styku |

Obrázek 2 Rozvaha, bilance (Rozvaha, bilance (Balance sheet), © 2011-2016)

Aktiva neboli stav majetku podniku, kterým podnik v danou chvíli disponuje, jsou na jedné straně rozvahy. Základní členění aktiv je podle jejich přeměnitelnosti na peněžní prostředky na stálá aktiva a oběžná aktiva. **Pasiva** neboli zdroje krytí majetku, jsou na druhé straně rozvahy a jsou rozděleny podle hlediska vlastnictví na vlastní a cizí zdroje. Jedná se o zdroje, ze kterých jsme financovali majetek podniku neboli aktiva. (Dluhošová a kol., 2021, s. 54)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje náklady a výnosy podniku, a to podrobněji, než jak jsou zachyceny v rozvaze. Výkaz je nutné stejně jako rozvahu sestavovat povinně a v pravidelných ročních intervalech. Výsledek hospodaření tak lze vyčíst jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty, protože musí v obou výkazech vyjít stejně, s tím že ve výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření vyjádřen podrobněji, přehledněji a umožňuje zjišťovat výsledek hospodaření za dílčí činnosti a po jednotlivých stupních. Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je v zachycení dat. Rozvaha zachycuje stav aktiv a pasiv k danému okamžiku (stavové veličiny), zatímco výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému časovému intervalu a podává přehled o výsledkových operacích za tento interval (tokové veličiny). (Sedláček, 2003, s. 41)

Podle Růčkové (2021, s. 33) podnik může sestavovat výkaz v druhovém členění nebo v účelovém členění. Tyto dvě formy výkazu jsou rozdílné v provozní části výkazu, obě verze výkazu ale mají standardizovanou podobu podle zákona.

Náklady tvoří vstupy k zabezpečení hospodářské činnosti. Jedná se o vyjádření spotřeby ekonomických zdrojů. Náklady snižují ekonomický prospěch podniku a snižují výsledek hospodaření. **Výnosy** tvoří oceněné výstupy z hospodářské činnosti, které zvyšují ekonomický prospěch podniku a zvyšují jeho hospodářský výsledek. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 211)

Akruální princip znamená, že o nákladech i výnosech je účtováno v období, se kterým věcně a časově souvisí, bez ohledu na skutečný pohyb peněz. U výnosů je věcná souvislost určena realizací výkonů, tedy výnosy se vykazují do období, kdy byly výrobky nebo zboží předáno a služby poskytnuty zákazníkům. Věcná souvislost nákladů je určena přiřazením k výnosům. „*Na základě akruálního principu se výsledek hospodaření zjišťuje jako rozdíl mezi výnosy a náklady, a nikoliv jako rozdíl mezi příjmy a výdaji.*“ (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 19)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Podle Sedláčka (2003, s. 47-48) je tok peněz neboli cash flow definován jako skutečný pohyb peněžních prostředků podniku za určité období. Ukazuje odkud se dané peněžní prostředky vzaly a kam odešly. Cash flow také představuje volnou zásobu peněz, které má podnik k dispozici. Může se jeho pomocí měřit finanční situace podniku.

Výkaz je rozdělen podle třech základních podnikových oblastí, provozní, investiční a oblasti financování. Výkaz poskytuje užitečné informace, demonstruje, jak se tok peněz liší od akruálně řešených příjmů a postupně odkrývá, jaké jsou skutečné příjmy a výdaje skrývané se pod akruálními účetními operacemi. Cash flow se řeší, také proto že i podniky s velkými vykazovanými zisky se mohou ocitnout během účetního období v situaci, kdy nemají dostatek peněžních prostředků např. na platbu dodavatelů. (Wahlen, Baginski, a Bradshaw, 2018, s. 33)

Peněžní toky z provozní činnosti

Pro podniky zabývajícími se převážně výrobními procesy je provozní oblast ta nejrozsáhlejší a nejdůležitější. Pokud tedy tok peněz z provozní činnosti vychází jako velmi malé nebo dokonce i záporné číslo, je nutné se na tuto oblast zaměřit a zlepšit stávající situaci. Výrobní podnik by měl generovat největší množství prostředků z této oblasti a pokud se tak neděje, znamená to, že se musí spoléhat na získání peněžních prostředků z investiční oblasti nebo z oblasti financování. (Wahlen, Baginski, a Bradshaw, 2018, s. 33)

Peněžní toky z investiční činnosti

Do této oblasti je zahrnut dlouhodobý majetek podniku, jedná se tedy především o prostředky z prodeje a nákupu DM. Pokud má podnik dlouhodobě prosperovat, je nutné, aby obměňoval zastaralé a opotřebované DM. Záporné hodnoty z cash flow z této oblasti tedy nejsou známkou špatného hospodaření podniku, ale spíše toho, že se snaží nakupovat nový dlouhodobý majetek. Pokud podnik hospodaří správně snaží se (původní) starý DM prodat a použít získané prostředky alespoň k částečnému financování nového majetku. (Wahlen, Baginski, a Bradshaw, 2018, s. 33)

Peněžní toky z oblasti financování

Oblast financování obsahuje příjmy a výdaje z dlouhodobých a krátkodobých půjček, cenných papírů atd. Podniky, které se nezabývají přímo investicemi, většinou mají poměrně nevýznamné částky v této oblasti peněžních toků. (Wahlen, Baginski, a Bradshaw, 2018, s. 33)

Metody sestavení výkazu

Existují dva základní přístupy k zjišťování cash flow a to přímá a nepřímá metoda. **Přímá metoda** vychází primárně z peněžních transakcí. Poskytuje tedy přesnější informace o povaze a aplikaci peněžních prostředků. Cash flow je tedy jednodušeji ověřitelné a méně náchylné k nepřesnostem. U přímé metody se vykazují skutečné příjmy a výdaje, proto je u větších podniků s objemným tokem peněz neuskutečnitelná. **Nepřímá metoda** vychází z výsledku hospodaření podniku, který se postupně jednotlivými úpravami transformuje na peněžní toky. Zisk či ztráta se upravují o nepeněžní položky a o změny v položkách rozvahy, vyjadřujících rozdíl mezi toky příjmů a výdajů a mezi toky výnosů a nákladů. Úpravy se týkají nákladů, které nejsou výdaji v BO (např. odpisy a tvorba rezerv nebo opravných položek) a výnosů, které nejsou příjmy v BO (např. zúčtování rezerv nebo opravných položek a příjmy příštích období). Další změny zahrnují aktiva, s nimiž spjaté peněžní toky již proběhly (např. zásoby, N a V příštích období) a položky, které představují budoucí peněžní toky (např. pohledávky a závazky z obchodního styku). Nepřímá metoda je považována za snazší a méně náročnou na vstupy. Pro podnik může být výhodná i v tom, že externím uživatelům nevyzradí tolik informací o jednotlivých peněžních tocích jako přímá metoda. Jedním z nedostatků může ale být vykazování i nepeněžních transakcí. (Sedláček, 2003, s. 56-63)

1.3.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Jedná se o odvozený výkaz, který podává podrobnější informace o jednotlivých položkách vlastního kapitálu s výjimkou výsledku hospodaření, který se podrobněji zkoumá ve výkazu zisku a ztráty. Prezентují se v něm informace o operacích, které zvyšují nebo snižují vlastní kapitál. Ve změně se promítají transakce s vlastníky (vklady a výběry vlastníků) a ostatní operace jako jsou např. přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku, změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 250)

Podle Růčkové (2021, s. 40) u tohoto výkazu české účetní předpisy nestanovují konkrétní formu. Obvykle se ale volí mezi horizontální a vertikální podobou výkazu. Podnik je ve výkazu povinen uvést zdroj, ze kterého byly vyplaceny podíly na zisku, pokud byly v daném období vyplaceny.

1.3.5 Příloha účetní závěrky

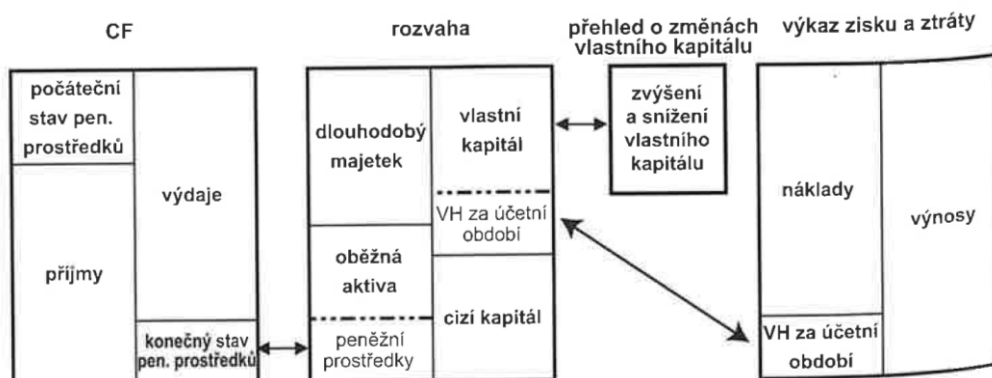
Příloha „vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.“ (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 251)

Rozsah uvedených informací v příloze je upravován vyhláškou podle kategorie dané účetní jednotky. Ve výkazech vždy nemusí být uvedeny všechny potřebné informace, proto by příloha měla sloužit k doplnění a upřesnění některých položek rozvahy a výsledovky. (Březinová, 2017, s. 141)

1.3.6 Vzájemná provázanost výkazů

Podle Růčkové (2021, s. 43) je hlavním účetním výkazem rozvaha, ostatní výkazy se zaměřují na určité oblasti z rozvahy a poskytují lepší přehled o jednotlivých částech rozvahy. Výkaz zisku a ztráty obsahuje náklady a výnosy pomocí nichž zjišťuje výsledek hospodaření, který se následně přenáší do rozvahy. Výkaz o peněžních tocích sleduje jednotlivé pohyby peněžních prostředků za daný rok, přičemž platí, že se jeho výsledek musí rovnat konečnému stavu peněžních prostředků uvedenému v rozvaze. Výkaz o změnách vlastního kapitálu rozvádí jednotlivé přírůstky a úbytky týkající se vlastního kapitálu.

Přehledně jsou jednotlivé vztahy mezi výkazy ukázány pomocí obrázku od Knápkové a kol.



Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů (Knápková at al., 2017, s. 62)

1.4 Postup při finanční analýze

Při postupu záleží na tom, jestli finanční analýzu vykonává interní nebo externí uživatel. U externího uživatele je nejdříve důležité zjistit informace o podniku, ať už z výroční zprávy nebo z jiných volně dostupných zdrojů. Zatímco interní uživatel má samozřejmě možnosti tyto informace získat přímo z podnikových databází a zdrojů. Další postup analýzy je již shodný pro oba typy uživatelů. Součástí by měla být **analýza vývoje odvětví**, do kterého podnik spadá. Jedná se o posouzení situace daného odvětví a možného budoucího vývoje. Potřebné informace se získají z webu Ministerstva průmyslu a obchodu. Začíná se **analýzou jednotlivých účetních výkazů** daného podniku, která je zároveň stěžejní pro další postup. Proto je nutné věnovat jednotlivým výkazům dostatek času. Výsledky se porovnávají s odvětvím nebo podobnými podniky. Následuje **zhodnocení složek finanční rovnováhy** podniku, tedy ukazatelů zadluženosti, likvidity, aktivity, rentability a dalších potřebných ukazatelů. Tyto výsledky se porovnávají v čase a s odvětvím nebo podobným podnikem. Naváže se výpočet mezi **skupinami ukazatelů** a zhodnotí se vztahy mezi jednotlivými skupinami uživatelů. Průběžně se všechny výsledky získané z analýzy **zhodnocují** a na závěr je se shrnou a zahrnou se také možná **doporučení**, pro zlepšení finanční situace podniku a např. se také uvede čemu by se měl podnik vyvarovat a na co by si měl dávat pozor. (Knápková at al., 2017, s. 66-71)

Základní postup v bodech podle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018, s. 138):

1. Zjištění základních dat potřebných k analýze vývoje finanční situace podniku.
2. Řádná analýza získaných dat a zjištění příčin zlepšení nebo horšení finanční situace podniku. Porovnávání dat s oborovým průměrem, konkurencí atd.
3. Zjištěné příčiny zahrnout do dalšího plánování a vývoje činností podniku.

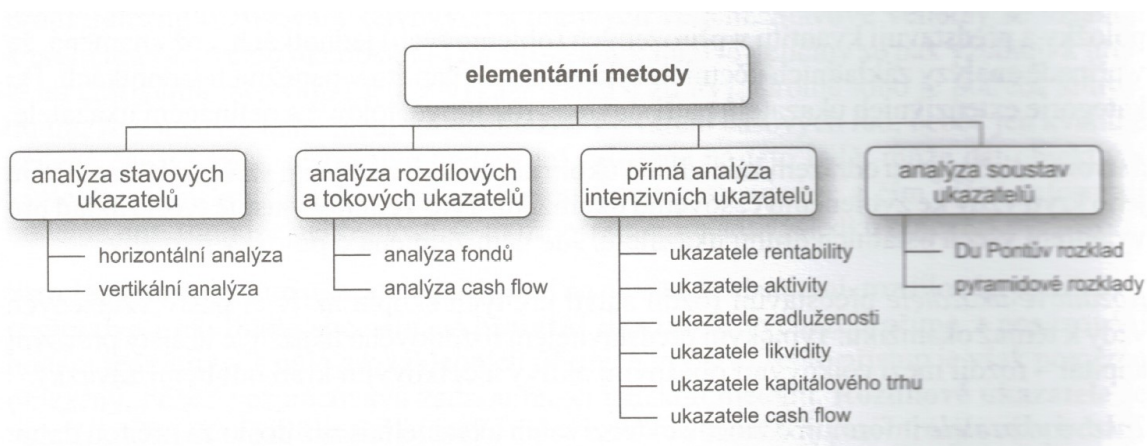
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje celá řada metod hodnocení stavu podniku, při volbě těch vhodných pro daný podnik je nutné brát ohled na jejich účelnost, nákladovost a spolehlivost. Je nutné se zaměřit na to, aby metody odpovídaly danému cíli, náklady na jejich provedení měly přiměřenou návratnost a je nutné získat spolehlivé vstupní informace. Obecně tedy platí, že „čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ (Růčková, 2021, s. 45)

Podle Březinové (2017, s. 167) jsou pro finanční analýzu důležité kvalitní a pravdivé informace i zkušenosti. Existují dva základní způsoby, jak se získanými informacemi nakládat a těmi jsou technická a fundamentální analýza. Technická analýza se zaměřuje na zpracování a následné vyhodnocení velkého množství dat, zatímco fundamentální analýza se zaměřuje spíše na kvalitativní informace.

Hrdý a Krechovská (2016, s. 212) rozdělují veličiny finanční analýzy na stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny jsou údaje, kterých podnik dosáhl k určitému časovému okamžiku, např. data v rozvaze. Tokové veličiny označují jako údaje vyjadřující vývoj za určitý časový interval, jsou to např. data z výkazu zisku a ztráty.

Ukazatele lze rozdělit následovně:



Obrázek 4 Elementární metody finanční analýzy (Růčková, 2021, s. 48)

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele jde vyčíst přímo z účetních výkazů, nemusí se je již dále upravovat. Z toho důvodu je možné je přímo použít k rozboru vývojových trendů (horizontální analýza) a k rozboru procentnímu (vertikální analýza). Jedná se o základní typy analýzy účetních

výkazů, které umožňují se ve výkazech lépe zorientovat a získat o podniku lepší představu. Mohou také odhalit problémové oblasti podniku, na které je dobré se při dalším postupu finanční analýzy více zaměřit. (Březinová, 2017, s. 168)

2.1.1 Horizontální analýza

Podle Dluhošové a kol. (2021, s. 82) se jedná o analýzu vývojových trendů, která posuzuje vývoj jednotlivých položek v průběhu času. Je tedy důležité mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období. Platí že, čím více období analyzujeme, tím přesnější a lépe vypovídající získané výsledky budou. Zkoumá se především absolutní (o kolik jednotek) a procentní (o kolik procent) změna hodnot.

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

$$\text{Výpočet procentní změny} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Jinak také označována jako procentní rozbor nebo strukturální analýza, zkoumá jednotlivé položky výkazu vzhledem ke zvolené základně. U rozvahy se většinou jako základna volí celková výše aktiv (pasiv) a u výkazu zisku a ztráty bývá nejčastěji používána celková výše nákladů nebo výnosů. Nejdříve se zkoumají položky výkazu v jednotlivých obdobích a jejich vztahy k ostatním položkám výkazu v daném období. Poté se výsledky porovnají s dalšími obdobími a sleduje se výskyt trendů. (Technika výpočtů horizontální a vertikální analýzy, © 1997-2023)

2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Podle Knápkové at al. (2017, s. 85) se rozdílové ukazatele orientují na řízení likvidity podniku. Vypočítají se jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv, tedy jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Podmínkou likvidity podniku je přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, a právě na to se rozdílové ukazatele zaměřují.

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pracovní kapitál je tvořen celkovými oběžnými aktivy. Čistý pracovní kapitál je část pracovního kapitálu, která se získá odečtením krátkodobých závazků. Jedná se tedy o tu část

oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 124)

Oběžný majetek je z pravidla snadné přeměnit rychle na peněžní prostředky. ČPK vyjadřuje kolik zůstane provozních prostředků, pokud se uhradí všechny krátkodobé závazky. ČPK by ideálně měl vycházet kladný, ale neměl by vycházet ani jako příliš vysoké procento z celkového oběžného majetku. Jeho přiměřenou výši je složité standardizovat. Pokud je výsledný ČPK nulový nebo záporný, podnik není schopen v danou chvíli uhradit všechny krátkodobé závazky a může se tak jednoduše dostat do platebních problémů. (Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital), © 2011-2016)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (3)$$

| | | | |
|-------------------------|--|--|-----------------------------|
| | AKTIVA v Kč | | PASIVA v Kč |
| | Dlouhodobý majetek | | Vlastní kapitál |
| ČPK | Zásoby | | Dlouhodobé cizí zdroje |
| Pracovní kapitál | Pohledávky | | Krátkodobé obchodní závazky |
| | Krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky | | Krátkodobý bankovní úvěr |
| | Celkem | | Celkem |

Obrázek 5 Čistý pracovní kapitál (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 124)

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Zjistí se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, tedy závazky splatnými k aktuálnímu datu nebo staršími. Jinými slovy je to rozdíl mezi penězi v hotovosti a na bankovních účtech (můžou se zahrnout i směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry) a okamžitě splatnými závazky. Stejně jako ČPK by měl výsledek vyjít kladně, v opačném případě to značí možné platební problémy. (Technika výpočtů horizontální a vertikální analýzy, © 1997-2023)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

2.2.3 Čistý peněžní majetek

Jedná se o určitý kompromis mezi ČPK a ČPP. K pohotovým prostředkům navíc ještě zahrneme krátkodobé pohledávky (bez nevymahatelných). (Technika výpočtů horizontální a vertikální analýzy, © 1997-2023)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} (5)$$

2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Podle Růčkové (2021, s. 58) se jedná o základní ukazatele finanční analýzy, které umožňují získat rychlou představu o finančním stavu podniku. Existuje velké množství poměrových ukazatelů a jejich modifikací.

Přesto, že jde sestrojít velké množství různých ukazatelů, v praxi se nejvíce osvědčily pouze některé základní skupiny ukazatelů, které jsou rozděleny na základě jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jedná se o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. (Knápková at al., 2017, s. 87)

2.3.1 Ukazatele likvidity

Pomocí likvidity se vyjadřuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky. Likvidita celého podniku se tedy zaměřuje na jeho schopnost včas uhradit své závazky. Zatímco likvidita určité složky majetku představuje, jak rychle je danou složku možno přeměnit na peněžní hotovost. Špatná likvidita může vyústit v platební neschopnost podniku a dále může vést až k bankrotu. (Knápková at al., 2017, s. 93)

Přebytek likvidity, ale také není příliš pozitivní. Znamená to, že podnik neefektivně nakládá se svými prostředky a nemá zdokonalený koloběh oběžného majetku. Likvidita přímo souvisí s pojmem **solventnost** (platební schopnost v delším časovém horizontu, bývá zajištěna veškerým majetkem podniku), tyto pojmy ale nejde zaměňovat. Platí, že podmínkou solventnosti je likvidita. (Růčková, 2021, s. 59)

Okamžitá likvidita (I. stupně)

Jinak také označována jako hotovostní nebo pokladní likvidita, je tím nejužším ukazatelem likvidity. Obsahuje jen ty nejlikvidnější položky prostředků. Jedná se o poměrně nestabilní ukazatel, a proto slouží hlavně k dokreslení úrovně likvidity podniku. (Dluhošová a kol., 2021, s. 93)

Hodnota okamžité likvidity by se měla ideálně pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Spodní hranice 0,2 je zároveň označována jako kritická, pokud se podnik ocitne pod touto hranicí, tak to sice nemusí nutně znamenat finanční problémy, ale podnik by si této skutečnosti měl být vědom a hledat možná řešení, jak ji napravit. Vyšší hodnoty naopak znamenají neefektivní využití finančních prostředků. (Růčková, 2021, s. 60-61)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Pohotová likvidita (II. stupně)

Pohotová likvidita ukazuje, jak je podnik schopný se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat zásoby, ty jsou při jejím výpočtu v čitateli vynechány. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 1 až 1,5. Tzn. že by podnik měl být minimálně schopný uhradit všechny své krátkodobé závazky bez prodeje zásob. (Březinová, 2017, s. 173)

Dluhošová a kol. (2021, s. 93) uvádí vzorec:

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

Knápková a kol. (2017, s. 95) uvádí vzorec:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátk. pohledávky} + \text{krátk. fin. majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Běžná likvidita (III. stupně)

Běžná likvidita je nejširším ukazatelem likvidity, ukazuje, jestli by podnik byl schopný splatit všechny krátkodobé závazky, pokud by prodal veškerý oběžný majetek. Počítá tedy jestli je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky, aniž by musel prodat dlouhodobý majetek. (Kalouda, 2016, s. 66)

Hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5 až 2,5. Pokud je hodnota rovna 1 tak je riziková a podniku hrozí platební neschopnost. Hodnota menší než 1 znamená, že podnik kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými závazky. (Knápková et al., 2017, s. 94)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli ziskovost ukazuje výnosnost vloženého kapitálu. Při výpočtu rentability se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Ukazatelé rentability umožňují hodnotit efektivnost daných činností, záleží na tom, který z ukazatelů je zrovna zkoumán. Jedná se o jedny z nejčastěji posuzovaných ukazatelů z pohledu např. akcionářů a případných investorů. Obecně jsou ukazatele rentability vyjadřovány jako poměr zisku ke vloženému kapitálu. Pokud podnik vykázal v daném roce ztrátu, tak nemá význam ji dosazovat do rentability, jelikož je zřejmé že takový podnik je v daném období nerentabilní. (Růčková, 2021, s. 64-65)

Podle Dluhošové a kol. (2021, s. 90) existují modifikace ukazatelů rentability. Ty se liší na základě toho, jaký zisk se pro výpočet použije. Může se do vzorce dosadit EBIT (zisk před úhradou úroků a daní), EBT (zisk před zdaněním), EAT (zisk po zdanění). EBIT není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb, proto je výhodné jej použít pro výpočet některých ukazatelů rentability.

Získané hodnoty je nutné posuzovat v dlouhodobějším kontextu, krátkodobě může docházet k výkyvům. Ty ale nemusejí nutně znamenat problémy. (Knápková at al., 2017, s. 103)

Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Rentabilita celkového kapitálu je nejširším ukazatelem rentability, jelikož ukazuje, jaká je návratnost veškerého vloženého kapitálu a celková efektivnost podniku. (Růčková, 2021, s. 65)

Sedláček (2011, s. 57) doporučuje do vzorce dosadit EBIT, aby byl podnik lehce srovnatelný s ostatními podniky, které mohou mít rozdílné daňové podmínky a podíly dluhu ve finančních zdrojích. Jako jmenovatel ve vzorci je pak jasně určen celkový kapitál, tedy aktiva nebo pasiva celkem.

Vzorce podle Knápkové a kol. (2017, s. 102):

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem} \quad (10)$$

$$ROA = \frac{EBIT \times (1 - t)}{Aktiva\ celkem} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{„zdaněné“ úroky}}{Aktiva\ celkem} \quad (11)$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 122) reprezentuje ukazatel rentabilita vlastního kapitálu zájem vlastníků.

Podle Růčkové (2021, s. 67) se tímto ukazatelem počítá výnosnost kapitálu vloženého společníky a akcionáři. Investoři mohou jeho pomocí posoudit, jestli se riziko spojené s investováním vyplácí. Pokud tento ukazatel v průběhu let roste, může to znamenat zlepšení výsledku hospodaření, menší poměr vlastního kapitálu v podniku nebo zmenšení nákladů na vlastní kapitál. Z pohledu vlastníků má největší smysl dosadit do vzorce čistý zisk, jelikož z něj se dají vyplatit podíly na zisku.

Platí, že výsledek by měl být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl se nazývá prémie za riziko a je odměnou vlastníků, kteří riziko podstupují. Pokud je dlouhodobě nižší nebo nulová, je dobré si položit otázku, „*proč s rizikem podnikat, když uložením peněz v bance lze dosáhnout zisků s daleko nižším rizikem.*“ (Knápková et al., 2017, s. 103)

$$ROE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Pákový efekt u ROE znamená, že se ROE porovnává s úrokovou mírou cizího kapitálu. Pokud vyjde, že úroková míra cizího kapitálu je nižší než ROE, tak to znamená, že navýšením cizích zdrojů se zvýší ROE (pozitivní efekt). A naopak pokud je úroková míra cizího kapitálu vyšší než ROE, tak to znamená že při nárůstu cizích zdrojů se sníží ROE (negativní efekt). (Růčková, 2021, s. 68)

Rentabilita úplatného kapitálu – ROCE

Podle Růčkové, 2021, s. 66 se dá jinak nazvat ještě jako rentabilita celkového investovaného kapitálu.

Knápková et al. (2017, s. 105) uvádí, že je za úplatný kapitál považován veškerý kapitál nesoucí náklad. Patří zde vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé úročené cizí zdroje.

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (13)$$

Rentabilita tržeb a nákladů

Podle Knápkové at al. (2017, s. 100) rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži neboli jaký zisk máme na 1 Kč tržeb. Je vhodné výsledek porovnat s podobnými podniky. Ukazatel bývá označován také jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže.

V čitateli je doporučováno použít EBIT, ale je možno využít také EBT a EAT. Do jmenovatele lze dosadit jak tržby za vlastní výkony a zboží, tak celkové výnosy. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 127-128)

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad (14)$$

Nákladovost slouží jako doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Jedná se vlastně o obrácený vzorec, který vyjadřuje, jaké náklady byly potřeba na vytvoření 1 Kč tržeb. Čím menší je výsledek, tím je to pro podnik lepší. (Růčková, 2021, s. 70)

$$Nákladovost = \frac{1 - zisk}{Tržby} \quad (15)$$

Rentabilita nákladů (ROC) vyjadřuje, kolik Kč nákladů se musí ve firmě vynaložit, aby bylo dosaženo 1 Kč zisku. U tohoto ukazatele jsou dosazované položky opět závislé na tom, na co se při výpočtu zaměřuje. (Růčková, 2021, s. 70)

$$ROC = \frac{Zisk}{Náklady} \quad (16)$$

Rentabilita investovaného kapitálu – ROI

Ukazatel počítá návratnost dlouhodobého kapitálu, tedy vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů. (Knápková at al., 2017, s. 105)

$$ROI = \frac{Zisk}{Dlouhodobý\ kapitál} \quad (17)$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

Podle Sedláčka (2011, s. 60) vypovídají ukazatele aktivity o schopnosti podniku efektivně využívat svůj majetek. Podnik by neměl mít nedostatek majetku, jinak by mohl přijít o možné příležitosti a výnosy, neměl by ale mít ani přebytek majetku, aby nenesl zbytečné

náklady za nevyužívaný majetek. Při posuzování aktivity jde tedy o správné nastavení velikosti jednotlivých položek majetku.

Podle Růčkové (2021, s. 75) ukazatele aktivity ukazují, jak jsou jednotlivé složky kapitálu vázané na jednotlivé druhy aktiv a pasiv. Nejčastěji se jedná o ukazatele počtu obrátek a doby obratu (což je vlastně počet obrátek vyčíslený ve dnech). Zaměřují se především na to, jak podnik hospodaří s jednotlivými složkami aktiv a s celkovými aktivy.

Obrat celkových aktiv

Podle Dluhošové a kol. (2021, s. 96) ukazatel obratu celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku a používán především pro mezipodnikové srovnávání.

Minimální hodnota ukazatele by měla být 1, ale čím více je podnik výrobně založen tím pravděpodobněji bude obrat aktiv menší. Záleží tedy hodně na samotném podniku a individuálním zhodnocení výsledku. Čím vyšší je číslo tím rychleji podnik přeměňuje svá aktiva. Nízké číslo tedy značí neefektivní využití aktiv. (Knápková at al., 2017, s. 108)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (18)$$

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{365}{\text{Obrat celkových aktiv}} \quad (\text{ve dnech}) \quad (19)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel se omezuje právě jen na dlouhodobý majetek a je ovlivněn mírou odepsanosti majetku, stejně jako obrat celkových aktiv. Pokud je tedy odepsanost majetku vysoká, tak obrat dlouhodobého majetku vyjde lépe a při hodnocení výsledku je nutné na to brát ohled. Stejně tak je nutné dát pozor v případě, že podnik využívá leasingy, v tom případě je výsledek výrazně nadhodnocen. (Knápková at al., 2017, s. 108)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (20)$$

$$\text{Doba obratu dlouhodobého majetku} = \frac{365}{\text{Obrat dlouhodobého majetku}} \quad (\text{ve dnech}) \quad (21)$$

Obrat zásob

Jedná se o nejčastěji zkoumaný a posuzovaný ukazatel obratovosti a udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Při hodnocení obratovosti zásob se častěji využívá

ukazatel doby obratu, tedy počet dní, za které se zásoby promění zpět na peněžní prostředky. Platí, že čím rychleji se zásoby přemění tím je situace lepší. Je ale nutné si hlídat přiměřené množství zásob na skladě, optimální velikost by měla zajišťovat plynulý chod všech činností podniku, ale zároveň nevázat příliš velké množství prostředků. Zvolená metoda pořizování zásob na sklad závisí na typu podniku a jeho zásobovací politice. (Růčková, 2021, s. 75-76)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (22)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obrat zásob}} \quad (\text{ve dnech}) \quad (23)$$

V případě, že hodnotíme obratovost jednotlivých druhů zásob, tak je vhodnější použít náklady na daný druh zásob. (Knápková at al., 2017, s. 108)

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

Obrat pohledávek

Podle Dluhošové (2010, s. 87) tento ukazatel vypovídá o strategii řízení pohledávek. Doba obratu pohledávek udává dobu, za kterou jsou průměrně placeny faktury a pokud ukazatel překračuje dlouhodobě dobu splatnosti pohledávek, měl by se podnik zaměřit na své odběratele a snažit se nastavit novou strategii, tak aby odběratelé včas platili své závazky.

Podle Růčkové (2021, s. 76) mají problém při dlouhé době splatnosti pohledávek především menší podniky, u kterých to může vyvolávat značné problémy s platební neschopností.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav pohledávek}} \quad (25)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{Obrat pohledávek}} \quad (\text{ve dnech}) \quad (26)$$

Obrat závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho průměrně podnik hradí své závazky. Obecně by doba obratu závazků měla být stejná nebo vyšší než doba obratu pohledávek. Při výpočtu tohoto ukazatele záleží, jaké závazky zahrneme, jestli jen krátkodobé závazky z obchodních vztahů nebo i závazky ostatní. (Knápková at al., 2017, s. 109)

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátk.závazky z obchodních vztahů (+ závazky ostatní)}} \quad (27)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{Obrat závazků}} \text{ (ve dnech)} \quad (28)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti mají za úkol kontrolovat jaké podnik používá množství cizích a vlastních zdrojů. Při vysokém podílu cizích zdrojů bude podnik finančně nestabilní a bude podstupovat velké riziko. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 64)

Dle Knápkové at al. (2017, s. 87) je cizí kapitál levnějším zdrojem financování než ten vlastní, úroky z cizích zdrojů snižují daňové zatížení podniku a zároveň snižují zisk, ze kterého se daně platí, tomuto jevu se říká daňový efekt nebo daňový štít. Pro podnik je tedy výhodné mít takovou výši cizích zdrojů, která není příliš riziková a zároveň snižuje náklady na celkový kapitál. Vlastní kapitál je dražší z toho důvodu, že nároky dlužníků se uspokojují před nároky společníků. Společníci tedy nesou vyšší riziko a požadují proto vyšší výnosy. Je tedy důležité určit optimální poměr cizích a vlastních zdrojů financování podniku.

Existuje celá řada ukazatelů zadluženosti, které zkoumají, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Proto si zde popíšeme jen ty nejzákladnější z nich.

Celková zadluženost

Neboli také ukazatel věřitelského rizika, vyjadřuje celkové procento cizích zdrojů v rozvaze. Měří tedy podíl věřitelů na celkovém kapitálu. (Dluhošová a kol., 2021, s. 88)

Hodnoty by se měly pohybovat mezi 30–60 %, ale velmi závisí na preferencích podniku. (Knápková at al., 2017, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (29)$$

Doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování**. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl vyjít 1 nebo téměř 1. Rozdíl může být způsobený, tím že se ani do jednoho z ukazatelů nezapočetlo časové rozlišení pasiv. (Růčková, 2021, s. 72)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (30)$$

Míra zadluženosti

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 145) míra zadluženosti ukazuje, jak moc je vlastní kapitál podniku zatížen dlouhodobými dluhy neboli cizími zdroji.

Podle Knápkové at al. (2017, s. 89) je tento ukazatel důležitý mimo jiné i pro banku, když se rozhoduje o poskytnutí úvěru. Hlavní je posuzovat ho z časového hlediska, tedy jestli a jak se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje v dlouhodobém časovém období.

Při hodnotě ukazatele 1 je výše cizích zdrojů a vlastního kapitálu stejná. Hodnota by měla vycházet méně než 1, jinak by podnik čelil vysokému riziku, které by mohlo vést k nedostatku prostředků při nutném splacení dluhů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 145).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (31)$$

Je důležitá také sledovat jaké mají zastoupení dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje. Krátkodobé zdroje je nutné splatit dříve, a proto jsou rizikovější. Pro tyto účely můžeme použít ukazatele: (Knápková at al., 2017, s. 89)

$$\text{Podíl dlouh. CZ na dlouh. kapitálu} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobé cizí zdroje} + \text{Vlastní kapitál}} \quad (32)$$

$$\text{Podíl dlouh. CZ na CZ} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Cizí zdroje}} \quad (33)$$

Úrokové krytí

Pomocí ukazatele úrokového krytí podnik zjišťuje, jestli je pro něj další úrokové zatížení únosné. Ukazuje kolikrát je zisk vyšší než úroky. (Růčková, 2021, s. 73)

Výsledná hodnota by měla vyjít alespoň 5 ideálně ale více. Některé zdroje uvádějí minimálně 8. (Knápková at al., 2017, s. 90)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (34)$$

Krytí dlouhodobého majetku

Obecně platí, že dlouhodobý majetek, který slouží k hlavní činnosti podniku, by měl být minimálně z větší části kryt vlastním kapitálem. Jinak by mohla být ohrožena hlavní činnost podniku. (Knápková at al., 2017, s. 90)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (35)$$

Zlaté pravidlo je, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Pokud tomu tak není, podnik se vystavuje velkému riziku platební neschopnosti. (Knápková at al., 2017, s. 91)

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (36)$$

2.4 SWOT analýza

Jednou ze základních a prvních součástí finanční analýzy je také určit a zdůraznit příležitosti a hrozby, kterým podnik může v budoucnu čelit. Nejjednodušším způsobem, jak tyto jednotlivé aspekty stanovit je SWOT analýza. Ta zahrnuje i silné a slabé stránky podniku v porovnání s konkurencí a očekáváními trhu. Je důležité analýzu udělat realisticky a upřímně, jinak může být zavádějící. Nejčastější formou je jednoduchá tabulka, ve které se dá snadno vyčíst jednotlivé aspekty SWOT analýzy. (Ward, 2004, s. 130)

| | POZITIVNÍ VLIVY | NEGATIVNÍ VLIVY |
|---------------|---|---|
| VNITŘNÍ VLIVY | STRENGTHS přednosti (silné stránky) | WEAKNESSES nedostatky (slabé stránky) |
| VNĚJŠÍ VLIVY | OPPORTUNITIES příležitosti | THREATS hrozby |

Obrázek 6 Tabulka SWOT analýzy (vlastní zpracování dle Ward, 2004, s. 130)

2.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Podle Dluhošové (2021, s. 102) je smyslem souhrnných ukazatelů vyjádřit finanční úroveň a výkonnost podniku jedním číslem. Důvodem vzniku souhrnných ukazatelů bylo včasné rozpoznání příčin nestability podniku, které mohou předcházet úpadku podniku.

Podle Růčkové (2021, s. 86) vznikla spousta souhrnných ukazatelů, které se pokoušejí vyjádřit finanční situaci podniku jedním číslem, ale jejich vypovídající schopnost je stále nižší, než když jsou propočítány jednotlivé samostatné ukazatele. Proto by měly soustavy ukazatelů sloužit především pro rychlé srovnání podniků a jako orientační podklad pro další hodnocení. Každý funkční model by měl vysvětliv vliv změny, ulehčit a zpřesnit analýzu a poskytnout podklady pro rozhodování manažerů. Existuje více možností, jak ukazatele rozdělit, jedním z nich je např. na bankovní a bonitní modely nebo na paralelní a pyramidové soustavy ukazatelů.

2.5.1 EVA (Economic value added)

EVA neboli ekonomická přidaná hodnota je ukazatel, který byl sestrojen k posuzování výkonnosti podniku a jeho strategického postavení. Pomocí ukazatele se měří ekonomický zisk, který je chápán jako čistý výnos z provozní činnosti snížený o náklady vlastního a cizího kapitálu. (Čížinská, 2018, s. 215)

Pokud je hodnota kladná, znamená to, že podnik navyšuje svou majetkovou podstatu. Pokud je záporná, podnik naopak snižuje svou majetkovou podstatu. EVA představuje minimální peněžní příjem, který podnik potřebuje na obnovu majetku pořizovaného z vlastních zdrojů. (Máče, 2013, s. 442)

Ukazatel má několik způsobů vyjádření pomocí vzorce, proto si uvedeme jen dva způsoby z těch nejčastěji používaných. (Knápková at al., 2017, s. 153)

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (37)$$

NOPAT – zisk z hlavní (operativní) činnosti po zdanění

C – kapitál vázaný v aktivech, která jsou používána k hlavní (operativní) činnosti

WACC – průměrné vážené náklady na kapitál

Pro orientační výpočet slouží vzorec:

$$EVA = \check{C}Z - re \times VK \tag{38}$$

ČZ – čistý zisk

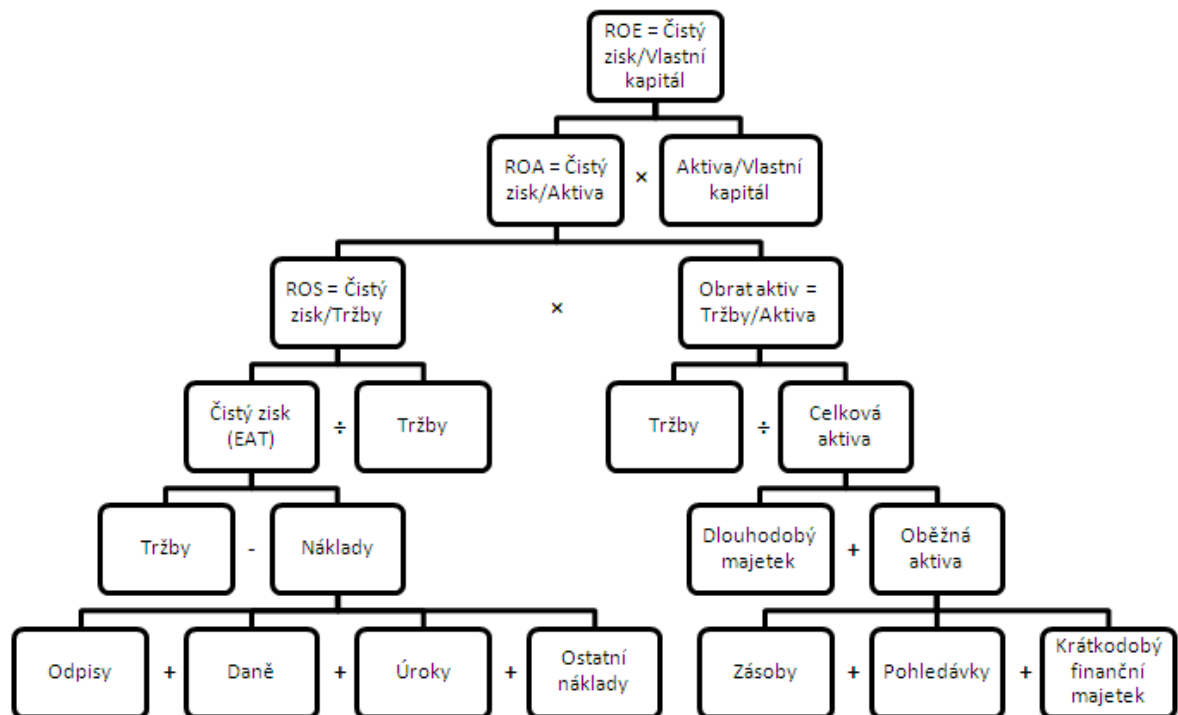
re – náklady na vlastní kapitál

VK – vlastní kapitál

2.5.2 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pontův rozklad

Podle Dluhošové (2021, s. 101-102) je základní myšlenkou pyramidové soustavy postupný rozklad na dílčí ukazatele, a tak zjistit vliv dílčích činitelů na celkový výsledek. Pyramidový rozklad zároveň umožňuje odkrýt vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli.

Podle Růčkové (2021, s. 87) pravá strana rozkladu znázorňuje ukazatel pákového efektu, tedy aktiva vůči vlastnímu kapitálu. Jde tedy vidět, jestli použití většího poměru cizího kapitálu, zvýší rentabilitu vlastního kapitálu nebo naopak sníží. Levá strana rozkladu začíná u rentability celkového kapitálu a dále se rozkládá na další vrstvy.



Obrázek 7 Du Pontův rozklad (Du Pontova analýza (DuPont analysis), © 2011-2016)

2.5.3 Bankrotní modely

Cílem těchto modelů je zjistit, jestli v blízké budoucnosti hrozí podniku bankrot. Bývají označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí

nesolventnosti, predikční modely atd. Vycházejí z toho, že každý podnik mířící k bankrotu vykazuje určitý čas před bankrotem symptomy, které jsou pro něj typické. Modely vypovídají o tom, jestli podnik zbankrotuje a předpovídají budoucí vývoj podniku v různých časových horizontech předpokládaného přežití podniku. (Kalouda, 2019, s. 42)

Altmanův model (Z-skóre)

Podle Dluhošové (2021, s. 106-107) vznikl tento model predikcí bankrotu u 66 výrobních firem rovnoměrně rozdělených na bankrotující a nebankrotující. E. Altman poté z původních 22 ukazatelů sestavil model Z-skóre, který se stal východiskem pro další výzkum v této oblasti.

Podle Růčkové (2021, s. 90) patří Altmanův model mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Pokud je výsledná hodnota Z vyšší než 2,99 má podnik uspokojivou finanční situaci. Při hodnotách mezi 1,81 až 2,99 má nevyhraněnou finanční situaci (nachází se v šedé zóně) a Z menší než 1,81 signalizuje, že má podnik velmi silné finanční problémy. Existují i další upravené nebo rozšířené vzorce, ale udáme zde ten základní vzorec.

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1 \times X5 \quad (39)$$

X1 = pracovní kapitál / aktiva

X2 = nerozdělené zisky / aktiva

X3 = EBIT / aktiva

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X5 = tržby / aktiva

Index IN

Tento model byl sestaven manžely Neumaierovými přímo pro české podniky v českém prostředí na základě zkoumání souboru 1000 českých podniků. Jedná se o vyhodnocení matematicko-statistických modelů a praktických zkušeností. Prvním vytvořeným indexem je IN95, tento index byl autory neustále vyvíjen a v dalších letech tak následovaly indexy IN99, IN01 a IN05. Model byl konstruován zejména na bázi ukazatele EVA. (Dluhošová, 2021, s. 110-112)

$$IN95 = V1 x \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + V2 x \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + V3 x \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + V4 x \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + V5 x \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} - V6 x \frac{\text{Závazky po splatnosti}}{\text{Tržby}} \quad (40)$$

V1 až V6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů. Pevně určenými ukazateli jsou V2 = 0,11 a V5 = 0,10, u ostatních se hodnoty liší podle jednotlivých odvětví. Výsledek vyšší než 2 znamená podnik s dobrým finančním zdravím. Pokud se výsledek pohybuje mezi 1 až 2 jedná se o tzv. šedou zónu a podnik není „ani zdravý, ani nemocný“. Při výsledku menším než 1 má podnik špatné finanční zdraví. (Knápková at al., 2017, s. 133)

$$IN05 = 0,13 x \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 x \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 x \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 x \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 x \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (41)$$

IN05 je nejnovější úpravou indexu, pokud vychází IN05 více než 1,6, tak podnik tvoří hodnotu. Šedá zóna je mezi hodnotami 0,9 až 1,6 a pokud je výsledek menší než 0,9 tak to znamená, že podnik netvoří hodnotu, ale ničí ji. (Knápková at al., 2017, s. 134)

2.5.4 Bonitní modely

Zakládají se na bodovém hodnocení podniku a jeho následném zařazení do jednotlivých skupin podle výsledku. Slouží k porovnávání finančního zdraví podniku podle hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Podnik je možné podle získaných bodů porovnávat s dalšími podniky. (Růčková, 2021, s. 95)

Podle Kaloudy (2019, s. 57) bývají označovány stejně jako bankrotní modely jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely atd. Oproti bankrotním modelům ale v zásadě vypovídají jen o tom, jestli je podnik špatný nebo dobrý a zaměřují se především na hodnocení podniku v daném čase, než na předvídání případného bankrotu.

Kralicekův Quicktest

Skládá se ze soustav čtyř rovnic na jejichž základě hodnotíme situaci v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dvě hodnotí výnosovou situaci. Jsou zde obodovány intervaly hodnot pro jednotlivé rovnice. (Dluhošová a kol., 2021, s. 110)

Vzorce podle Růčkové (2021, s. 97):

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (42)$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (43)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (44)$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}} \quad (45)$$

Tabulka 1 Hodnocení Kralicekova Quicktestu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 97)

| | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3 body | 4 body |
|-----------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| R1 | < 0 | 0 – 0,1 | 0,1 – 0,2 | 0,2 – 0,3 | > 0,3 |
| R2 | > 30 | 12 – 30 | 5 – 12 | 3 – 5 | < 3 |
| R3 | < 0 | 0 – 0,08 | 0,08 – 0,12 | 0,12 – 0,15 | > 0,15 |
| R4 | < 0 | 0 – 0,05 | 0,05 – 0,08 | 0,08 – 0,1 | > 0,1 |

Na základě získaných výsledků se podnik hodnotí ve třech krocích, nejdříve se hodnotí finanční stabilita, poté výnosová situace, a nakonec celková situace podniku. (Růčková, 2021, s. 97)

Pokud získáme více než 3 body, je podnik považován za velmi dobrý. Pokud získáme méně než 1 bod, nachází se podnik ve špatné finanční situaci. (Dluhošová a kol., 2021, s. 110)

Hodnoty v rozmezí 1 až 3 znamenají, že se podnik nachází v šedé zóně. (Růčková, 2021, s. 97)

$$\text{Finanční stabilita} = \frac{R1+R2}{2} \quad (46)$$

$$\text{Výnosová situace} = \frac{R3+R4}{2} \quad (47)$$

$$\text{Souhrnné hodnocení} = \frac{R1+R2+R3+R4}{2} \quad (48)$$

Tamariho model

Vychází z bankovní praxe hodnocení firem. Jedná se o model převzatý ze zahraničí, proto při aplikaci na český podnik, nemusí jednoznačně konstatovat jeho finanční situaci. (Růčková, 2021, s. 97)

$$T1 \text{ (finanční samostatnost)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (49)$$

$$T2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} \quad (50)$$

$$T3 \text{ (běžná likvidita)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (51)$$

$$T4 = \frac{\text{Výkonová spotřeba}}{\text{Průměrný stav nedokončené výroby}} \quad (52)$$

$$T5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav pohledávek}} \quad (53)$$

$$T6 = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Pracovní kapitál}} \quad (54)$$

Podle Kaloudy (2019, s. 57-58) je spolehlivost výpovědi modelu neznámá. K jednotlivým výsledkům se přiřadí body z tabulky. Maximem je 100 bodů a platí, že čím vyšší je dosažené číslo, tím je bonita podniku lepší. Pokud má podnik více než 60 bodů, je malá pravděpodobnost bankrotu. Pokud má méně než 30 bodů je pravděpodobnost bankrotu vysoká.

Tabulka 2 Hodnocení Tamariho modelu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 98)

| Ukazatel | Interval hodnot | Body |
|----------|------------------------------|------|
| T1 | 0,51 a více | 25 |
| | 0,41 – 0,5 | 20 |
| | 0,31 – 0,4 | 15 |
| | 0,21 – 0,3 | 10 |
| | 0,11 – 0,2 | 5 |
| | Do 0,10 | 0 |
| T2 | V posledních 5 letech kladné | 25 |
| | Větší než horní kvartil | 10 |
| | Větší než medián | 5 |
| | Ostatní | 0 |
| T3 | 2,01 a více | 20 |
| | 1,51 – 2,0 | 15 |
| | 1,11 – 1,5 | 10 |
| | 0,51 – 1,0 | 5 |
| | Do 0,50 | 0 |
| T4 | Horní kvartil a více | 10 |
| | Medián až horní kvartil | 6 |
| | Dolní kvartil až medián | 3 |
| | Dolní kvartil a méně | 0 |

| | | |
|----|-------------------------|----|
| T5 | Horní kvartil a více | 10 |
| | Medián až horní kvartil | 6 |
| | Dolní kvartil až medián | 3 |
| | Dolní kvartil a méně | 0 |
| T4 | Horní kvartil a více | 10 |
| | Medián až horní kvartil | 6 |
| | Dolní kvartil až medián | 3 |
| | Dolní kvartil a méně | 0 |

3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

3.1 Rozvaha

Historická hodnota – účetní standardy často používají historickou hodnotu neboli pořizovací cenu majetku. Ta je sice upravována pomocí odpisů, ale i přesto přesně neurčuje současnou hodnotu majetku. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 26)

Použití odhadu – u některých položek je nutné k určení realistické ceny použít odhad. Jedná se např. o zásoby, pohledávky. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 26)

Nezahrnutí zhodnocení – většina DM se odepisuje, a tak se snižuje jejich hodnota, ale jen málokdy se používá zhodnocení majetku, který časem získává na hodnotě. Např. půda, lesy atd. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 26)

Odpisy – nevyjadřují přesné snížení hodnoty majetku. Platí to pro účetní i daňové odpisy. Účetní odpisy bývají přesnější, ale v obou případech se stále jedná jen o odhad. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 36)

Nominální hodnota – závazky a pohledávky jsou vyjádřeny v nominální hodnotě, není zahrnutý faktor času tedy úroky a další náklady. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 36)

Opravné položky – jejich tvorba není jednotně upravena a údaje o majetku tedy nemusejí odrážet jeho aktuální hodnotu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 36)

Stavové veličiny položek – v rozvaze jsou uvedeny položky k danému datu, nevidíme tedy jak se jejich stav pohybovat v průběhu roku a např. zásoby na skladě mohou být snadno ovlivněny výprodeji zboží nebo třeba nenaskladněním materiálu na konci období, z toho důvodu, aby výsledná analýza vypadala lépe. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 36)

Nezahrnutelné položky – v rozvaze nejde zahrnout určité důležité skutečnosti, jako jsou např. kvalita managementu, kvalifikace a zkušenosti pracovníků, postavení na trhu atd. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 36)

3.2 Výkaz zisku a ztráty

VH není stejný jako hotovostní příjem – výkaz je sestaven na aktuální bázi a zachycuje výnosy a k nim související náklady. Tyto náklady ale nemusí být vynaloženy ve stejném období ve kterém máme výnosy. VH tedy nereflktuje skutečnou dodatečnou hotovost, kterou podnik získal za dané období. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 28)

Inkaso – do tržeb není zahrnuto inkaso plateb u prodeje realizovaného na úvěr v minulém období. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 28)

Odpisy – jsou taktéž zahrnuty ve výkazu, ale neznamenají reálný odliv prostředků z podniku. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 28)

Provozní výsledek hospodaření – zahrnuje mimo jiné i nepravidelné aktivity, jako je prodej materiálu, DM, vytváření rezerv. Není tedy jen výsledkem z provozní činnosti, ale ovlivňují jej i další aktivity, které s ním nejsou přímo spojeny. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 37)

3.3 Další okolnosti

Inflace – v účetních výkazech není nijak zahrnuta inflace, která ale v realitě může velmi ovlivnit hodnotu všech položek. Kladná inflace má negativní vliv na majetek a pohledávky podniku a kladný vliv na závazky podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 46)

Změny v ekonomickém prostředí a změny v legislativě – těm ekonomickým patří např. pohyby úrokových sazeb, pohyby měnového kurzu, mzdové sazby. Mezi ty legislativní můžou patřit změny v právních předpisech v oblastí účetnictví, daní atd. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 46)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Následující část bakalářské práce se zaměřuje na představení zkoumaného podniku JACK WEST s.r.o. (dále jen JACK WEST) a popis průmyslového odvětví, do kterého spadá.

4.1 Představení vybrané společnosti

| | |
|------------------------|---|
| Obchodní firma: | JACK WEST s.r.o. |
| Sídlo: | č.p. 550, 756 43 Kelč |
| Identifikační číslo: | 27797589 |
| Právní forma: | Společnost s ručením omezeným |
| Datum vzniku a zápisu: | 3. května 2007 |
| Základní kapitál: | 200 000,- Kč |
| Předmět podnikání: | výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Zámečnictví, nástrojářství |

JACK WEST je česká společnost zabývající se výrobou stínící techniky. Společnost JACK WEST byla založena roku 2007. Společnost založili dva společníci a v průběhu její působnosti se připojil třetí společník, ale k dnešnímu dni má společnost jen jednoho společníka a jednatele.

V letech 2007 až 2014 společnost provozovala svou činnost v nájemných prostorách v obci Ratiboř, kde měla poněkud stísněné a nedostatečné prostory. Začátkem roku 2014 společnost zakoupila vlastní prostory v Kelči, které disponují výrobní a skladovou plochou o rozloze přes 4 500 m².

V minulosti se výroba převážně zaměřovala na produkci horizontálních žaluzií a sítí proti hmyzu. Od té doby se ale nabídka produktů velmi rozšířila, dnes společnost nabízí velké množství interiérové a exteriérové stínící techniky a sítí proti hmyzu. Sortiment společnosti obsahuje:

- Interiérová stínící technika – látkové roletky, látkové plissé, vertikální žaluzie a horizontální žaluzie
- Exteriérová stínící technika – venkovní rolety a garážové rolety

- Sítě proti hmyzu – okenní a dveřní sítě

Společnost JACK WEST má nastavenou strategii, které se zaměřuje především na kvalitou výrobků než jejich kvantitu. Společnost vlastní také několik patentů na výrobky.

Většinu odbytu společnosti zajišťují tuzemští partneři, kteří tvoří až 98 % z celkového obratu společnosti. Zbylé dvě procenta patří odběratelům ze Slovenska. Do jiných zemí společnost dodává jen velmi ojediněle.

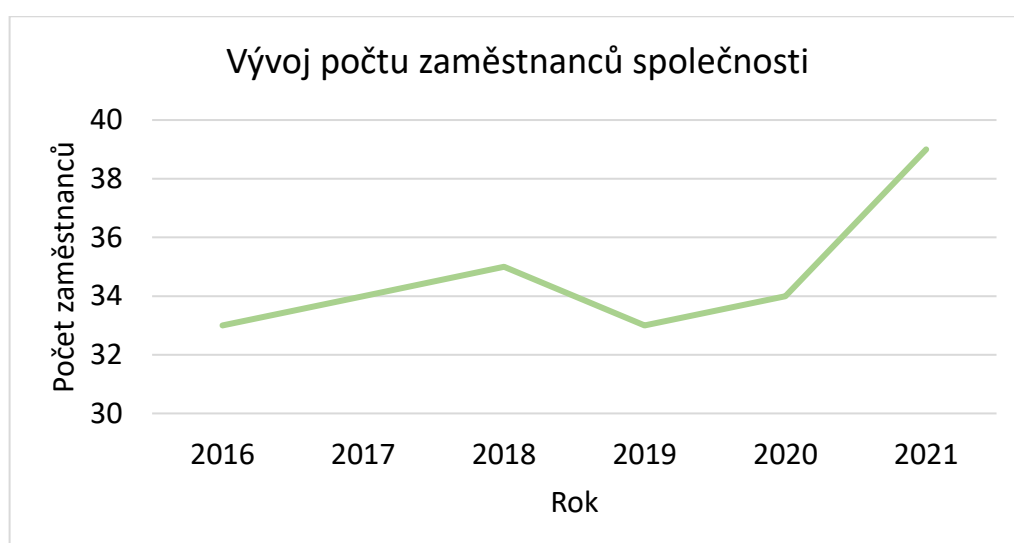
Hlavním cílem společnosti je neustálé zlepšování ekonomické efektivnosti a kvality výrobků. Společnost v poslední době investuje do nové techniky, aby se zároveň zvyšovala produktivita i kvalita práce.

4.1.1 Vývoj počtu zaměstnanců

Za sledovaných 6 let je počet zaměstnanců společnosti stabilní. V roce 2016 nebyl počet zaměstnanců v Příloze uveden, ale podle interních zdrojů se v tomto roce pohyboval mezi 33 až 34 zaměstnanců. V letech 2016 až 2020 je tedy počet téměř neměnný, ale v roce 2021 se zvýšil na 39 zaměstnanců. Dá se předpokládat, že počet se bude v dalších letech zvyšovat, společnost neustále rozšiřuje svou působnost a dle interních zdrojů je ke dni vypracování práce počet již 41.

Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti (vlastní zpracování)

| (průměr za rok) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|
| Počet zaměstnanců | 33 | 34 | 35 | 33 | 34 | 39 |



Obrázek 8 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti (vlastní zpracování)

4.1.2 SWOT analýza

Pro lepší představu o pozici společnosti JACK WEST na trhu byla sestavena SWOT analýza, která nám zobrazuje silné a slabé stránky, ale také příležitosti a hrozby.

Mezi silné stránky společnosti patří zejména kvalita výrobků a možnost úpravy na míru (atypické provedení). Výroba stínící techniky celkově patří mezi výrobu na míru, takže tímto se společnost nevymyká, ale její silnou stránkou je možnost úpravy nebo výroby, která není v základní nabídce společnosti, která ji i přesto pro zákazníka vykoná (vyrobí vše co je technologicky možné). Společnost má poměrně velkou základnu stálých odběratelů, kteří ji považují za svého top dodavatele. Většina zaměstnanců společnosti je zaměstnaná již velmi dlouhou dobu a jsou proto odborníky na svou práci. Výroba stínící techniky patří mezi stabilnější odvětví hospodářství, i přes krize způsobené COVIDEM a válkou se poptávka nemění.

Slabými stránkami společnosti je malé zastoupení na trhu, v okolí existují mnohem větší konkurenční podniky. Tuto skutečnost společnost vyvažuje zaměřením na kvalitu výrobků. S malým zastoupením na trhu souvisí také vysoké náklady, které jsou u většiny výrobků o dost vyšší, než jaké mají větší konkurenční podniky. Výroba stínící techniky patří mezi sezónní práce a během zimního období je poptávka mnohem menší než na jaře a v létě. Společnost má snahu rozšířit svou působnost do zahraničí, ale momentálně nemá zaměstnance schopné spolehlivě s možnými zahraničními odběrateli komunikovat v cizích jazycích. Dalšími slabými stránkami jsou nedostatečná reklama a skutečnost, že je společnost s dodávkou materiálu z velké části vázaná je jediném dodavateli. Ten zajišťuje přibližně 50 % veškerého materiálu společnosti.

Mezi příležitostmi společnosti patří expanze do zahraničí, vývin nových technologií a nabídka nových výrobků. Společnost má také možnost spolupracovat s novými dodavateli a novými zákazníky.

Hrozbu pro společnost představuje ztráta stávajících odběratelů a dodavatelů. Neustále probíhá cenový boj s konkurencí a jak již bylo zmíněno, společnost JACK WEST má celkově vyšší ceny než konkurence, takže případné snížení cen u konkurenčních podniků by znamenala potíže. Dalšími hrozbami jsou obecné hrozby, které mohou nastat z neovlivnitelných důvodů, patří mezi ně změna legislativy, nezaměstnanost, změna obecných ekonomických trendů a změna chování spotřebitelů.

Tabulka 4 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)

| Silné stránky | Slabé stránky |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> vysoká kvalita výrobků výroba na míru patentované technologie dlouhodobé vztahy se zákazníky zkušenosti a loajální zaměstnanci součást stabilního odvětví na českém trhu | <ul style="list-style-type: none"> malé zastoupení na trhu vysoké náklady na výrobky sezónní typ práce komunikace se zahraničím slabá reklama velká závislost na jednom dodavateli materiálu |
| Příležitosti | Hrozby |
| <ul style="list-style-type: none"> nové trhy – expanze do zahraničí nové technologie nabídka nových výrobků spolupráce s novými dodavateli zajištění nových zákazníků | <ul style="list-style-type: none"> ztráta zákazníků ztráta dodavatele cenové války s konkurencí nárůst fixních nákladů změna legislativy nezaměstnanost obecné ekonomické trendy změna chování spotřebitelů |

4.2 Charakteristika odvětví

Společnost JACK WEST můžeme podle klasifikací CZ – NACE zařadit do činností C – Zpracovatelský průmysl, oddíl 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, konkrétně skupina 25.72 – Výroba zámků a kování. Dále společnost spadá ještě do oddílu 32 – Ostatní zpracovatelský průmysl, konkrétně skupina 32.99 Ostatní zpracovatelský průmysl j. n. Pro účely finanční analýzy je použit oddíl 25, jelikož u společnosti tento oddíl převažuje.

V oddíle CZ-NACE 25 je zahrnuta výroba „čistě“ kovových výrobků, tento oddíl pojímá velmi širokou škálu výrobků, a to od špendlíků až třeba k jaderným reaktorům. Materiálové vstupy jsou polotovary z oddílu CZ-NACE 24 Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárenství. Z hlediska velikosti firem jsou v oddíle nejvýznamnější středně velké podniky, které mají podíl přesahující jednu třetinu, o něco menší podíl mají velké podniky a přibližně 20 % oddílu tvoří malé podniky. Z jednotlivých skupin oddílu se na tržbách nejvíce podílejí skupiny 25.9 a 25.6. O něco nižší podíl mají skupiny 25.7 a 25.1. Ostatní skupiny mají na výsledcích oddílu podíl do 5 %. (Analytické materiály a statistiky, ©2005-2023)

Tabulka 5 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 25 (vlastní zpracování)

| Rok | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Průměrný počet zaměstnanců | 150 605 | 155 081 | 153 736 | 152 194 | 145 963 | 146 941 |
| Počet podniků | 44 939 | 45 880 | 47 710 | 48 663 | 49 023 | 49 892 |
| Tržby [v tis. Kč] | 358 741 098 | 390 265 344 | 406 647 115 | 416 361 168 | 388 241 376 | 454 516 526 |
| Přidaná hodnota [v tis. Kč] | 118 145 084 | 123 841 900 | 128 849 526 | 133 841 040 | 126 751 019 | 138 688 810 |

Tabulka 6 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 25.7
(vlastní zpracování)

| Rok | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Průměrný počet zaměstnanců | 29 421 | 31 181 | 30 051 | 29 511 | 27 877 | 27 912 |
| Počet podniků | 24 242 | 24 248 | 24 740 | 24 466 | 24 058 | 23 792 |
| Tržby [v tis. Kč] | 75 537 738 | 82 875 964 | 82 828 897 | 85 218 436 | 78 536 676 | 85 896 051 |
| Přidaná hodnota [v tis. Kč] | 25 709 824 | 27 706 358 | 28 107 952 | 28 590 123 | 26 626 491 | 28 222 802 |

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Finanční analýza společnosti JACK WEST je sestavena na základě veřejně dostupných výkazů z roku 2016 až 2021. Použité výkazy jsou uvedeny v přílohách a pro lepší představu jsou níže uvedeny nejpodstatnější položky rozvahy. Finanční analýzy společnosti byla vypracována za použití metod uvedených v teoretické části a její výsledky jsou porovnány s odvětvím, do kterého daná společnost spadá.

Tabulka 7 Vybrané položky rozvahy (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AKTIVA | 15 270 | 18 847 | 18 871 | 22 050 | 31 307 | 34 937 |
| Dlouhodobý majetek | 7 589 | 8 706 | 10 432 | 10 280 | 13 130 | 12 795 |
| DNM | 183 | 538 | 18 | 220 | 903 | 608 |
| DHM | 7 406 | 8 168 | 10 414 | 10 060 | 12 227 | 12 187 |
| Oběžná aktiva | 6 786 | 9 240 | 7 354 | 11 516 | 18 055 | 22 005 |
| Zásoby | 7 684 | 7 814 | 5 446 | 5 666 | 10 239 | 13 290 |
| Pohledávky | 2 115 | 2 663 | 2 703 | 3 945 | 3 019 | 2 757 |
| <i>Dlouhodobé</i> | 0 | 21 | 347 | 505 | -22 | 2 |
| <i>Krátkodobé</i> | 2 115 | 2 642 | 2 356 | 3 440 | 3 041 | 2 755 |
| Peněžní prostředky | -3 013 | -1 237 | -795 | 1 905 | 4 797 | 5 958 |
| Časové rozlišení aktiv | 895 | 901 | 1 085 | 254 | 122 | 137 |
| PASIVA | 15 270 | 18 847 | 18 871 | 22 050 | 31 307 | 34 937 |
| Vlastní kapitál | 234 | 775 | 11 539 | 14 430 | 19 604 | 25 383 |
| Základní kapitál | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| Ážio a kapitálové fondy | 5 441 | 5 441 | 17 127 | 17 127 | 17 127 | 17 127 |
| VH minulých let | -2 735 | -5 427 | -5 820 | -5 821 | -2 854 | 2 242 |
| VH běžného období | -2 996 | 561 | 32 | 2 924 | 5 131 | 5 814 |
| Cízi zdroje | 15 053 | 18 077 | 7 324 | 7 538 | 11 492 | 9 366 |
| Závazky | 15 053 | 18 077 | 7 324 | 7 538 | 11 492 | 9 366 |
| Dlouhodobé závazky | 9014 | 12 757 | 5 138 | 5 749 | 5 757 | 5 051 |
| <i>Závazky k úvěrovým institucím</i> | 321 | 321 | 321 | 321 | 0 | 0 |
| <i>Závazky - ostatní</i> | 7284 | 11 212 | 3 881 | 3 969 | 3 761 | 3 741 |
| <i>Závazky ke společníkům</i> | 7452 | 11 211 | 3 683 | 3 692 | 3 716 | 3 705 |
| Krátkodobé závazky | 6039 | 5 320 | 2 186 | 1 789 | 5 735 | 4 315 |
| <i>Krátkodobé přijaté zálohy</i> | 129 | 120 | 224 | 107 | 1 018 | 27 |
| <i>Závazky z obchodních vztahů</i> | 1196 | 879 | 1 285 | 630 | 2 425 | 2 617 |
| <i>Závazky ostatní</i> | 4214 | 4 321 | 677 | 1 052 | 2 292 | 1 671 |
| Časové rozlišení pasiv | -17 | -5 | 8 | 82 | 211 | 188 |

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Vertikální analýza porovnává jednotlivé položky výkazů vzhledem k položce hlavní a horizontální analýza se zabývá vývojem dat v čase. Analýza absolutních ukazatelů získává data z účetních výkazů.

5.1.1 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury společnosti

Z finanční struktury společnosti se dá vyčíst, z jakých zdrojů je majetek pořízen. Hlavní položkou pro vertikální analýzu jsou stanovená pasiva. U vertikální analýzy lze vypořádat, že v letech 2016 a 2017 se společnost spoléhala především na cizí zdroje, což vzhledem k finanční stabilitě společnosti není dobré, protože to znamená, že i většina dlouhodobého majetku byla financována z cizích zdrojů. Když se ale na data více zaměříme, jde vidět že 49 % cizích zdrojů představují závazky ke společníkům. Navíc v těchto letech je zastoupení vlastního kapitálu snižováno z důvodu ztráty z běžného a minulého období. V dalších letech se situace obrací a většina majetku společnosti je financována za pomoci vlastního kapitálu a společnost tak působí na první dojem mnohem stabilněji. V letech 2018 až 2021 má společnost poměrně nízký poměr krátkodobých závazků. Znamená to, že je společnost překapitalizovaná a kryje i většinu oběžného majetku dlouhodobými zdroji. Tento stav je sice pozitivní v případě, že nastane pro ekonomiku krizové období, ale zároveň to znamená, že společnost neefektivně využívá svůj kapitál. Krátkodobé cizí zdroje patří k těm nejlevnějším a společnost má tedy až zbytečně velké množství drahého dlouhodobého cizího a vlastního kapitálu. Zároveň je velmi pozitivní známkou, že od roku 2017 společnost přestala být ztrátová a postupně začala dorovnávat ztrátu z minulých let a v roce 2021 již nevykazuje žádnou ztrátu.

Tabulka 8 Vertikální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PASIVA | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Vlastní kapitál | 1 % | 4 % | 61 % | 65 % | 63 % | 73 % |
| Základní kapitál | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % |
| Ážio a kapitálové fondy | 36 % | 29 % | 91 % | 78 % | 55 % | 49 % |
| VH minulých let | -18 % | -29 % | -31 % | -26 % | -9 % | 6 % |
| VH běžného období | -20 % | 3 % | 0 % | 13 % | 16 % | 17 % |
| Cizí zdroje | 99 % | 96 % | 39 % | 34 % | 37 % | 27 % |
| Závazky | 99 % | 96 % | 39 % | 34 % | 37 % | 27 % |
| Dlouhodobé závazky | 59 % | 68 % | 27 % | 26 % | 18 % | 14 % |
| Závazky k úvěrovým institucím | 2 % | 2 % | 2 % | 1 % | 0 % | 0 % |
| Závazky - ostatní | 49 % | 59 % | 21 % | 18 % | 12 % | 11 % |

| | | | | | | |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Závazky ke společníkům | 49 % | 59 % | 20 % | 17 % | 12 % | 11 % |
| Krátkodobé závazky | 40 % | 28 % | 12 % | 8 % | 18 % | 12 % |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 1 % | 1 % | 1 % | 0 % | 3 % | 0 % |
| Závazky z obchodních vztahů | 8 % | 5 % | 7 % | 3 % | 8 % | 7 % |
| Závazky ostatní | 28 % | 23 % | 4 % | 5 % | 7 % | 5 % |
| Časové rozlišení pasiv | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 1 % | 1 % |

Při posouzení finanční struktury v čase nám některé položky mohou působit zavádějícím dojmem, ale to je především způsobeno minusovými nebo velmi malými hodnotami v předchozích letech. V roce 2018 se oproti předchozímu roku zvýšil vlastní kapitál o 1389 % což je právě způsobeno změnou z 775 tis. Kč na 11 539 tis. Kč a snížením cizích zdrojů o 59 %. Konkrétně se snížily závazky ke společníkům a převedly se do položky vlastního kapitálu ážio a kapitálové fondy. V roce 2019 jde vyčíst velké zvýšení zisku o 9038 %, v roce 2018 byl zisk 32 tis. Kč a v roce 2019 činil 2 924 tis. Kč.

Tabulka 9 Horizontální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování)

| | 17/16 | 18/17 | 19/18 | 20/19 | 21/20 |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| PASIVA | 23 % | 0 % | 17 % | 42 % | 12 % |
| Vlastní kapitál | 231 % | 1389 % | 25 % | 36 % | 29 % |
| Základní kapitál | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| Ážio a kapitálové fondy | 0 % | 215 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| VH minulých let | 98 % | 7 % | 0 % | -51 % | -179 % |
| VH běžného období | -119 % | -94 % | 9038 % | 75 % | 13 % |
| Cizí zdroje | 20 % | -59 % | 3 % | 52 % | -18 % |
| Závazky | 20 % | -59 % | 3 % | 52 % | -18 % |
| Dlouhodobé závazky | 42 % | -60 % | 12 % | 0 % | -12 % |
| Závazky k úvěrovým institucím | 0 % | 0 % | 0 % | -100 % | 0 % |
| Závazky - ostatní | 54 % | -65 % | 2 % | -5 % | -1 % |
| Závazky ke společníkům | 50 % | -67 % | 0 % | 1 % | 0 % |
| Krátkodobé závazky | -12 % | -59 % | -18 % | 221 % | -25 % |
| Krátkodobé přijaté zálohy | -7 % | 87 % | -52 % | 851 % | -97 % |
| Závazky z obchodních vztahů | -27 % | 46 % | -51 % | 285 % | 8 % |
| Závazky ostatní | 3 % | -84 % | 55 % | 118 % | -27 % |
| Časové rozlišení pasiv | -71 % | -260 % | 925 % | 157 % | -11 % |

5.1.2 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury odvětví

Finanční struktura odvětví se pohybuje v rozmezí 40–50 % u cizích zdrojů a 50–60 % u vlastních zdrojů. Jedná se o poměrně vyrovnané rozložení a při porovnání se společností JACK WEST je vidět, že se společnost vymyká standardu odvětví a má v posledních 4 letech vyšší zastoupení vlastního kapitálu. Dlouhodobé závazky u společnosti mají stejná procenta

zastoupení jako u odvětví, zatímco krátkodobých závazků má společnost výrazně méně, než je standard odvětví. V roce 2021 jich má společnost jen 12 % a v odvětví je jejich zastoupení 29 %. U odvětví se základní kapitál pohybuje v rozmezí 13–15 %, u společnosti je to ve všech letech jen 1 % z celkové bilanční sumy a od založení společnosti je jeho hodnota neměnná.

Tabulka 10 Vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PASIVA | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Vlastní kapitál | 55 % | 53 % | 56 % | 52 % | 56 % | 58 % |
| Základní kapitál | 15 % | 14 % | 14 % | 13 % | 15 % | 15 % |
| VH běžného období | 15 % | 15 % | 15 % | 12 % | 11 % | 13 % |
| Cizí zdroje | 45 % | 46 % | 44 % | 47 % | 43 % | 42 % |
| Rezervy | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % |
| Závazky | 44 % | 45 % | 43 % | 46 % | 42 % | 41 % |
| Dlouhodobé závazky | 11 % | 14 % | 11 % | 11 % | 14 % | 12 % |
| Závazky k úvěrovým institucím | 4 % | 5 % | 5 % | 4 % | 5 % | 5 % |
| Krátkodobé závazky | 33 % | 31 % | 31 % | 35 % | 29 % | 29 % |
| Závazky k úvěrovým institucím | 3 % | 3 % | 3 % | 3 % | 3 % | 3 % |
| Závazky ostatní | 30 % | 28 % | 28 % | 33 % | 26 % | 25 % |

Z horizontální analýzy odvětví jde vyzorovat, že celková bilanční suma v posledních dvou letech stagnuje, zatímco u společnosti v roce 2020 zaznamenala nárůst dokonce o 42 % a v roce 2021 o 12 %.

Tabulka 11 Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování)

| | 17/16 | 18/17 | 19/18 | 20/19 | 21/20 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|
| PASIVA | 12 % | -2 % | 11 % | -2 % | 4 % |
| Vlastní kapitál | 8 % | 3 % | 4 % | 5 % | 7 % |
| Základní kapitál | 5 % | 1 % | 3 % | 10 % | 4 % |
| VH běžného období | 9 % | -3 % | -7 % | -10 % | 19 % |
| Cizí zdroje | 16 % | -7 % | 21 % | -10 % | 1 % |
| Rezervy | 6 % | -14 % | 10 % | 29 % | 2 % |
| Závazky | 17 % | -7 % | 21 % | -11 % | 1 % |
| Dlouhodobé závazky | 47 % | -19 % | 9 % | 18 % | -5 % |
| Závazky k úvěrovým institucím | 22 % | -2 % | 4 % | 6 % | 4 % |
| Krátkodobé závazky | 7 % | -2 % | 25 % | -20 % | 3 % |
| Závazky k úvěrovým institucím | 1 % | 4 % | 0 % | -5 % | 17 % |
| Závazky ostatní | 8 % | -2 % | 28 % | -22 % | 2 % |

5.1.3 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury společnosti

U vertikální analýzy jsou jako hlavní položka stanovena celková aktiva. Dlouhodobá a oběžná aktiva mají v letech 2016 a 2017 na majetkové struktuře téměř stejný podíl zastoupení. Od roku 2018 se ale každým rokem zvyšoval podíl oběžných aktiv. Společnost JACK WEST je výrobním podnikem, takže se dá očekávat velké zastoupení zásob a dlouhodobého majetku na celkové majetkové struktuře. Podíl dlouhodobého hmotného majetku se postupem času snižuje ze 49 % na 35 % z celkových aktiv. V roce 2021 má společnost dlouhodobý majetek v hodnotě netto 12 187 tis. Kč a k tomu korekce 5 814 tis. Kč. Dlouhodobý majetek je přibližně z 1/3 odepsaný a není celkově příliš zastaralý. Společnost vlastní prostory (budovu), ve které realizuje svou činnost. Do této budovy se v posledních několika letech velmi investovalo, postupně se prováděla výměna všech oken a modernizovala se velká část interiéru. Dále společnost nakoupila nové stroje pro výrobu látkového stínění. Stroje pro výrobu sítí, rolet a horizontální žaluzií jsou ale většinou zastaralé a potřebovaly by obměnit. Společnost má malé zastoupení dlouhodobého nehmotného kapitálu a krátkodobé pohledávky dosahují v posledních dvou letech 10 % a 8 %. Odběratelé nedrží velké množství prostředků společnosti, přesto že společnost měsíčně fakturuje velké množství objednávek a má velké množství odběratelů. Dlouhodobé pohledávky nemá společnost téměř žádné. V roce 2021 má společnost 5 958 tis. Kč v peněžních prostředcích což je 17 % z celkových aktiv a je zřejmé, že by s těmito prostředky mohla efektivněji hospodařit, než je mít jen uložené na bankovních účtech a v pokladně. Jak již bylo zmíněno u analýzy finanční struktury, tak celková bilanční suma se neustále navyšuje a společnost se každoročně rozrůstá.

Tabulka 12 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AKTIVA | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Dlouhodobý majetek | 50 % | 46 % | 55 % | 47 % | 42 % | 37 % |
| DNM | 1 % | 3 % | 0 % | 1 % | 3 % | 2 % |
| DHM | 49 % | 43 % | 55 % | 46 % | 39 % | 35 % |
| Oběžná aktiva | 44 % | 49 % | 39 % | 52 % | 58 % | 63 % |
| Zásoby | 50 % | 41 % | 29 % | 26 % | 33 % | 38 % |
| Pohledávky | 14 % | 14 % | 14 % | 18 % | 10 % | 8 % |
| Dlouhodobé | 0 % | 0 % | 2 % | 2 % | 0 % | 0 % |
| Krátkodobé | 14 % | 14 % | 12 % | 16 % | 10 % | 8 % |
| Peněžní prostředky | -20 % | -7 % | -4 % | 9 % | 15 % | 17 % |
| Časové rozlišení aktiv | 6 % | 5 % | 6 % | 1 % | 0 % | 0 % |

Tabulka 13 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)

| | 17/16 | 18/17 | 19/18 | 20/19 | 21/20 |
|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| AKTIVA | 23 % | 0 % | 17 % | 42 % | 12 % |
| Dlouhodobý majetek | 15 % | 20 % | -1 % | 28 % | -3 % |
| DNM | 194 % | -97 % | 1122 % | 310 % | -33 % |
| DHM | 10 % | 27 % | -3 % | 22 % | 0 % |
| Oběžná aktiva | 36 % | -20 % | 57 % | 57 % | 22 % |
| Zásoby | 2 % | -30 % | 4 % | 81 % | 30 % |
| Pohledávky | 26 % | 2 % | 46 % | -23 % | -9 % |
| Dlouhodobé | 0 % | 1552 % | 46 % | -104 % | -109 % |
| Krátkodobé | 25 % | -11 % | 46 % | -12 % | -9 % |
| Peněžní prostředky | -59 % | -36 % | -340 % | 152 % | 24 % |
| Časové rozlišení aktiv | 1 % | 20 % | -77 % | -52 % | 12 % |

5.1.4 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury odvětví

Procentní zastoupení jednotlivých položek v odvětví je každoročně velmi konstantní. Z vertikální analýzy odvětví jde vyčíst, že oběžná aktiva mají 55 až 58 % zastoupení a dlouhodobý majetek má zastoupení 41 až 43 % což je srovnatelné s výsledky společnosti. V odvětví je více než dvakrát větší podíl krátkodobých pohledávek oproti společnosti a zároveň menší zastoupení zásob než má společnost. Dlouhodobý hmotný majetek vychází přibližně stejně v odvětví i ve společnosti. V odvětví se peněžní prostředky pohybují na podobné úrovni jako u společnosti v posledních dvou letech. Dlouhodobé pohledávky, dlouhodobý finanční a nehmotný majetek nemají v tomto odvětví velké zastoupení a jejich hodnoty jsou v porovnání s celkovými aktivy téměř zanedbatelné. Stejně tak je tomu u společnosti JACK WEST.

Tabulka 14 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| AKTIVA | 99 % | 99 % | 99 % | 100 % | 99 % | 99 % |
| Dlouhodobý majetek | 43 % | 43 % | 42 % | 41 % | 43 % | 42 % |
| DNM | 0 % | 0 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % |
| DHM | 40 % | 41 % | 40 % | 39 % | 40 % | 38 % |
| DFM | 3 % | 2 % | 2 % | 1 % | 3 % | 3 % |
| Oběžná aktiva | 55 % | 55 % | 56 % | 58 % | 55 % | 57 % |
| Zásoby | 16 % | 15 % | 16 % | 16 % | 16 % | 17 % |
| Pohledávky | 25 % | 26 % | 25 % | 28 % | 23 % | 24 % |
| Dlouhodobé | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % |
| Krátkodobé | 24 % | 25 % | 24 % | 27 % | 22 % | 22 % |
| KFM + peněžní prostředky | 14 % | 14 % | 15 % | 14 % | 17 % | 17 % |

Tabulka 15 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování)

| | 17/16 | 18/17 | 19/18 | 20/19 | 21/20 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| AKTIVA | 12 % | -2 % | 11 % | -2 % | 4 % |
| Dlouhodobý majetek | 12 % | -4 % | 8 % | 4 % | 0 % |
| DNM | 15 % | 39 % | 14 % | 3 % | 26 % |
| DHM | 14 % | -4 % | 9 % | 1 % | -1 % |
| DFM | -18 % | -16 % | -7 % | 92 % | 6 % |
| Oběžná aktiva | 13 % | 0 % | 13 % | -6 % | 8 % |
| Zásoby | 8 % | 5 % | 6 % | -1 % | 13 % |
| Pohledávky | 17 % | -4 % | 25 % | -20 % | 6 % |
| Dlouhodobé | 28 % | 0 % | 20 % | 22 % | 9 % |
| Krátkodobé | 16 % | -5 % | 25 % | -22 % | 6 % |
| KFM + peněžní prostředky | 12 % | 4 % | 6 % | 15 % | 5 % |

5.1.5 Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti a odvětví

Z vertikální analýzy výnosů je zřejmé, že společnost se orientuje především na výrobu a služby. Z čehož služby zastupují jen velmi malou část, jelikož společnost JACK WEST je čistě výrobní firmou a jen velmi příležitostně poskytuje služby, jako např. montáž a zaměření. Ostatní výnosy jsou v porovnání s tržbami z prodeje téměř zanedbatelné, společnost občas prodá materiál a nemá téměř žádné příjmy z prodaného dlouhodobého majetku a vůbec se nezabývá prodejem zboží. Proto tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří 99 % z celkových výnosů, kromě roku 2017 kdy to bylo 97 %.

Tabulka 16 Vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 99 % | 97 % | 99 % | 99 % | 99 % | 99 % |
| Ostatní provozní výnosy | 1 % | 3 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % |
| tržby z prodaného DM | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| tržby z prodaného materiálu | 0 % | 1 % | 0 % | 1 % | 0 % | 1 % |
| jiné provozní výnosy | 0 % | 2 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| Ostatní finanční výnosy | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| VÝNOSY | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |

Z horizontální analýzy lze vyčíst, že se celkové výnosy každoročně zvyšují a při porovnání s celkovými náklady je vidět, že v letech 2017, 2019 a 2020 bylo navýšení výnosů vyšší než navýšení nákladů. V letech 2018 a 2021 bylo navýšení nákladů o jen o málo vyšší. Společnost má tedy poměrně dobře nastavenou strategii zvyšování cen, tak aby se pokrylo zvýšení nákladů.

Tabulka 17 Horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

| | 17/16 | 18/17 | 19/18 | 20/19 | 21/20 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 24 % | 31 % | 30 % | 14 % | 22 % |
| Ostatní provozní výnosy | 490 % | -57 % | 112 % | -42 % | 93 % |
| tržby z prodaného DM | 0 % | -89 % | 1470 % | -16 % | -2 % |
| tržby z prodaného materiálu | 75 % | 11 % | 94 % | -27 % | 52 % |
| jiné provozní výnosy | 1303 % | -73 % | 14 % | -107 % | -2278 % |
| Ostatní finanční výnosy | 1067 % | -69 % | 136 % | 385 % | -48 % |
| VÝNOSY | 26 % | 29 % | 31 % | 14 % | 23 % |

V odvětví je vývoj tržeb velmi konstantní, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří 91 % a tržby za prodej zboží tvoří 9 % z celkových tržeb. Na rozdíl od odvětví nemá společnost žádné tržby za prodej zboží.

Tabulka 18 Vertikální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 91 % | 91 % | 91 % | 91 % | 91 % | 91 % |
| Tržby za prodej zboží | 9 % | 9 % | 9 % | 9 % | 9 % | 9 % |
| TRŽBY | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |

Vývoj tržeb v odvětví poměrně stagnuje na rozdíl od společnosti, která vykazuje meziroční zvýšení od 14 % do 31 %. V roce 2020 se objem dokonce snížil oproti roku 2019.

Tabulka 19 Horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)

| | 17/16 | 18/17 | 19/18 | 20/19 | 21/20 |
|--|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 10 % | 0 % | 3 % | -8 % | 10 % |
| Tržby za prodej zboží | 10 % | 0 % | 3 % | -2 % | 0 % |
| TRŽBY | 10 % | 0 % | 3 % | -8 % | 9 % |

5.1.6 Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti a odvětví

Vzhledem k zaměření společnosti na výrobu je největší položkou nákladů výkonová spotřeba, z toho většina nákladů je na materiál a energie. Další významnou položkou jsou osobní náklady, přičemž výkonová spotřeba a osobní náklady tvoří dohromady více než 90 % všech nákladů. Společnost v letech 2016 až 2018 měla velmi zanedbatelné odpisy DM, v letech 2019 až 2021 se odpisy zvýšily na 4 % z celkových nákladů. Ostatní provozní a finanční náklady tvoří velmi zanedbatelné položky, kde se hodnoty pohybují kolem 1 %. Společnost z důvodu ztráty z běžného období a z minulých let neplatila v letech 2016 až

2018 žádnou daň z příjmu. Celkový poměr jednotlivých položek nákladů je v průběhu jednotlivých let velmi stabilní a jednotlivé položky mají malý procentuální rozptyl.

Tabulka 20 Vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Výkonová spotřeba | 78 % | 72 % | 76 % | 73 % | 72 % | 72 % |
| spotřeba materiálů a energie | 73 % | 66 % | 70 % | 68 % | 66 % | 63 % |
| služby | 5 % | 6 % | 5 % | 5 % | 6 % | 9 % |
| Osobní náklady | 19 % | 25 % | 21 % | 20 % | 20 % | 21 % |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 0 % | 0 % | 1 % | 4 % | 4 % | 4 % |
| úpravy hodnot DM | 0 % | 0 % | 1 % | 4 % | 4 % | 4 % |
| Ostatní provozní náklady | 1 % | 1 % | 1 % | 2 % | 1 % | 1 % |
| zůstatková cena prodaného DM | 0 % | 0 % | 0 % | 1 % | 0 % | 0 % |
| daně a poplatky | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| jiné provozní náklady | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % | 1 % |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 1 % | 1 % | 1 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| Ostatní finanční náklady | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 1 % | 0 % |
| Daň z příjmů | 0 % | 0 % | 0 % | 1 % | 3 % | 3 % |
| NÁKLADY | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |

Celkové náklady každoročně narůstají, ale jak je již zmíněno u analýzy výnosů, tak je navýšení nákladů v porovnání s navýšením výnosů přípustné. Největší nárůst nákladů byl v roce 2018 o 32 %, z toho největší nárůst hodnot byl u spotřeby materiálů a energií z 16 020 tis. Kč na hodnotu 22 555 tis. Kč a byl způsoben zvýšením ceny hliníku na trhu a tím i navýšením cen u hlavních dodavatelů materiálu společnosti. Společnost na danou situaci reagovala zvýšením svých prodejních cen výrobků. Další velké navýšení nákladů nastalo v letech 2019 a 2021, kde opět největší nárůst hodnot zaznamenala položka spotřeba materiálů a energií. V roce 2021 zvýšení napomohly ještě osobní náklady, to bylo způsobeno větším procentuálním navýšením mezd oproti předchozím letem.

Tabulka 21 Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

| | 17/16 | 18/17 | 19/18 | 20/19 | 21/20 |
|----------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Výkonová spotřeba | 1 % | 38 % | 18 % | 7 % | 24 % |
| spotřeba materiálů a energie | -1 % | 41 % | 17 % | 5 % | 19 % |
| služby | 32 % | 4 % | 19 % | 28 % | 83 % |
| Osobní náklady | 39 % | 14 % | 15 % | 6 % | 29 % |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 557 % | 323 % | 277 % | 1 % | 29 % |
| úpravy hodnot DM | 557 % | 323 % | 277 % | 1 % | 29 % |
| Ostatní provozní náklady | 63 % | -18 % | 99 % | -7 % | -23 % |
| zůstatková cena prodaného DM | -100 % | 0 % | 279 % | -25 % | -73 % |
| daně a poplatky | 53 % | -3 % | 11 % | -14 % | -7 % |
| jiné provozní náklady | 66 % | -21 % | 4 % | 16 % | 10 % |

| | | | | | |
|-----------------------------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Nákladové úroky a podobné náklady | -29 % | -24 % | -6 % | -18 % | -14 % |
| Ostatní finanční náklady | -19 % | 56 % | 18 % | 82 % | -35 % |
| Daň z příjmů | -100 % | 0 % | 259 % | 374 % | 13 % |
| NÁKLADY | 9 % | 32 % | 22 % | 9 % | 24 % |

Zastoupení položek nákladů v odvětví je obdobně jako u společnosti. Největších hodnot dosahuje výkonové spotřeba (přibližně 70 %) a následují osobní náklady (téměř 20 %). Ve srovnání vertikální analýzy odvětví a společnosti vychází obdobná procenta a společnost se tedy v rámci nákladů nijak nevymyká svému odvětví.

Tabulka 22 Vertikální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Výkonová spotřeba | 72 % | 71 % | 71 % | 71 % | 69 % | 72 % |
| Změna stavu zásob vlastní výroby (+/-) | -1 % | -1 % | -1 % | -1 % | 0 % | -1 % |
| Osobní náklady | 18 % | 18 % | 19 % | 19 % | 19 % | 19 % |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 1 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| Daň z příjmů | 2 % | 2 % | 2 % | 2 % | 1 % | 2 % |
| NÁKLADY | 92 % | 91 % | 91 % | 91 % | 90 % | 91 % |

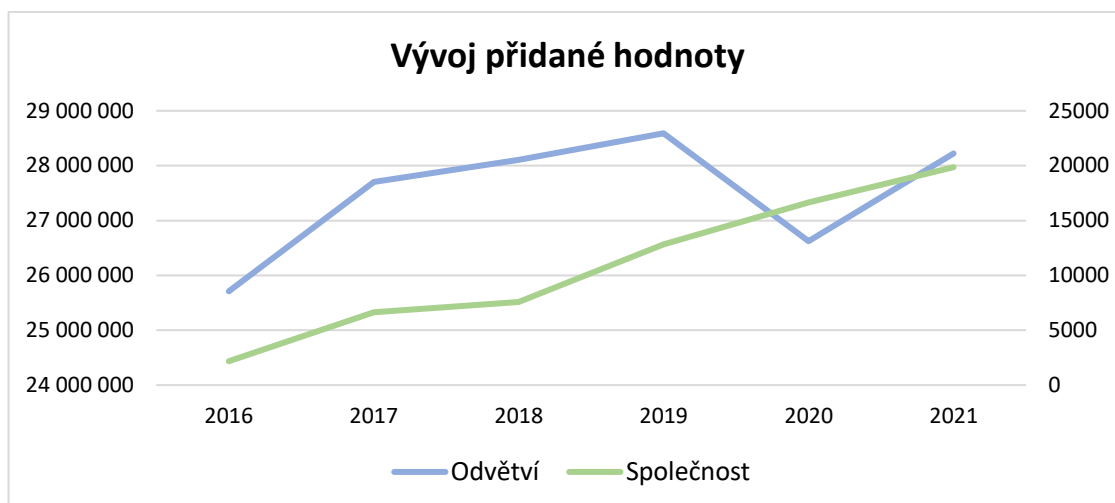
Rozdíl nastává při porovnání horizontálních analýz nákladů, zde vychází odvětví mnohem lépe. Na rozdíl od společnosti, kde se celkové náklady každoročně navyšují je u odvětví v letech 2018 a 2020 dokonce snížení nákladů. To ale může být zaviněno i jinými faktory (např. odchodem firem z odvětví) nebo také tím, že společnost JACK WEST je poměrně nová a malá společnost, která se ale neustále rozvíjí.

Tabulka 23 Horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)

| | 17/16 | 18/17 | 19/18 | 20/19 | 21/20 |
|--|-------------|-------------|------------|-------------|------------|
| Výkonová spotřeba | 11 % | -1 % | 3 % | -9 % | 12 % |
| Změna stavu zásob vlastní výroby (+/-) | 43 % | -28 % | -12 % | -40 % | 198 % |
| Osobní náklady | 13 % | 2 % | 5 % | -6 % | 7 % |
| Nákladové úroky a podobné náklady | -15 % | 11 % | 17 % | -8 % | 6 % |
| Daň z příjmů | -9 % | 7 % | 1 % | -16 % | 15 % |
| NÁKLADY | 12 % | -1 % | 4 % | -6 % | 8 % |

5.1.7 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Přidaná hodnota společnosti se každoročně zvyšuje. V roce 2016 vytvořila společnost jen 2 178 tis. Kč přidané hodnoty, ale v roce 2021 je to již 19 866 tis. Kč. Odvětví i společnost vykazují stoupající trend, ale u odvětví se vyskytl výkyv v roce 2020, kdy přidaná hodnota poklesla.

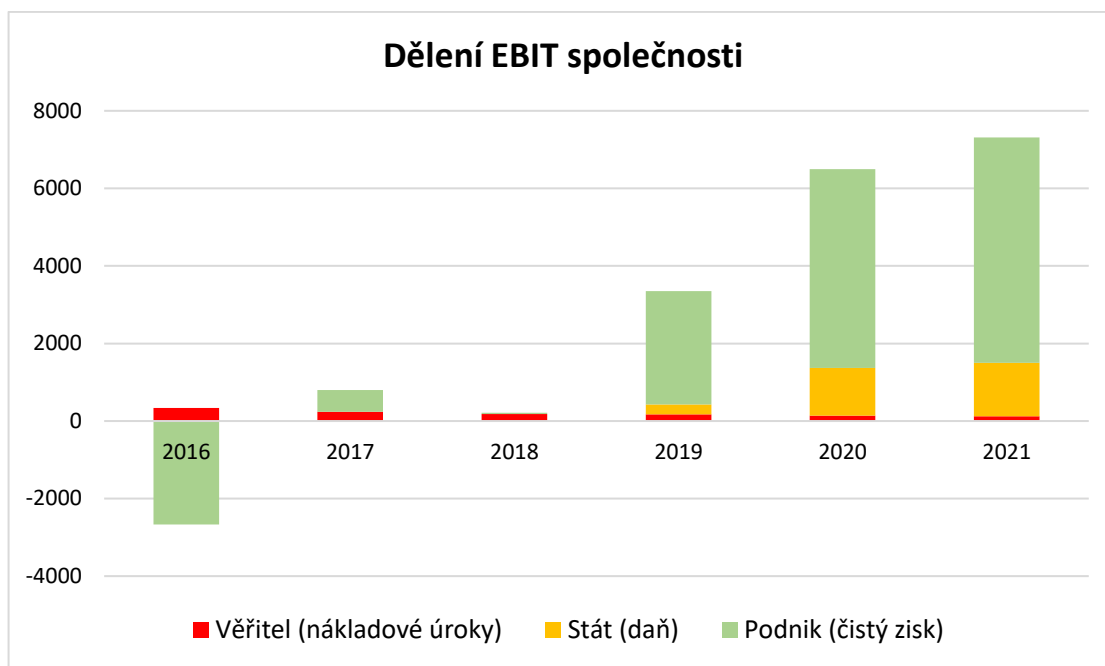


Obrázek 9 Vývoj přidané hodnoty (vlastní zpracování)

Společnost má ve sledovaných letech velmi nekonzistentní provozní výsledek hospodaření. V roce 2016 byl záporný a v letech 2017 a 2018 velmi malý. V roce 2019 nastává zlepšení situace, kdy vykazuje již poměrně vysoké hodnoty a v dalších letech se jeho hodnota nadále zvyšuje. Finanční výsledek hospodaření je naopak velmi stabilní, ale pohybuje se v záporných hodnotách, to ale pro výrobní společnost nemusí nutně znamenat problémy. Celkově se společnosti v prvních třech zkoumaných letech opravdu příliš nedařilo, v roce 2016 dosáhla ztráty 2 672 tis. Kč a v letech 2017 a 2018 sice již vykazuje zisk, ale jeho hodnoty nejsou dostatečně velké. Od roku 2019 se situace výrazně zlepšuje a v roce 2021 je výsledný zisk dokonce 5 814 tis. Kč. Což je převážně zásluhou výrazného zvýšení provozního výsledku hospodaření v těchto letech. Zároveň to ale pro společnost v letech 2020 a 2021 znamená poměrně velké daňové zatížení, na které v předchozích letech z důvodu ztráty z běžného období a minulých let nebyla zvyklá.

Tabulka 24 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti
(vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 19 585 | 24 213 | 31 747 | 41 263 | 47 078 | 57 577 |
| Výkonová spotřeba | 17 407 | 17 581 | 24 174 | 28 435 | 30 426 | 37 711 |
| PŘIDANÁ HODNOTA | 2 178 | 6 632 | 7 573 | 12 828 | 16 652 | 19 866 |
| Provozní VH | -2245 | 840 | 320 | 3 467 | 6 627 | 7 415 |
| Finanční VH | -427 | -279 | -288 | -284 | -269 | -220 |
| EBT | -2 672 | 561 | 32 | 3 183 | 6 358 | 7 195 |
| Daň z příjmu | 0 | 0 | 0 | 259 | 1 227 | 1 381 |
| VH za účetní období | -2 672 | 561 | 32 | 2 924 | 5 131 | 5 814 |



Obrázek 10 Dělení EBIT společnosti (vlastní zpracování)

5.2 Analýza toků peněz

Společnost JACK WEST se zabývá výrobou, a proto by hlavní zdroj příjmů měla mít z provozní činnosti. V letech 2017 a 2018 tok peněz z provozní činnosti vychází záporně. Hlavní příčinou bylo zvyšování stavu pohledávek a zásob, a naopak snižování krátkodobých závazků. V letech 2019 až 2021 již vychází čistý peněžní tok z provozní činnosti kladně v roce 2020 je to dokonce téměř 10 mil. Kč. V těchto letech je vysoká hodnota způsobena především vysokým výsledkem hospodaření.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti vychází ve všech sledovaných letech záporně. To znamená, že společnost neustále pořizuje nový dlouhodobý majetek, což je pozitivní, protože tak obnovuje zastaralý majetek, nebo rozšiřuje výrobu o nové stroje a investuje tak své prostředky.

Čistý peněžní tok z činnosti financování je v roce 2017 a 2018 ovlivněn především velkým nárustem dlouhodobých závazků a vychází proto v kladných číslech. V letech 2019 až 2021 mají na záporný výsledek vliv vyplacené dividendy a změny vlastního kapitálu.

Celkový peněžní tok, tedy čisté snížení nebo zvýšení peněžních prostředků, vychází ve všech letech v kladných číslech, což je pro společnost pozitivní. Jde vidět, že na konci roku 2019 již vychází i peněžní prostředky v kladných číslech.

Tabulka 26 Vývoj toků peněžní hotovosti společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetní období | -3 013 | -1 237 | -795 | 1 905 | 4 797 |
| Čistý peněžní tok z provozní činnosti | -1 116 | -556 | 3 956 | 9 631 | 6 248 |
| Čistý peněžní tok z investiční činnosti | -761 | -2 464 | -801 | -4 425 | -966 |
| Čistý peněžní tok z činnosti financování | 3 653 | 3 462 | -455 | -2 314 | -4 121 |
| Čisté snížení/zvýšení peněžních prostředků | 1 776 | 442 | 2 700 | 2 892 | 1 161 |
| Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetní období | -1 237 | -795 | 1 905 | 4 797 | 5 958 |

5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti JACK WEST udává, jaká část oběžných aktiv není vázána krátkodobými závazky. Ve všech sledovaných letech měla společnost kladný ČPK, ale v roce 2016 je jeho hodnota vůči oběžným aktivům velmi nízká jen 11 %. V dalších letech je již podíl ČPM na oběžných aktivech vysoký a v letech 2019 a 2021 je to dokonce 80 % a více. Hodnota ČPK navíc každoročně roste. V odvětví vychází podíl ČPK na oběžných aktivech stabilně v rozmezí 39 až 50 %.

Výpočet čistého peněžního majetku z oběžného majetku vynechává zásoby, které jsou z pravidla méně likvidnější položkou oběžného majetku. V letech 2016 až 2018 výsledná hodnota ČPM vychází záporně a značí možné platební problémy společnosti. V letech 2019 až 2021 je již hodnota ČPM kladná. V odvětví se pohybuje ve všech letech v kladných hodnotách a značí stabilitu odvětví.

Tabulka 27 Vývoj ČPK a ČPM společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| Oběžná aktiva | 6786 | 9240 | 7354 | 11516 | 18055 | 22005 |
| Krátkodobé závazky | 6039 | 5320 | 2186 | 1789 | 5735 | 4315 |
| Čistý pracovní kapitál (ČPK) | 747 | 3920 | 5168 | 9727 | 12320 | 17690 |
| Čistý peněžní majetek (ČPM) | -6937 | -3894 | -278 | 4061 | 2081 | 4400 |
| Podíl ČPK na OA | 11 % | 42 % | 70 % | 84 % | 68 % | 80 % |

Tabulka 28 Vývoj ČPK a ČPM odvětví (vlastní zpracování)

| (v mil. Kč) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Oběžná aktiva | 29542 | 33350 | 33451 | 37838 | 35468 | 38300 |
| Krátkodobé závazky | 17474 | 18706 | 18373 | 22988 | 18340 | 18964 |
| Čistý pracovní kapitál (ČPK) | 12068 | 14645 | 15078 | 14850 | 17128 | 19335 |
| Čistý peněžní majetek (ČPM) | 3638 | 5562 | 5501 | 4723 | 7128 | 8022 |
| Podíl ČPK na OA | 41 % | 44 % | 45 % | 39 % | 48 % | 50 % |

5.4 Analýza poměrových ukazatelů

V analýze poměrových ukazatelů se hodnotí ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. U některých ukazatelů jsou známy doporučené hodnoty, které ale nevystihují zaměření společnosti. Z tohoto důvodu jsou výsledky srovnány také s odvětvím.

5.4.1 Analýza ukazatelů likvidity

Likvidita se rozděluje na ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity.

U běžné likvidity literární zdroje uvádí doporučené rozmezí hodnot 1,5 až 2,5. U odvětví se pohybuje v rozmezí 1,65 až 2,02, ale společnost má hodnoty naprosto odlišné a v roce 2016 dokonce nedosahuje ani na spodní hranici a běžná likvidita vychází jen 1,12. V roce 2017 je již mírně nad minimální doporučenou hranicí a je téměř totožná s odvětvím. V letech 2018 až 2021 dosahuje hodnot nad doporučenou hranicí, a to v letech 2019 a 2021 velmi výrazně. Společnost v těchto letech zadržuje velké množství peněžních prostředků.

Pohotová likvidita by měla dosahovat hodnot mezi 1 až 1,5. Odvětví se v tomto rozmezí pohybuje, společnost má příliš malou pohotovostní likviditu v letech 2016 až 2018. V roce 2016 jsou hodnoty dokonce záporné, je to způsobeno zápornými hodnotami peněžních prostředků. V roce 2020 společnost splňuje doporučené hodnoty a v letech 2019 a 2021 má příliš vysoké hodnoty stejně jako u běžné likvidity.

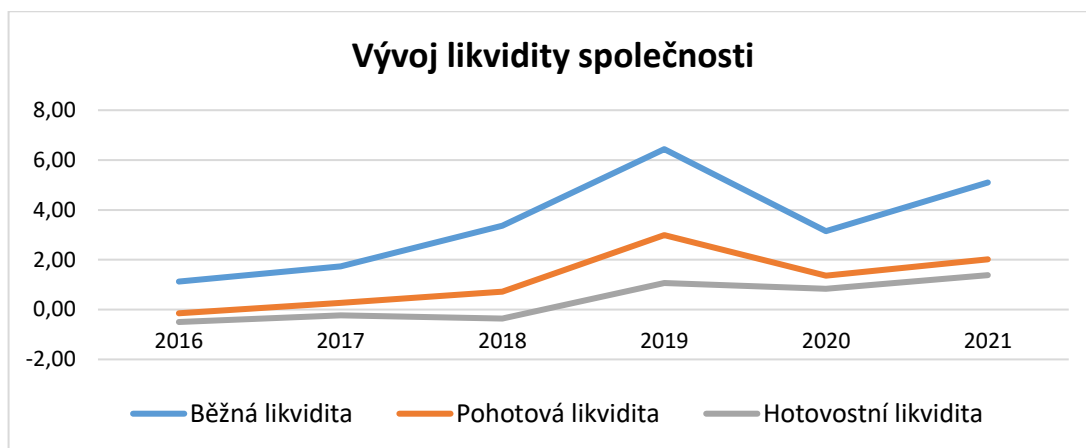
U okamžité likvidity by hodnoty měly dosahovat 0,2 až 0,5. Hodnoty v odvětví se drží horní hranice nebo mírně přesahují doporučené hodnoty. U společnosti se dají zkoumaná období rozdělit na dva oddíly. V letech 2016 až 2018 společnost měla zápornou okamžitou likviditu a má problémy se splácením krátkodobých závazků nejen odběratelům, ale i svým zaměstnancům. V letech 2019 až 2021 má okamžitá likvidita vyšší hodnoty, než jsou doporučeny. V těchto letech, již společnost nemá platební problémy, naopak drží velké množství peněžních prostředků. To vypovídá o neefektivním nakládání s peněžními prostředky. Naopak to ale vypovídá o dobré finanční stabilitě společnosti za poslední tři zkoumané roky.

Tabulka 29 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|
| Běžná likvidita (III. stupně) | 1,12 | 1,74 | 3,36 | 6,44 | 3,15 | 5,10 |
| Pohotová likvidita (II. stupně) | -0,15 | 0,26 | 0,71 | 2,99 | 1,37 | 2,02 |
| Okamžitá likvidita (I. stupně) | -0,50 | -0,23 | -0,36 | 1,06 | 0,84 | 1,38 |

Tabulka 30 Vývoj likvidity odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita (III. stupně) | 1,69 | 1,78 | 1,82 | 1,65 | 1,93 | 2,02 |
| Pohotová likvidita (II. stupně) | 1,19 | 1,27 | 1,28 | 1,2 | 1,38 | 1,41 |
| Okamžitá likvidita (I. stupně) | 0,43 | 0,45 | 0,47 | 0,4 | 0,58 | 0,58 |



Obrázek 11 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování)

5.4.2 Analýza ukazatelů rentability

Pro výpočet ukazatelů rentability ROA a ROCE byl použit EBIT a pro výpočet ukazatelů ROS, ROE, ROC a ROI byl použit čistý zisk.

Společnost JACK WEST v roce 2016 vykazovala ztrátu a ukazatele rentability proto vycházejí záporné. V dalších letech již vykazuje zisk a dává smysl ukazatele rentability dále zkoumat. V roce 2017 je zisk velmi malý, proto většina ukazatelů rentability vychází jako velmi nízké hodnoty, s výjimkou ukazatelů ROCE a ROE, ale to je způsobeno nízkými hodnotami úplatného kapitálu a vlastního kapitálu. V roce 2018 je zisk téměř nulový a všechny zkoumané ukazatele rentability vychází také téměř nulové. V letech 2019 až 2021 společnost vykazuje vyšší zisky a má smysl jednotlivé rentability srovnávat s odvětvím. V roce 2019 má společnost stejnou rentabilitu celkového kapitálu s odvětvím, ale ve všech ostatních zaostává, v ROCE zaostává jen o 2 %. Rok 2020 vypadá v porovnání s odvětvím již mnohem lépe, všechny ukazatele vycházejí stejně nebo více než v odvětví. V roce 2021 jsou ukazatele ROS, ROE, ROC a ROI jen o málo nižší než v odvětví, zatímco ukazatele ROCE a ROA vycházejí jako vyšší procenta. Dá se tedy říci, že v posledních třech letech se společnost „vzpamatovala“ a jednotlivé ukazatele vycházejí velmi podobně jako jsou u odvětví. V letech 2019 až 2021 je společnost rentabilní a zhodnocuje své prostředky a vložený kapitál. U společnosti od roku 2018 mají ukazatele rentability rostoucí tendenci, jen

v roce 2021 se tento trend mírně zastavil a ukazatele vycházejí o 1 až 3 % menší než v předcházejícím roce. U odvětví je tento trend přesně obráceně a v letech 2016 až 2020 mají ukazatele mírně klesající tendenci, zatímco v roce 2021 o 1 až 3 % vzrostly.

Tabulka 31 Vývoj rentability společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|---------|------|------|------|------|------|
| Rentabilita tržeb (ROS) | -14 % | 2 % | 0 % | 7 % | 11 % | 10 % |
| Rentabilita celkového kapitálu (ROA) | -15 % | 4 % | 1 % | 15 % | 21 % | 21 % |
| Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) | -222 % | 73 % | 2 % | 23 % | 33 % | 29 % |
| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) | -1142 % | 72 % | 0 % | 20 % | 26 % | 23 % |
| Rentabilita nákladů (ROC) | -12 % | 2 % | 0 % | 8 % | 12 % | 11 % |
| Rentabilita investovaného kapitálu – ROI | -29 % | 4 % | 0 % | 14 % | 20 % | 19 % |

Tabulka 32 Vývoj rentability odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|------|------|------|------|------|------|
| Rentabilita tržeb (ROS) | 13 % | 13 % | 12 % | 11 % | 11 % | 12 % |
| Rentabilita celkového kapitálu (ROA) | 19 % | 17 % | 17 % | 15 % | 14 % | 15 % |
| Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) | 30 % | 29 % | 27 % | 25 % | 21 % | 23 % |
| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) | 34 % | 33 % | 31 % | 29 % | 24 % | 27 % |
| Rentabilita nákladů (ROC) | 14 % | 13 % | 13 % | 12 % | 11 % | 12 % |
| Rentabilita investovaného kapitálu – ROI | 28 % | 26 % | 26 % | 24 % | 20 % | 22 % |

5.4.3 Analýza ukazatelů aktivity

Pro analýzu aktivity byly vybrány ukazatele obrat celkových aktiv, obrat DM, doba obratu zásob, doba obratu krátkodobých pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků. Při výpočtu doby obratu krátkodobých závazků bylo u společnosti počítáno s krátkodobými závazky z obchodních vztahů, ale u odvětví bylo využito celkových krátkodobých závazků, protože MPO neposkytuje podrobnější data a výpočet doby obratu závazků je proto u odvětví jen orientační.

U obratu celkových aktiv je minimální doporučení hodnota 1, tuto hranici společnost i odvětví převyšují. V letech 2016 a 2017 dosahuje společnost menších hodnot než u odvětví, ale v dalších letech již společnost vykazuje vyšší obratovost celkových aktiv, než je u odvětví. Nejvyšší hodnotu má společnost v roce 2019 a to 1,87 tzn. že je schopná přeměnit 1 Kč aktiv na 1,87 Kč tržeb.

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku vychází v odvětví až na rok 2020 stabilně nad hodnotou 3. U společnosti je tento ukazatel v letech 2016 a 2017 menší, než jsou hodnoty v

odvětví, ale v roce 2018 se již dostává nad hodnotu 3 a v dalších letech překonává hodnoty v odvětví, v roce 2021 je obrat DM dokonce 4,5.

Doba obratu zásob se u odvětví pohybuje poměrně stabilně v rozmezí 39 až 47 dní. Společnost oproti odvětví nepřeměňuje své zásoby dostatečně efektivně, v letech 2016 a 2017 jsou hodnoty dokonce více než 100 dní a je to zaviněno tím, že v těchto letech společnost neměla příliš velkou produkci a naskladňovala najednou velké množství materiálu, který spotřebovala až za několik měsíců. V letech 2018 až 2021 se situace zlepšila, především z toho důvodu že společnost má více zakázek, a tedy větší objem výroby, materiál na sklad je stále naskladňován ve velkém množství a společnost tedy stále neefektivně nakládá ze svými zásobami. Jedná se o rozhodnutí vedení společnosti, kdy si chtějí držet větší množství materiálu na skladě. Společnost nemá žádné polotovary ani dokončené výrobky na skladě, jedná se o výrobu, kdy se výrobky odesílají téměř okamžitě po vyrobení a nikde se neskladují.

Doba obratu krátkodobých pohledávek neboli doba za jak dlouho odběratel zaplatí fakturu vychází pro společnost při porovnání s odvětvím velmi pozitivně. U odvětví dosahuje doba obratu dvojnásobný, v posledním roce dokonce více než trojnásobný počet dnů než u společnosti. Společnost si u tohoto ukazatele vede velmi dobře, především v posledních čtyřech letech. Odběratelé jí platí své závazky v roce 2021 výrazně dříve, než je splatnost faktur (30 dní). U doby obratu závazků jsou údaje odvětví jen přibližné, ale dá se předpokládat, že stále budou dosahovat vyšších hodnot, než jaké jsou u společnosti. Ta svoje krátkodobé závazky platí opravdu velmi rychle, v roce 2019 to bylo dokonce jen 5,5 dne od obdržení faktury. V souvislosti doby obratu pohledávek a závazků je výhodnější, pokud vychází doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků, protože to znamená, že společnost může použít získané prostředky od odběratelů k zaplacení svých závazků. U společnosti JACK WEST zmíněné pravidlo neplatí, má kratší dobu platby svých závazků než pohledávek.

Tabulka 33 Vývoj obratu a doby obratu vybraných aktiv společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat celkových aktiv | 1,28 | 1,28 | 1,68 | 1,87 | 1,50 | 1,65 |
| Obrat dlouhodobého majetku | 2,58 | 2,78 | 3,04 | 4,01 | 3,59 | 4,50 |
| Doba obratu zásob (dny) | 141,24 | 116,18 | 61,76 | 49,43 | 78,30 | 83,10 |
| Doba obratu krátkodobých pohledávek (dny) | 38,88 | 39,28 | 26,72 | 30,01 | 23,25 | 17,23 |
| Doba obratu krátkodobých závazků (dny) | 21,98 | 13,07 | 14,57 | 5,50 | 18,54 | 16,36 |

Tabulka 34 Vývoj obratu a doby obratu vybraných aktiv odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat celkových aktiv | 1,42 | 1,39 | 1,41 | 1,31 | 1,23 | 1,29 |
| Obrat dlouhodobého majetku | 3,30 | 3,23 | 3,38 | 3,20 | 2,84 | 3,10 |
| Doba obratu zásob (dny) | 40,18 | 39,45 | 41,63 | 42,78 | 45,84 | 47,42 |
| Doba obratu krátkodobých pohledávek (dny) | 61,13 | 64,90 | 61,96 | 75,20 | 63,99 | 62,20 |
| Doba obratu krátkodobých závazků (dny) | 83,28 | 81,25 | 79,85 | 97,11 | 84,07 | 79,48 |

5.4.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám znázorňují poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je výhodné mít oba typy kapitálu, protože cizí zdroje zpravidla bývají levnější než vlastní kapitál, ale vlastní kapitál přispívají k větší stabilitě společnosti.

Doporučené hodnoty pro celkovou zadluženost jsou 30 až 60 %, v letech 2016 a 2017 měla společnost JACK WEST velmi velké zastoupení cizího kapitálu, z něhož většinu ale tvořily závazky ke společníkům. V letech 2018 až 2020 jsou hodnoty na spodní hranici těch doporučených a v roce 2021 jsou dokonce pod hranicí 30 %. V posledních letech se společnost spoléhá především na vlastní kapitál. V odvětví se celková zadluženost pohybuje v stabilně kolem 45 % a splňuje doporučené hodnoty.

Míra zadluženosti je důležitý ukazatel mimo jiné i pro banku, když se rozhoduje o poskytnutí úvěru. Jedná se o poměr cizích zdrojů ku vlastnímu kapitálu. V letech 2016 a 2017 společnost výrazně upřednostňuje cizí zdroje a míra zadluženosti je velmi vysoká. V letech 2018 až 2021 naopak upřednostňuje vlastní kapitál. V odvětví je vývoj hodnot stabilní, upřednostňuje se vlastní kapitál, ale ne příliš výrazně.

Dlouhodobé cizí zdroje tvoří u společnosti většinu celkových cizích zdrojů, v letech 2017 až 2019 je to dokonce více než 70 % a v letech 2020 a 2021 je to přibližně 50 %. Tento typ cizích zdrojů je výhodnější v tom, že ho nemusíme v brzké době splatit tak jako u krátkodobých cizích zdrojů, ale z tohoto důvodu bývá dražší. U odvětví se tento ukazatel pohybuje v rozmezí 24 – 31 % a oproti společnosti většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé zdroje.

Úrokové krytí znázorňuje, jestli je další úrokové zatížení pro společnost únosné. Výsledná hodnota by měla vyjít alespoň 5 ideálně ale více. Některé zdroje uvádějí minimálně 8. U společnosti JACK WEST je v prvních třech letech tento ukazatel ovlivněn záporným nebo nízkým VH a další úrokové zatížení by nebylo výhodné. V letech 2019 až 2021 si ale

společnost mohla dovolit platit další případné úroky, ukazatel vychází výrazně více než doporučené hodnoty. U odvětví se ukazatel pohybuje ve všech letech taktéž výrazně vyšší než doporučené hodnoty.

U krytí dlouhodobého majetku, platí že by měl být minimálně z větší části kryt vlastním kapitálem. Společnost kromě let 2016 a 2017 dosahuje hodnot vyšších než 1 a toto pravidlo tedy splňuje. V roce 2021 dosahuje téměř dvojnásobné hodnoty. V odvětví se tento ukazatel pohybuje stabilně mírně nad hodnotou 1. Dalším pravidlem pro krytí DM je, že by měl být krytý dlouhodobými zdroji, jinak hrozí riziko platební neschopnosti. Společnost ve všech letech toto pravidlo splňuje a v letech 2019 až 2021 je hodnota přibližně dvakrát vyšší než doporučená. V odvětví se tento ukazatel pohybuje stabilně kolem hodnot 1,5 – 1,6. Jak odvětví, tak společnost (pokud se vynechají roky 2016 a 2017) vykazují stabilní krytí dlouhodobého majetku jak dlouhodobými, tak vlastními zdroji a nehrozí u nich riziko platebních problémů.

Tabulka 35 Vývoj zadluženosti společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost | 99 % | 96 % | 39 % | 34 % | 37 % | 27 % |
| Míra zadluženosti | 64,33 | 23,33 | 0,63 | 0,52 | 0,59 | 0,37 |
| Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje | 60 % | 71 % | 70 % | 76 % | 50 % | 54 % |
| Úrokové krytí | -6,98 | 3,37 | 1,18 | 19,83 | 46,74 | 61,46 |
| Vlastní kapitál / DM | 0,03 | 0,09 | 1,11 | 1,40 | 1,49 | 1,98 |
| Dlouhodobé zdroje / DM | 1,22 | 1,55 | 1,60 | 1,96 | 1,93 | 2,38 |

Tabulka 36 Vývoj zadluženosti odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost | 45 % | 46 % | 44 % | 47 % | 43 % | 42 % |
| Míra zadluženosti | 0,81 | 0,87 | 0,78 | 0,91 | 0,77 | 0,72 |
| Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje | 24 % | 30 % | 26 % | 24 % | 31 % | 29 % |
| Úrokové krytí | 27,51 | 34,26 | 30,49 | 24,65 | 23,86 | 26,36 |
| Vlastní kapitál / DM | 1,28 | 1,24 | 1,34 | 1,28 | 1,29 | 1,39 |
| Dlouhodobé zdroje / DM | 1,53 | 1,56 | 1,61 | 1,55 | 1,60 | 1,68 |

5.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů

5.5.1 Analýza ukazatele EVA (Economic value added)

Pro výpočet ukazatele EVA byl použit vzorec (37). V letech 2016 až 2018 společnost tvořila záporou ekonomickou přidanou hodnotu, tedy vytvářela ekonomickou ztrátu. V roce 2019

je již EVA kladná a vychází 552 tis. Kč. V letech 2020 a 2021 společnost vytváří poměrně vysoké ekonomické zisky. Náklady na vlastní kapitál jsou ve všech letech vyšší přibližně od 2,5 % až 5 % než jsou náklady na cizí kapitál, což potvrzuje skutečnost, že vlastní kapitál je dražším zdrojem než cizí kapitál.

Tabulka 37 Vývoj ukazatele EVA společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|-------------|
| Náklady na cizí kapitál | 9,16 % | 12,18 % | 11,07 % | 9,65 % | 10,73 % | 10,95 % |
| Cizí zdroje | 15 053 | 18 077 | 7 324 | 7 538 | 11 492 | 9 366 |
| Náklady na vlastní kapitál (re) | 14,24 % | 14,82 % | 15,97 % | 13,78 % | 14,00 % | 14,58 % |
| Vlastní kapitál | 234 | 775 | 11 539 | 14 430 | 19 604 | 25 383 |
| WACC | 9,25 % | 12,29 % | 14,06 % | 12,32 % | 12,70 % | 13,53 % |
| NOPAT | -2 245 | 840 | 320 | 3 190 | 5 368 | 6 006 |
| C | 14 074 | 17 968 | 17 586 | 21 420 | 28 882 | 32 320 |
| EVA | -3 546 | -1 368 | -2 153 | 552 | 1699 | 1634 |

5.5.2 Analýza pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu

Pomocí Du Pontova rozkladu je rozložen významný ukazatel ROE, jednotlivé stupně rozkladu odhalí, které položky měly na rentabilitu vlastního kapitálu největší vliv.

V roce 2016 byla společnost ztrátová, a proto ROE vychází záporně. První rozložení na tři ukazatele (zisková marže, obrat aktiv, finanční páka) ukazuje, že v roce 2017 má na ROE největší vliv finanční páka. V roce 2018 má největší vliv obrat celkových aktiv. A v letech 2019 až 2021 má největší vliv na ROE zisková marže, známá také jako rentabilita tržeb.

Zisková marže je v posledních 3 letech stabilní a v letech 2020 a 2021 dosahuje hodnot nad 10 %. Největší podíl na nákladech mají výkonová spotřeba a osobní náklady. Odpisy, ostatní náklady a úroky mají jen malý vliv.

Obrat aktiv je po celou dobu nejvíce ovlivněn obratovostí dlouhodobého majetku, její hodnoty jsou ve všech letech poměrně stabilní. Podíl dlouhodobého hmotného majetku na aktivech je během let taktéž konstantní, v posledních letech má mírně klesající tendenci.

Z ukazatele finanční páky lze vyčíst, že pokud by se společnost v letech 2018 až 2021 více zadlužila, působilo by to pozitivně na zvýšení ROE. Další pozitivní dopad by mělo zvýšení podílu krátkodobých závazků na cizích zdrojích, ty jsou pro podnik levnější. Společnost nevlastní krátkodobý finanční majetek, proto byl pro účel výpočtu zbylých ukazatelů finanční páky použit dlouhodobý majetek.

| ČZ/VK | Ukazatel | |
|---------|----------|--|
| -1142 % | 2016 | |
| 72,39 % | 2017 | |
| 0,28 % | 2018 | |
| 20,26 % | 2019 | |
| 26,17 % | 2020 | |
| 22,91 % | 2021 | |

| ČZ/T | T/A | A/VK |
|----------|------|-------|
| -13,64 % | 1,28 | 65,26 |
| 2,32 % | 1,28 | 24,32 |
| 0,10 % | 1,68 | 1,64 |
| 7,09 % | 1,87 | 1,53 |
| 10,90 % | 1,50 | 1,60 |
| 10,10 % | 1,65 | 1,38 |

| ČZ/EBT | EBT/T | T/DHM | DHM/A | CZ/VK | DM/KZ | KZ/CZ | DM/A |
|--------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 1,00 | -13,64 % | 2,64 | 0,49 | 64,33 | 1,26 | 0,40 | 0,50 |
| 1,00 | 2,32 % | 2,96 | 0,43 | 23,33 | 1,64 | 0,29 | 0,46 |
| 1,00 | 0,10 % | 3,05 | 0,55 | 0,63 | 4,77 | 0,30 | 0,55 |
| 0,92 | 7,71 % | 4,10 | 0,46 | 0,52 | 5,75 | 0,24 | 0,47 |
| 0,81 | 13,51 % | 3,85 | 0,39 | 0,59 | 2,29 | 0,50 | 0,42 |
| 0,81 | 12,50 % | 4,72 | 0,35 | 0,37 | 2,97 | 0,46 | 0,37 |

| T/T | NÁ/T | OV/T |
|-----|----------|--------|
| 1 | 114,21 % | 0,57 % |
| 1 | 100,46 % | 2,78 % |
| 1 | 100,80 % | 0,90 % |
| 1 | 94,38 % | 2,09 % |
| 1 | 90,09 % | 3,60 % |
| 1 | 91,15 % | 3,65 % |

| VS/T | ON/T | OD/T | OPN/T | ÚR/T | OS.N/T |
|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 88,88 % | 21,94 % | 0,07 % | 1,13 % | 1,71 % | 0,48 % |
| 72,61 % | 24,68 % | 0,38 % | 1,49 % | 0,98 % | 0,32 % |
| 76,15 % | 21,55 % | 1,23 % | 0,94 % | 0,56 % | 0,38 % |
| 68,91 % | 19,10 % | 3,56 % | 1,43 % | 0,41 % | 0,97 % |
| 64,63 % | 17,69 % | 3,16 % | 1,17 % | 0,30 % | 3,15 % |
| 65,50 % | 18,70 % | 3,33 % | 0,73 % | 0,21 % | 2,69 % |

Obrázek 12 Vývoj pyramidového rozkladu ROE společnosti (vlastní zpracování)

Vysvětlivky: ČZ – čistý zisk, VK – vlastní kapitál, T – tržby, A – aktiva, OD – odpisy, EBT – zisk před zdaněním, ÚR – úroky, DHM – dlouhodobý hmotný majetek, CZ – cizí zdroje, DM – dlouhodobý majetek, KZ – krátkodobé závazky, N – náklady, OPN – ostatní provozní náklady, OS. N – ostatní náklady, OV – ostatní výnosy, VS – výkonová spotřeba, ON – osobní náklady.

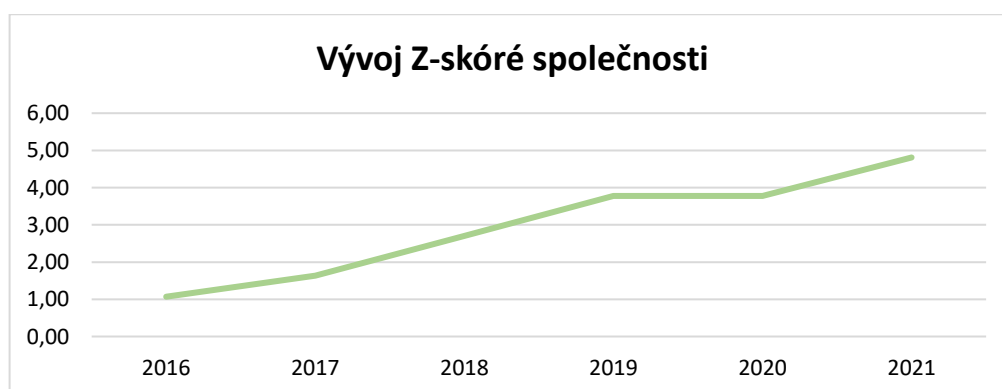
5.5.3 Analýza bankrotních modelů

Altmanův model (Z-skóré)

V letech 2016 a 2017 společnosti JACK WEST podle Altmanova modelu hrozil bankrot, hodnoty se v těchto letech pohybují pod kritickou hranicí 1,81. V roce 2018 se společnost nacházela v šedé zóně, finanční situace byla v tomto roce tedy neurčitá. V letech 2019 až 2021 jsou již hodnoty nad hranicí šedé zóny 2,99. To svědčí o uspokojivé finanční situaci a společnosti již nehrozí bankrot. Změny hodnot nejvíce ovlivnilo zvýšení poměru cizích zdrojů na celkovém kapitálu a vykazování vyšších hodnot EBIT.

Tabulka 38 Vývoj Z-skóré společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X1 | 0,44 | 0,49 | 0,39 | 0,52 | 0,58 | 0,63 |
| X2 | -0,18 | -0,29 | -0,31 | -0,26 | -0,09 | 0,06 |
| X3 | -0,15 | 0,04 | 0,01 | 0,15 | 0,21 | 0,21 |
| X4 | 0,02 | 0,04 | 1,58 | 1,91 | 1,71 | 2,71 |
| X5 | 1,28 | 1,28 | 1,68 | 1,87 | 1,50 | 1,65 |
| Z-skóré | 1,07 | 1,64 | 2,70 | 3,78 | 3,78 | 4,81 |



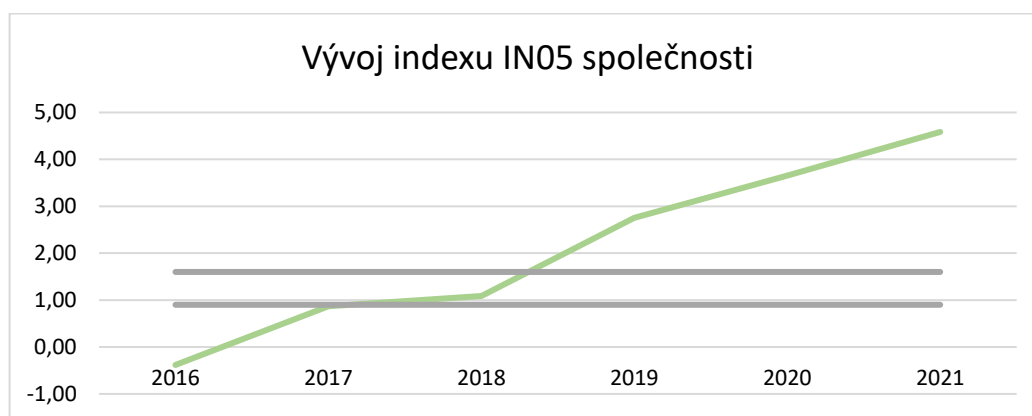
Obrázek 13 Vývoj Z-skóré společnosti (vlastní zpracování)

Index IN

Podobně jako u Altmanova modelu i zde jsou roky 2016 a 2017 pod úroveň šedé zóny a značí finanční problémy společnosti. Rok 2018 se nachází v šedé zóně, tedy v rozmezí hodnot 0,9 až 1,6. V letech 2019 až 2021 jsou hodnoty vysoko nad šedou zónou a podniku nehrozí bankrot a naopak prosperuje. Největší vliv na pozitivní růst hodnot má EBIT a zvýšení podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu. Hodnota indexu IN05 má stoupající trend, v posledních třech letech si podnik vede velmi dobře a dá se předpokládat, že podobný vývin bude i v dalších letech.

Tabulka 39 Vývoj indexu IN05 společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,13 x A/CZ | 0,13 | 0,14 | 0,33 | 0,38 | 0,35 | 0,48 |
| 0,04 x EBIT/NÚ | -0,28 | 0,13 | 0,05 | 0,79 | 1,87 | 2,46 |
| 3,97 x EBIT/A | -0,61 | 0,17 | 0,04 | 0,60 | 0,82 | 0,83 |
| 0,21 x V/A | 0,27 | 0,28 | 0,36 | 0,40 | 0,32 | 0,35 |
| 0,09 x oběžná aktiva/krátkodobé závazky | 0,10 | 0,16 | 0,30 | 0,58 | 0,28 | 0,46 |
| INDEX IN05 | -0,38 | 0,87 | 1,09 | 2,76 | 3,65 | 4,58 |



Obrázek 14 Vývoj indexu IN05 společnosti (vlastní zpracování)

5.5.4 Analýza bonitních modelů

Kralicekův Quicktest

Podle celkové hodnocení Kralicekova Quicktestu se společnost nachází v roce 2016 pod úrovní šedé zóny (rozmezí 1 až 3). V letech 2017 a 2018 se nachází právě ve zmíněné šedé zóně a v letech 2019 až 2021 jsou hodnoty nad úrovní 3, v těchto letech podnik získal maximální počet bodů. V prvních třech letech podnik získal 0 bodů u rovnic R2 a R4, které jsou úzce spojeny s provozním tokem peněz. V roce 2018 společnosti napomohl ukazatel R1, kde získala 4 body, tento ukazatel na spojen s výší vlastního kapitálů, který se v tomto roce velmi výrazně zvýšil.

Tabulka 40 Vývoj Kralicekova Quicktestu společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------|--------|--------|------|------|------|
| R1 | 0,02 | 0,04 | 0,61 | 0,65 | 0,63 | 0,73 |
| R2 | -9,03 | -17,31 | -14,60 | 1,42 | 0,70 | 0,55 |
| R3 | -0,15 | 0,04 | 0,01 | 0,15 | 0,21 | 0,21 |
| R4 | -0,11 | -0,06 | -0,02 | 0,14 | 0,32 | 0,17 |
| Body R1 | 1 | 1 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Body R2 | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 | 4 |
| Body R3 | 0 | 1 | 1 | 4 | 4 | 4 |

| | | | | | | |
|---------------------------|------------|------------|------------|----------|----------|----------|
| Body R4 | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 | 4 |
| Finanční stabilita | 0,5 | 0,5 | 2 | 4 | 4 | 4 |
| Výnosová situace | 0 | 0,5 | 0,5 | 4 | 4 | 4 |
| Souhrnné hodnocení | 0,5 | 1 | 2,5 | 8 | 8 | 8 |

Tamariho model

Pro zhodnocení některých ukazatelů Tamariho modelu byla vytvořena tabulka výsledků z odvětví. U ukazatele T4 společnost nemá žádnou nedokončenou výrobu, a proto byl u tohoto ukazatele ve všech letech udělen plný počet bodů.

Při hodnotě pod 30 bodů je pravděpodobnost bankrotu vysoká, proto je dobrou zprávou, že společnost má ve všech letech hodnoty vyšší. Mezi body 30 až 60 je finanční situace neurčitá, v tomto rozmezí se podnik pohybuje v letech 2016 a 2017. Ve všech dalších letech dosahuje více než 60 bodů a riziko bankrotu je zde nízké. V roce 2021 dokonce dosáhla 100 bodů, což je u tohoto modelu maximální možný počet.

Tamariho model není přizpůsoben pro české podniky a nemusí tedy mít správnou vypovídající hodnotu, ale u společnosti JACK WEST potvrdil výsledky získané ostatními souhrnnými ukazateli.

Tabulka 41 Vývoj Tamariho modelu společnosti (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| T1 | 0,02 | 0,04 | 1,58 | 1,91 | 1,71 | 2,71 |
| T2 | -0,17 | 0,03 | 0,00 | 0,13 | 0,16 | 0,17 |
| T3 | 1,12 | 1,74 | 3,36 | 6,44 | 3,15 | 5,10 |
| T4 | Společnost nemá žádnou nedokončenou výrobu | | | | | |
| T5 | 9,26 | 9,16 | 13,47 | 12,00 | 15,48 | 20,90 |
| T6 | 2,39 | 1,73 | 3,07 | 2,30 | 1,55 | 1,51 |
| Hodnocení T1 | 0 | 0 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Hodnocení T2 | 0 | 0 | 0 | 10 | 10 | 25 |
| Hodnocení T3 | 10 | 15 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| Hodnocení T4 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Hodnocení T5 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Hodnocení T6 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Celkem body | 40 | 45 | 75 | 85 | 85 | 100 |

Tabulka 42 Vývoj vybraných hodnot Tamariho modelu u odvětví (vlastní zpracování)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|
| T2 | 0,15 | 0,14 | 0,14 | 0,12 | 0,11 | 0,12 |
| T5 | 5,70 | 5,36 | 5,60 | 4,62 | 5,33 | 5,48 |
| T6 | 1,53 | 1,50 | 1,48 | 1,36 | 1,32 | 1,39 |

6 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ

V této části je sepsáno souhrnné zhodnocení finanční analýzy a na něj navazující doporučení a návrhy řešení pro zlepšení finanční stability společnosti JACK WEST s.r.o.

6.1 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Finanční analýza byla provedena u společnosti JACK WEST s.r.o. za roky 2016 až 2021. Společnost se zabývá výrobou stínící techniky a spadá do odvětví hospodářství CZ-NACE 25 výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Byla zpracována SWOT analýza, která upozorňuje na slabé a silné stránky i na případné hrozby a příležitosti. Mezi nejsilnější stránky společnosti patří kvalita výrobků, široká základna stálých odběratelů a zkušení zaměstnanci. Naopak mezi slabé stránky patří malý podíl společnosti na trhu a vysoké náklady na výrobky v porovnání s konkurencí.

Analýza finanční struktury vypovídá o tom, že společnost v letech 2016 a 2017 měla velmi malé zastoupení vlastního kapitálu. V dalších letech se situace již zlepšila a v roce 2021 je podíl vlastního kapitálu dokonce 73 %. To sice řadí společnost mezi velmi stabilní, ale zároveň ji vlastní kapitál vyjde dražší, než by vyšel cizí kapitál. V roce 2016 vykazovala ztrátu v běžném i minulém období, od roku 2017, ale již dosahovala zisku z běžného období a v roce 2021 nevykazuje žádnou ztrátu, ani z minulých období. Začátek sledovaného období nevypadal pro společnost velmi příznivě, ale postupně se situace každým rokem zlepšovala.

Podle analýzy majetkové struktury má společnost podobné zastoupení stálých a oběžných aktiv, jako je u odvětví. Tedy přibližně 40 % stálých aktiv a 60 % oběžných aktiv. Společnost má vlastní prostory na výrobu, na jejichž vylepšení investovala velké množství peněžních prostředků. Celkový dlouhodobý majetek je přibližně z 1/3 odepsaný a není tedy příliš zastaralý. Pohledávky u společnosti se pohybují mezi 8 a 10 %, což je mnohem menší podíl než je u odvětví, tam se hodnoty pohybují kolem 25 %. Společnost drží velké množství peněžních prostředků na účtech a v pokladně, v roce 2021 to bylo dokonce 5 958 tis. Kč, což představuje 17 % z celkových aktiv. U odvětví hodnoty dosahují stabilně 14 % až 17 %, takže v tomto ohledu se společnost neodlišuje a celé odvětví má tendenci velkých zásob peněžních prostředků.

Analýza výnosů potvrzuje, že společnost JACK WEST je téměř výhradně výrobním podnikem. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří 99 % z celkových výnosů,

kromě roku 2017, kdy to bylo 97 %. Dále jde vidět, že se výnosy každoročně zvyšují, na rozdíl od odvětví, kde tržby poněkud stagnují a mezi roky 2019 a 2020 dokonce jejich celková výše klesla. Analýza nákladů odhaluje, že výkonová spotřeba a osobní náklady tvoří dohromady více než 90 % všech nákladů společnosti. Ostatní položky nákladů tvoří velmi zanedbatelné hodnoty, které se pohybují kolem 1 %. S výjimkou odpisů v letech 2019 až 2021, kdy dosahují 4 % a daně z příjmu v letech 2020 a 2021, která tvoří 3 % z celkových nákladů. Poměr jednotlivých položek nákladů je v průběhu sledovaných let velmi stabilní a jednotlivé položky mají malý procentuální rozptyl. Celkové náklady každoročně narůstají, ale v porovnání s tempem růstu výnosů, je jejich navýšení pro společnost přípustné. V letech 2018 a 2021 bylo sice navýšení nákladů vyšší než navýšení výnosů, ale rozdíl v roce 2018 byl jen 3 % a v roce 2021 dokonce jen 1 %. Takže tato skutečnost nepředstavuje pro společnost příliš velký problém.

Přidaná hodnota společnosti se každoročně zvyšuje, v roce 2016 začínala na hodnotě 2 178 tis. Kč, v roce 2021 dosahuje hodnoty 19 866 tis. Kč. Odvětví i společnost vykazují stoupající trend, ale u odvětví se vyskytl výkyv v roce 2020, kdy přidaná hodnota poklesla. Nákladové úroky společnosti se každým rokem snižují. Největší podíl na zisku má v letech 2019 až 2021 samotná společnost a to od 79 % do 87 %. V letech 2016 až 2018 společnost neodváděla žádnou daň. V roce 2019 společnost uplatnila zbylou část daňové ztráty z minulých let a podíl státu je 8 %.

U analýzy toků peněz v provozní činnosti v letech 2017 a 2018 vychází záporné hodnoty. V letech 2019 až 2021 vychází čistý peněžní tok z provozní činnosti kladně, v roce 2020 je to dokonce téměř 10 mil. Kč. Čistý peněžní tok z investiční činnosti vychází ve všech sledovaných letech záporně, společnost investuje své prostředky do pořízení nového dlouhodobého majetku. Čistý peněžní tok z činnosti financování v roce 2017 a 2018 vychází v kladných číslech. V letech 2019 až 2021 jsou hodnoty záporné, především vlivem vyplacených dividend a změn vlastního kapitálu. Celkový peněžní tok vychází ve všech letech v kladných číslech, což je pro společnost pozitivní.

Analýza rozdílových ukazatelů ukazuje, že ve všech sledovaných letech měla společnost kladný čistý pracovní kapitál. V roce 2016 je jeho hodnota vůči oběžným aktivům velmi nízká jen 11 %. V dalších letech se ale jeho hodnota zvyšuje a v letech 2019 a 2021 je to dokonce 80 % a více. Hodnota ČPK meziročně roste. V letech 2016 až 2018 výsledná hodnota čistého pracovního majetku vychází záporně a značí možné platební problémy společnosti, ale v letech 2019 až 2021 je již jeho hodnota kladná.

Analýza likvidity ukazuje v letech 2016 až 2018 možné problémy s platební schopností společnosti. V letech 2019 až 2021 má běžná, pohotová a okamžitá likvidita vyšší hodnoty, než jsou doporučeny. V těchto letech společnost drží velké množství peněžních prostředků na pokladnách a bankovních účtech. To vypovídá o neefektivním nakládání s peněžními prostředky, ale naopak to vypovídá o dobré finanční stabilitě za poslední tři zkoumané roky. U odvětví se ukazatele likvidity pohybují stabilně téměř vždy v doporučeném rozmezí.

Společnost JACK WEST v roce 2016 vykazovala ztrátu a ukazatele rentability proto vycházejí záporně. V roce 2017 je zisk velmi malý, z toho důvodu většina ukazatelů rentability vychází jako velmi nízké hodnoty. V roce 2018 je zisk téměř nulový a všechny zkoumané ukazatele rentability vychází také téměř nulové. V letech 2019 až 2021 jednotlivé ukazatele vycházejí velmi podobně jako jsou u odvětví. U společnosti od roku 2018 mají ukazatele rentability rostoucí tendenci, jen v roce 2021 se tento trend mírně zastavil. Kladná rentabilita vlastního kapitálu v letech 2019 až 2021 poukazuje na schopnosti podniku zhodnocovat své prostředky.

U obratu celkových aktiv se společnost i odvětví drží nad minimální doporučenou hodnotou 1. V letech 2016 a 2017 dosahuje společnost menších hodnot než odvětví, ale v dalších letech jsou hodnoty naopak vyšší. V roce 2019 je hodnota nejvyšší a společnost dokázala přeměnit 1 Kč aktiv na 1,87 Kč tržeb. Ukazatel obratu dlouhodobého majetku vychází u společnosti v letech 2016 až 2018 menší, než jsou hodnoty v odvětví, ale v letech 2019 až 2021 překonává hodnoty v odvětví, v roce 2021 je obrat DM dokonce 4,5. Doba obratu zásob se u odvětví pohybuje poměrně stabilně v rozmezí 39 až 47 dní. Společnost oproti odvětví nepřeměňuje své zásoby dostatečně efektivně, v letech 2016 a 2017 jsou hodnoty dokonce více než 100 dní. V dalších letech se situace sice zlepšila, ale stále se nejedná o ideální stav. Je to způsobeno rozhodnutím vedení společnosti, kdy si chtějí držet větší množství materiálu na skladě. Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazků vychází pro společnost velmi pozitivně a je mnohem kratší než u odvětví. Dá se z toho usoudit, že společnost JACK WEST má dobré platební vztahy jak se svými odběrateli, tak i dodavateli.

Doporučené hodnoty pro celkovou zadluženost jsou 30 až 60 %, ty společnost v letech 2016 a 2017 velmi výrazně převyšuje, zastoupení cizího kapitálu je 99 % a 96 %. V dalších letech 2018 až 2021 se společnost spoléhá především na vlastní kapitál. V letech 2016 a 2017 společnost výrazně upřednostňuje cizí zdroje a míra zadluženosti je velmi vysoká. V letech 2017 až 2019 má společnost více než 70 % dlouhodobých cizích zdrojů z celkových cizích zdrojů, v letech 2020 a 2021 je to přibližně 50 %. V letech 2016 až 2018 vychází hodnoty

úrokového krytí pod doporučenou hranicí 5 a pro společnost by další úrokové zatížení nebylo výhodné. V letech 2019 až 2021 naopak vychází hodnoty několikanásobně větší, než je 5 a v těchto letech by si společnost mohla dovolit platit další úroky. Společnost kromě let 2016 a 2017 kryje svůj dlouhodobý majetek vlastním kapitálem a ve všech letech kryje dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Společnosti to dodává na stabilitě.

Du Pontův rozklad pomohl odhalit, které položky se nejvíce podílely na výši ROE. V roce 2017 má na ROE největší vliv finanční páka. V roce 2018 má největší vliv obrat celkových aktiv. A v letech 2019 až 2021 má největší vliv na ROE zisková marže, známá také jako rentabilita tržeb. Pokud by se společnost v letech 2018 až 2021 více zadlužila, zapůsobil by pozitivní účinek finanční páky na zvýšení ROE.

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA ukazuje, že v letech 2016 až 2018 společnost vytvářela ekonomickou ztrátu a v letech 2019 až 2021 společnost již vytváří ekonomické zisky. Souhrnné ukazatele Z-skóre, index IN05 a Kralicekův Quicktest se všechny shodují na následujících výsledcích. Roky 2016 a 2017 se nachází pod kritickou hranicí a hrozil zde společnosti bankrot a finanční problémy. V roce 2018 se společnost pohybovala v šedé zóně a její finanční situace byla neurčitá. V letech 2019 až 2021 jsou již hodnoty nad hranicí šedé zóny. Což svědčí o uspokojivé finanční situaci a společnosti již nehrozí bankrot, naopak prosperuje. Podle Tamariho modelu je finanční stav společnosti v letech 2016 a 2017 neurčitý. A v dalších letech je riziko bankrotu nízké, v roce 2021 získal podnik plný počet bodů.

6.2 Doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti

Společnost v roce 2021 vykazuje podíl vlastní kapitálu 73 % na celkových pasivech a měla by zvážit vyšší využívání cizích zdrojů, u těch jsou zpravidla menší náklady, než na vlastní kapitál. Zároveň by se tím zvýšila rentabilita vlastního kapitálu a byl by uplatněn pozitivní efekt finanční páky.

Společnost vykazuje v roce 2021 téměř 6 mil. Kč v peněžních prostředcích, které se příliš nezhodnocují. Bylo by tedy dobré zvážit investování části těchto prostředků do obnovy zastaralého dlouhodobého majetku. Společnost má modernizovanou výrobu látkového stínění, ale ostatní výrobní oddělení používají stroje, které jsou již zcela odepsané nebo téměř odepsané. Jedná se především o pily na řezání profilů a stroj na stříhání lamel. Nové stroje by zároveň pomohly k větší efektivnosti výroby a dostaly by se do nákladů v podobě odpisů, což by snížilo výslednou daň. V případě, že podniku nevystačí nebo nebude chtít použít

peněžní prostředky, mohl by k financování investic využít dlouhodobého úvěru. Zároveň by tím zvýšil své cizí zdroje, a tedy i rentabilitu vlastního kapitálu viz předcházející doporučení.

Doba obratu zásob u společnosti vyšla velmi vysoká a stálo by za zvážení přehodnotit nastavenou strategii. Vedení podniku chce mít na skladě velké množství materiálu, ale u většiny dodavatelů jsou dodávky materiálu v týdenních cyklech a od objednání do doručení materiálu neuběhne ani celý týden, proto by s nedostatkem materiálu na výrobu neměl být problém ani při menších skladových zásobách. Skladování velkého množství materiálu nejenže zadržuje velké množství prostředků, ale zároveň zabírá velkou část prostorů, které společnost využívá ke své činnosti. Na druhou stranu množství materiálu na skladě poskytuje společnosti, možnost předejít problémům při případném výpadku dodávek materiálu. Přesto by bylo dobré pokusit se o lepší optimalizaci dodávek materiálu a jeho skladování.

Společnost je na tom velmi dobře s dobou obratu pohledávek i závazků. Má ale delší dobu obratu pohledávek než závazků, je výhodnější, pokud tomu je naopak, protože v tom případě společnost může použít získané prostředky od odběratelů k zaplacení svých závazků. Pokud by společnost pozdržela úhradu svých závazků, bylo by to pro ni výhodnější. Neznamená to, že má platit své závazky těsně před splatností, spíše by se je měla pokusit platit o něco později, než jsou placeny pohledávky.

Bylo by také dobré se zaměřit i na SWOT analýzu, a to především na její slabé stránky. Jednou z nich je sezónní typ práce, zde by mohla společnost zvážit jiné využití pracovních kapacit mimo hlavní sezónu. Jednalo by se sice o složitější úkol, vymyslet jakou činnost by mohla vykonávat, ale omezilo by to prostoje v zimních měsících a byl by využit čas zaměstnanců, za který společnost stejně musí platit.

Na základě provedené analýzy jde vidět, že je společnost v posledních třech letech stabilní, jen je potřeba se zaměřit na zlepšení některých ukazatelů. Z toho důvodu je posledním, ale nejspíše nejdůležitějším doporučením pravidelně vytvářet finanční analýzu pro kontrolu a sledovat jednotlivé změny ukazatelů.

ZÁVĚR

Tématem bakalářské práce byla Finanční analýza vybrané společnosti a cílem bakalářské práce bylo vytvořit finanční analýzu společnosti JACK WEST za období 2016 až 2021, porovnat získané výsledky s odvětvím a doporučenými hodnotami autorů literárních děl. Následně hodnotit poznatky a navrhnout možná opatření a doporučení do budoucna.

V teoretické části byla za pomoci literární rešerše popsána finanční analýza, její cíle, funkce, uživatelé, zdroje informací a postup při její tvorbě. Další kapitola se zaměřovala na popis metod a ukazatelů finanční analýzy, které byly následně využity v praktické části práce. Na závěr teoretické části byly uvedeny možné slabé stránky a nedostatky při finanční analýze.

V praktické části byla na úvod představena vybraná společnost JACK WEST s.r.o., byl zde popsán její předmět podnikání, strategie a také charakteristika odvětví do kterého podle CZ-NACE spadá. Poté následovala již samotná finanční analýza společnosti, kde byly postupně vypočítány a zhodnoceny jednotlivé ukazatele. Jednalo se o zhodnocení horizontální a vertikální analýzy, absolutních ukazatelů účetních výkazů, analýzy rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidit. Byla zde popsána i analýza souhrnných ukazatelů zahrnující Du Pontův rozklad, Ekonomickou přidanou hodnotu Altmanovo Z-Skóre, Index IN05, Kralicekův Quicktest a Tamariho model. Výsledné hodnoty byly porovnány s doporučenými hodnotami autorů literárních děl a hodnotami v odvětví. Praktická část byla zakončena návrhy a doporučeními, které by měl podnik uskutečnit, aby dosáhl lepší finanční situace a postavení na trhu. Společnosti bylo doporučeno zvážit využití více cizích zdrojů, investování peněžních prostředků na obnovu zastaralého dlouhodobého majetku, změnit strategii nákupu a skladování materiálu, prodloužit dobu splácení svých závazků a v neposlední řadě bylo doporučeno, aby se společnost zaměřila na své slabé stránky.

Vytvořená analýza může do budoucna společnosti JACK WEST s.r.o. pomoci zlepšit současný finanční stav, je ale nutné, aby nadále všechny ukazatele finanční analýzy podnik sledoval, a především se zaměřil na ty problémovější z nich. Bylo by také dobré, kdyby se pokusil využít některá z uvedených doporučení. Především to poslední z nich, tedy pravidelně v budoucnu vytvářet finanční analýzu pro kontrolu a sledování změn ukazatelů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

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

BŘEZINOVÁ, Hana, 2017. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 213 s. ISBN 978-80-7552-603-8.

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital), ©2011-2016. *ManagementMania.com* [online]. ManagementMania [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018, 240 s. ISBN 978-80-2710-194-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 2021, 257 s. ISBN 978-80-87865-71-2.

Du Pontova analýza (DuPont analysis), ©2011-2016. *ManagementMania.com* [online]. ManagementMania [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/duPontova-analyza>

DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Základy účetnictví*. 1.. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, a.s., 2010. 308 s. ISBN 978-80-7357-544-1.

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

KALOUDA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019, 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

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.

KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. *Finančná analýza podniku*. 3. prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 227 s. ISBN 978-80-8168-888-1.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2022, 241 s. ISBN 978-80-7408-231-3.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

Analytické materiály a statistiky, ©2005-2023. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2023-5-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Rozvaha, bilance (Balance sheet), ©2011-2016. *ManagementMania.com* [online]. ManagementMania [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rozvaha-bilance>

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. Brno: Computer Press, 2003, 190 s. ISBN 80-7226-875-9.

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

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

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018, 255 s. ISBN 978-80-2710-689-9.

Technika výpočtů horizontální a vertikální analýzy, © 1997-2023. *BusinessInfo.cz* [online]. CzechTrade [cit. 2023-05-15]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/#absuk>

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-2473-647-1.

WAHLEN, James M., Stephen P. BAGINSKI a Mark T. BRADSHAW. *Financial reporting, financial statement analysis, and valuation: a strategic perspective*. 9E. Australia: Cengage, [2018], 912 s. ISBN 978-1-337-61468-9.

WARD, Keith. *Marketing finance: turning marketing strategies into shareholder value*.
Oxford: Elsevier Butterworth-Heinemann, 2004, 349 s. ISBN 07-5065-770-7.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

| | |
|--------|------------------------------------|
| A | Aktiva |
| CZ | Cizí zdroje |
| ČPP | Čisté pohotové prostředky |
| ČZ | Čistý zisk |
| DFM | Dlouhodobý finanční majetek |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DM | Dlouhodobý majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| EAT | Čistý zisk |
| EBIT | Zisk před úroky a zdaněním |
| EBT | Zisk před zdaněním |
| EVA | Ekonomická přidané hodnota |
| FA | Finanční analýza |
| KZ | Krátkodobé závazky |
| N | Náklady |
| ON | Osobní náklady. |
| OPN | Ostatní provozní náklady |
| OST. N | Ostatní náklady |
| OST. V | Ostatní výnosy |
| ROA | Rentabilita celkového kapitálu |
| ROC | Rentabilita nákladů |
| ROCE | Rentabilita úplatného kapitálu |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROI | Rentabilita investovaného kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |

| | |
|--------|------------------------------------|
| s.r.o. | Společnost s ručením omezeným |
| T | Tržby |
| t | Daňová sazba |
| VH | Výsledek hospodaření |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| VK | Vlastní kapitál |
| VS | Výkonová spotřeba |
| WACC | Průměrné vážené náklady na kapitál |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|--|----|
| Obrázek 1 Interní soustava podniku (Kubičková a Jindřichovská, 2022, str. 21) | 15 |
| Obrázek 2 Rozvaha, bilance (Rozvaha, bilance (Balance sheet), © 2011-2016)..... | 17 |
| Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů (Knápková at al., 2017, s. 62)..... | 21 |
| Obrázek 4 Elementární metody finanční analýzy (Růčková, 2021, s. 48) | 22 |
| Obrázek 5 Čistý pracovní kapitál (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 124)..... | 24 |
| Obrázek 6 Tabulka SWOT analýzy (vlastní zpracování dle Ward, 2004, s. 130)..... | 34 |
| Obrázek 7 Du Pontův rozklad (Du Pontova analýza (DuPont analysis), © 2011-2016)..... | 36 |
| Obrázek 8 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti (vlastní zpracování) | 46 |
| Obrázek 9 Vývoj přidané hodnoty (vlastní zpracování)..... | 60 |
| Obrázek 10 Dělení EBIT společnosti (vlastní zpracování) | 62 |
| Obrázek 11 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování) | 65 |
| Obrázek 12 Vývoj pyramidového rozkladu ROE společnosti (vlastní zpracování)..... | 71 |
| Obrázek 13 Vývoj Z-skóre společnosti (vlastní zpracování)..... | 72 |
| Obrázek 14 Vývoj indexu IN05 společnosti (vlastní zpracování)..... | 73 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|--|----|
| Tabulka 1 Hodnocení Kralicekova Quicktestu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 97) | 39 |
| Tabulka 2 Hodnocení Tamariho modelu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 98).... | 40 |
| Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti (vlastní zpracování)..... | 46 |
| Tabulka 4 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)..... | 48 |
| Tabulka 5 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 25 (vlastní zpracování) | 49 |
| Tabulka 6 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru NACE 25.7..... | 49 |
| Tabulka 7 Vybrané položky rozvahy (vlastní zpracování)..... | 50 |
| Tabulka 8 Vertikální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování) | 51 |
| Tabulka 9 Horizontální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování) | 52 |
| Tabulka 10 Vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování) | 53 |
| Tabulka 11 Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování)..... | 53 |
| Tabulka 12 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)..... | 54 |
| Tabulka 13 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování).... | 55 |
| Tabulka 14 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování)..... | 55 |
| Tabulka 15 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování)..... | 56 |
| Tabulka 16 Vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování) | 56 |
| Tabulka 17 Horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování) | 57 |
| Tabulka 18 Vertikální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování) | 57 |
| Tabulka 19 Horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování) | 57 |
| Tabulka 20 Vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování) | 58 |
| Tabulka 21 Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování) | 58 |
| Tabulka 22 Vertikální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování) | 59 |
| Tabulka 23 Horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování) | 59 |
| Tabulka 24 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti | 60 |
| Tabulka 25 Dělení EBIT společnosti (vlastní zpracování)..... | 61 |
| Tabulka 26 Vývoj toků peněžní hotovosti společnosti (vlastní zpracování)..... | 63 |
| Tabulka 27 Vývoj ČPK a ČPM společnosti (vlastní zpracování) | 63 |
| Tabulka 28 Vývoj ČPK a ČPM odvětví (vlastní zpracování) | 63 |
| Tabulka 29 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování)..... | 64 |
| Tabulka 30 Vývoj likvidity odvětví (vlastní zpracování)..... | 65 |
| Tabulka 31 Vývoj rentability společnosti (vlastní zpracování) | 66 |
| Tabulka 32 Vývoj rentability odvětví (vlastní zpracování)..... | 66 |

| | |
|--|----|
| Tabulka 33 Vývoj obratu a doby obratu vybraných aktiv společnosti (vlastní zpracování) | 67 |
| Tabulka 34 Vývoj obratu a doby obratu vybraných aktiv odvětví (vlastní zpracování) | 68 |
| Tabulka 35 Vývoj zadluženosti společnosti (vlastní zpracování) | 69 |
| Tabulka 36 Vývoj zadluženosti odvětví (vlastní zpracování) | 69 |
| Tabulka 37 Vývoj ukazatele EVA společnosti (vlastní zpracování) | 70 |
| Tabulka 38 Vývoj Z-skóré společnosti (vlastní zpracování) | 72 |
| Tabulka 39 Vývoj indexu IN05 společnosti (vlastní zpracování) | 73 |
| Tabulka 40 Vývoj Kralicekova Quicktestu společnosti (vlastní zpracování)..... | 73 |
| Tabulka 41 Vývoj Tamariho modelu společnosti (vlastní zpracování)..... | 74 |
| Tabulka 42 Vývoj vybraných hodnot Tamariho modelu u odvětví (vlastní zpracování).... | 74 |

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha společnosti (netto hodnoty)

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty společnosti

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI (NETTO HODNOTY)

| | (v tis. Kč) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | AKTIVA CELKEM | 15 270 | 18 847 | 18 871 | 22 050 | 31 307 | 34 937 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 7 589 | 8 706 | 10 432 | 10 280 | 13 130 | 12 795 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 183 | 538 | 18 | 220 | 903 | 608 |
| B.I.2 | Ocenitelná práva | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 | 608 |
| B.I.2.1. | <i>Software</i> | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 | 608 |
| B.I.5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 165 | 520 | | 202 | 885 | |
| B.I.5.2. | <i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i> | 165 | 520 | | 202 | 885 | |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 7 406 | 8 168 | 10 414 | 10 060 | 12 227 | 12 187 |
| B.II.1. | Pozemky a stavby | 3 802 | 3 802 | 6 135 | 6 412 | 8 378 | 8 195 |
| B.II.1.1. | <i>Pozemky</i> | | | 879 | 879 | 879 | 879 |
| B.II.1.2. | <i>Stavby</i> | 3 802 | 3 802 | 5 256 | 5 533 | 7 499 | 7 316 |
| B.II.2. | Hmotné movité věci a soubory movitých věcí | 3 377 | 4 139 | 3 402 | 3 421 | 3 622 | 3 765 |
| B.II.4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 227 | 227 | 227 | 227 | 227 | 227 |
| B.II.4.3. | <i>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i> | 227 | 227 | 227 | 227 | 227 | 227 |
| B.II.5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | | 650 | | | |
| B.II.5.1. | <i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i> | | | 650 | | | |
| C. | Oběžná aktiva | 6 786 | 9 240 | 7 354 | 11 516 | 18 055 | 22 005 |
| C.I. | Zásoby | 7 684 | 7 814 | 5 446 | 5 666 | 10 239 | 13 290 |
| C.I.1. | Materiál | 7 684 | 7 814 | 5 446 | 5 666 | 10 239 | 13 290 |
| C.II. | Pohledávky | 2 115 | 2 663 | 2 703 | 3 945 | 3 019 | 2 757 |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | | 21 | 347 | -22 | 505 | 2 |
| C.II.1.5. | <i>Pohledávky - ostatní</i> | | 21 | 347 | -22 | 505 | 2 |
| C.II.1.5.3. | Dohadné účty aktivní | | | 326 | -22 | 505 | |
| C.II.1.5.4. | Jiné pohledávky | | 21 | 21 | | | 2 |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | 2 115 | 2 642 | 2 356 | 3 440 | 3 041 | 2 755 |
| C.II.2.1. | <i>Pohledávky z obchodních vztahů</i> | 1 645 | 2 335 | 1 931 | 2 921 | 2 622 | 1 932 |
| C.II.2.4. | <i>Pohledávky - ostatní</i> | 470 | 307 | 425 | 519 | 419 | 823 |
| C.II.2.4.3. | Stát - daňové pohledávky | 38 | 10 | 38 | 61 | 44 | 46 |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 432 | 297 | 387 | 458 | 375 | 777 |
| C.IV. | Peněžní prostředky | -3 013 | -1 237 | -795 | 1 905 | 4 797 | 5 958 |
| C.IV.1. | Peněžní prostředky v pokladně | 16 | 152 | 494 | 232 | 303 | 335 |
| C.IV.2. | Peněžní prostředky na účtech | -3 029 | -1 389 | -1 289 | 1 673 | 4 494 | 5 623 |
| D. | Časové rozlišení | 895 | 901 | 1 085 | 254 | 122 | 137 |
| D.1. | Náklady příštích období | 891 | 899 | 1 085 | 254 | 122 | 134 |
| D.2. | Příjmy příštích období | 4 | 2 | | | | 3 |

| | | | | | | | |
|-----------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | PASIVA CELKEM | 15 270 | 18 847 | 18 871 | 22 050 | 31 307 | 34 937 |
| A. | Vlastní kapitál | 234 | 775 | 11 539 | 14 430 | 19 604 | 25 383 |
| A.I. | Základní kapitál | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| A.I.1. | Základní kapitál | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| A.II. | Ážio | 5 441 | 5 441 | 17 127 | 17 127 | 17 127 | 17 127 |
| A.II.2. | Kapitálové fondy | 5 441 | 5 441 | 17 127 | 17 127 | 17 127 | 17 127 |
| A.II.2.1. | Ostatní kapitálové fondy | 5 441 | 5 441 | 17 127 | 17 127 | 17 127 | 17 127 |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let | -2 735 | -5 427 | -5 820 | -5 821 | -2 854 | 2 242 |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let | -2 735 | -5 427 | -5 803 | -5 773 | -2 849 | 2 242 |
| A.IV.2. | Jiný výsledek hospodaření minulých let | | | -17 | -48 | -5 | |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | -2 672 | 561 | 32 | 2 924 | 5 131 | 5 814 |
| B. + C. | Cizí zdroje | 15 053 | 18 077 | 7 324 | 7 538 | 11 492 | 9 366 |
| C. | Závazky | 15 053 | 18 077 | 7 324 | 7 538 | 11 492 | 9 366 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 9 014 | 12 757 | 5 138 | 5 749 | 5 757 | 5 051 |
| C.I.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 321 | 321 | 321 | 321 | | |
| C.I.4. | Závazky z obchodních vztahů | 1 409 | 1 602 | 937 | 1 459 | 1 996 | 1 310 |
| C.I.9. | Závazky - ostatní | 7 284 | 10 834 | 3 881 | 3 969 | 3 761 | 3 741 |
| C.I.9.1. | Závazky ke společníkům | 7 452 | 11 211 | 3 683 | 3 692 | 3 716 | 3 705 |
| C.I.9.2. | Dohadné účty pasivní | -169 | -378 | 197 | 276 | 44 | 35 |
| C.I.9.3. | Jiné závazky | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 6 039 | 5 320 | 2 186 | 1 789 | 5 735 | 4 315 |
| C.II.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 500 | | | | | |
| C.II.3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 129 | 120 | 224 | 107 | 1 018 | 27 |
| C.II.4. | Závazky z obchodních vztahů | 1 196 | 879 | 1 285 | 630 | 2 425 | 2 617 |
| C.II.8. | Závazky ostatní | 4 214 | 4 321 | 677 | 1 052 | 2 292 | 1 671 |
| C.II.8.2. | <i>Krátkodobé finanční výpomoci</i> | 3 473 | 3 473 | | | | |
| C.II.8.3. | <i>Závazky k zaměstnancům</i> | 226 | 379 | 367 | 384 | 487 | 614 |
| C.II.8.4. | <i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i> | 228 | 174 | 198 | 201 | 288 | 331 |
| C.II.8.5. | <i>Stát - daňové závazky a dotace</i> | 287 | 295 | 112 | 467 | 1 517 | 726 |
| D. | Časové rozlišení | -17 | -5 | 8 | 82 | 211 | 188 |
| D.1. | Výdaje příštích období | -17 | -17 | 8 | 82 | 211 | 188 |
| D.2. | Výnosy příštích období | | 12 | | | | |

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI

| | (v tis. Kč) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 19 585 | 24 213 | 31 747 | 41 263 | 47 078 | 57 577 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 1 | | | | | |
| A. | Výkonová spotřeba | 17 407 | 17 581 | 24 174 | 28 435 | 30 426 | 37 711 |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | 16 223 | 16 020 | 22 555 | 26 501 | 27 941 | 33 163 |
| A.3. | Služby | 1 184 | 1 561 | 1 619 | 1 934 | 2 485 | 4 548 |
| D. | Osobní náklady | 4 297 | 5 976 | 6 841 | 7 881 | 8 329 | 10 765 |
| D.1. | Mzdové náklady | 3 163 | 4 363 | 5 064 | 5 830 | 6 470 | 7 930 |
| D.2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 1 134 | 1 613 | 1 777 | 2 051 | 1 859 | 2 835 |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 1 050 | 1 443 | 1 648 | 1 921 | 1 687 | 2 623 |
| D.2.2. | Ostatní náklady | 84 | 170 | 129 | 130 | 172 | 212 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 92 | 389 | 1 468 | 1 486 | 1 919 |
| E.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 14 | 92 | 389 | 1 468 | 1 486 | 1 919 |
| E.1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 14 | 92 | 389 | 1 468 | 1 486 | 1 919 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 108 | 637 | 274 | 580 | 339 | 654 |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | | 92 | 10 | 157 | 132 | 129 |
| III.2. | Tržby z prodeje materiálu | 79 | 138 | 153 | 297 | 216 | 329 |
| III.3. | Jiné provozní výnosy | 29 | 407 | 111 | 126 | -9 | 196 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 221 | 361 | 297 | 592 | 549 | 421 |
| F.1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | | | | 279 | 208 | 56 |
| F.3. | Daně a poplatky | 43 | 66 | 64 | 71 | 61 | 57 |
| F.5. | Jiné provozní náklady | 178 | 295 | 233 | 242 | 280 | 308 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | -2 245 | 840 | 320 | 3 467 | 6 627 | 7 415 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 335 | 237 | 179 | 169 | 139 | 119 |
| J.1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 335 | 237 | 179 | 169 | 139 | 119 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 3 | 35 | 11 | 26 | 126 | 66 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 95 | 77 | 120 | 141 | 256 | 167 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | -427 | -279 | -288 | -284 | -269 | -220 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | -2 672 | 561 | 32 | 3 183 | 6 358 | 7 195 |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost | | | | 259 | 1 227 | 1 381 |
| L.1. | Daň z příjmů splatná | | | | 259 | 1 227 | 1 381 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | -2 672 | 561 | 32 | 2 924 | 5 131 | 5 814 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | -2 672 | 561 | 32 | 2 924 | 5 131 | 5 814 |
| * | Čistý obrat za účetní období | 19 697 | 24 885 | 32 032 | 41 869 | 47 543 | 58 297 |