

Finanční analýza vybraného podniku

Petra Kocháňová

Bakalářská práce
2024



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Petra Kocháňová**
Osobní číslo: **M200004**
Studijní program: **B0411P050002 Účetnictví a daně**
Forma studia: **Kombinovaná**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši dostupných pramenů k problematice finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik.
- Analyzujte vybraný podnik pomocí ukazatelů finanční analýzy.
- Na základě výsledků finanční analýzy navrhněte praktická doporučení pro management vybraného podniku.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BREALEY, Richard A.; MYERS Stewart C. a ALLEN Franklin. *Principles of Corporate Finance*. Twelfth Edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017. ISBN 9781259253331.
KALOUDA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ Drahomíra; REMEŠ Daniel a ŠTEKER Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
VOCHOZKA, Marek. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3267-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Přílučiková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **5. února 2024**
Termín odevzdání bakalářské práce: **17. května 2024**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

Ing. Milana Otrusínová, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 5. února 2024

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu vybrané společnosti. Práce hodnotí finanční situaci podniku ŽPSV s.r.o. pomocí zvolených metod finanční analýzy v letech 2018 – 2022. Práce se skládá ze dvou částí. Teoretická část je zaměřena na rešerši odborné literatury týkající se tématu finanční analýzy. V praktické části je společnost porovnávána s konkurencí. Na základě výsledků finanční analýzy je popsán současný stav. V závěru bakalářské práce jsou uvedeny návrhy na zlepšení situace. Návrhy obsahují doporučení, která by měla v budoucnu vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční výkazy, finanční situace, vertikální a horizontální analýza, likvidita, rentabilita, bonitní modely

ABSTRACT

This bachelor's thesis focuses on the financial analysis of the selected company. Thesis assesses the financial situation of ŽPSV s.r.o. using selected methods of financial analysis in the years 2018 – 2022. The work consists of two parts. The theoretical part is focuses on the research of professional literature related to the topic of financial analysis. In the practical part, the selected company is compared with the competiton. Based on the result of the financial analysis, the current situation is described. At the end of thesis, improvements are suggested the situation. The proposals include recommendations that should result in an improvement of the company's financial situation in the future.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Financial Situation, Vertical and Horizontal Analysis, Liquidity, Profitability, Activity Creditworthiness Models

Ráda bych poděkovala mé vedoucí bakalářské práce paní Ing. Janě Přílučkové, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady a čas, který mi věnovala. Dále děkuji vedení ŽPSV s.r.o. za možnost zpracovat bakalářskou práci na jejich společnost.

Na závěr bych ráda poděkovala Ing. Šárce Dostálové za podporu a spoustu užitečných rad, které mi poskytla během studia.

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

OBSAH

| | |
|---|-----------|
| ÚVOD..... | 10 |
| CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE..... | 11 |
| I TEORETICKÁ ČÁST | 12 |
| 1 FINANČNÍ ANALÝZA | 13 |
| 1.1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY..... | 13 |
| 1.2 ZAMĚŘENÍ FINANČNÍ ANALÝZY | 14 |
| 1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 15 |
| 1.3.1 Externí uživatelé..... | 16 |
| 1.3.2 Interní uživatelé..... | 16 |
| 1.4 CÍLE A PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY | 17 |
| 1.5 SILNÉ A SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY | 18 |
| 1.5.1 Slabé stránky finanční analýzy..... | 18 |
| 1.5.2 Silné stránky finanční analýzy | 18 |
| 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU..... | 19 |
| 2.1 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST VÝKAZŮ | 20 |
| 2.2 ROZVAHA..... | 21 |
| 2.3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY | 24 |
| 2.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH | 24 |
| 2.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU | 25 |
| 2.6 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY | 26 |
| 3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY | 27 |
| 3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE..... | 28 |
| 3.1.1 Horizontální ukazatele | 28 |
| 3.1.2 Vertikální ukazatele | 28 |
| 3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE..... | 29 |
| 3.2.1 Čistý pracovní kapitál | 29 |
| 3.2.2 Čisté pohotové prostředky..... | 30 |
| 3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE | 30 |
| 3.3.1 Ukazatele rentability | 32 |
| 3.3.2 Ukazatele likvidity | 33 |
| 3.3.3 Ukazatele zadluženosti..... | 34 |
| 3.3.4 Ukazatele aktivity..... | 36 |
| 3.3.5 Spider analýza | 37 |
| 4 DALŠÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 38 |
| 4.1 SWOT..... | 38 |
| 4.2 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ HOSPODAŘENÍ | 38 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 4.2.1 | Bankrotní modely..... | 38 |
| 4.2.2 | Bonitní modely..... | 40 |
| 5 | SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI..... | 42 |
| II | PRAKTICKÁ ČÁST..... | 43 |
| 6 | PŘEDSTAVENÍ FIRMY..... | 44 |
| 6.1 | HISTORIE..... | 45 |
| 6.2 | ORGANIZAČNÍ STRUKTURA..... | 45 |
| 6.3 | PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ..... | 46 |
| 6.4 | CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ NACE..... | 46 |
| 6.5 | PŘEDSTAVENÍ KONKURENČNÍ FIRMY..... | 46 |
| 7 | ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ..... | 48 |
| 7.1 | ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY..... | 48 |
| 7.1.1 | Analýza majetkové struktury vybrané společnosti..... | 48 |
| 7.1.2 | Analýza majetkové struktury konkurenční společnosti..... | 51 |
| 7.2 | ANALÝZA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY..... | 55 |
| 7.2.1 | Analýza kapitálové struktury vybrané společnosti..... | 55 |
| 7.2.2 | Analýza kapitálové struktury konkurence..... | 58 |
| 7.3 | ANALÝZA VÝNOSŮ..... | 60 |
| 7.3.1 | Analýza výnosů vybrané společnosti..... | 60 |
| 7.3.2 | Analýza výnosů vybrané konkurenční společnosti..... | 63 |
| 7.4 | ANALÝZA NÁKLADŮ..... | 65 |
| 7.4.1 | Analýza nákladů vybrané společnosti..... | 65 |
| 7.4.2 | Analýza nákladů konkurenční společnosti..... | 68 |
| 8 | ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ..... | 71 |
| 8.1 | ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL VYBRANÉ SPOLEČNOSTI..... | 71 |
| 8.2 | ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI..... | 71 |
| 9 | ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ..... | 73 |
| 9.1 | UKAZATELE RENTABILITY..... | 73 |
| 9.2 | UKAZATELE LIKVIDITY..... | 74 |
| 9.3 | UKAZATELE AKTIVITY..... | 76 |
| 9.4 | UKAZATELE ZADLUŽENOSTI..... | 79 |
| 9.5 | SPIDER ANALÝZA..... | 81 |
| 10 | DALŠÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY..... | 84 |
| 10.1 | SWOT..... | 84 |
| 10.2 | BANKROTNÍ MODEL Y..... | 85 |
| 10.2.1 | Altmanovo Z-skóre..... | 85 |
| 10.2.2 | Index IN05..... | 86 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| 10.3 | BANKROTNÍ MODELY | 87 |
| 10.3.1 | Kralickův Quicktest | 87 |
| 10.3.2 | Tamariho model | 89 |
| 10.3.3 | Index bonity | 90 |
| 11 | SHRnutí VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ..... | 92 |
| 11.1 | SHRnutí VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY | 92 |
| 11.2 | ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ | 94 |
| | ZÁVĚR | 98 |
| | SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY..... | 99 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK..... | 102 |
| | SEZNAM OBRÁZKŮ | 103 |
| | SEZNAM TABULEK..... | 104 |
| | SEZNAM GRAFŮ | 106 |
| | SEZNAM PŘÍLOH..... | 107 |

ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na zpracování finanční analýzy vybrané společnosti. Práce se snaží objektivně zhodnotit finanční situaci podniku a přispět k jejímu zlepšení do budoucna. Finanční situace společnosti je srovnávána s konkurencí, která podniká ve stejném odvětví. Pro svou práci jsem si vybrala společnost ŽPSV s.r.o. se sídlem v Uherském Ostrohu. Jedná se o jednoho z předních dodavatelů betonových výrobků pro železniční a silniční dopravu. Společnost na trhu působí více jak 70 let. Finanční analýza je sestavena za roky 2018 – 2022.

V první části bakalářské práce je zpracována odborná literární rešerše. V rámci rešerše jsou představeny základní nástroje a výkazy, které slouží pro získání dat v rámci analytické části práce. V této části je vysvětlena celá řada důležitých pojmů, jejichž znalost je nezbytná ke správnému sestavení analýzy a interpretování jejích výsledků.

V úvodu praktické části je věnován prostor podrobnému představení vybraného podniku. V analytické části jsou dále aplikovány jednotlivé metody a ukazatele, které jsou následně porovnány s konkurencí a doporučenými hodnotami z odborné literatury. Jednotlivé výpočty a tabulky jsou doplněny o řadu grafů, výpočtů a tabulek. V bakalářské práci je přihlédnuto ke skutečnostem, které zásadně ovlivnily nejen podnikatelské prostředí v daných letech. Konkrétně se jedná o pandemii Covid-19 a energetickou krizi.

Na základě vypracovaných výsledků je v závěru zhodnocena finanční situace společnosti. Jsou navržena praktická doporučení, která firma může aplikovat a tím si zlepšit svou finanční situaci. Věřím, že doporučení a zhodnocení finanční situace podniku jsou efektivní. Přínosem je také srovnání výsledků s konkurencí ze stejného odvětví. Dále věřím, že je velkým přínosem osobní znalost firmy. V bakalářské práci hodlám využít i nadhled, který na firmu mám díky tomu, že jsem v ní pracovala. To by mělo být pro práci obohacující skutečností. Věřím, že díky těmto skutečnostem byly splněny dílčí cíle této práce.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční a výnosové situace zvolené společnosti za sledované období v letech 2018 - 2022. K tomu slouží použití metod finanční analýzy. Výstupem bakalářské práce je zpracování a vyhodnocení získaných dat, zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení.

Poklady ke zpracování bakalářské práce byly čerpány primárně z výročních zpráv, které mi společnost poskytla. Nejdůležitějšími zdroji pro tvorbu finanční analýzy jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát.

Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. V teoretické části je zpracována literární rešerše. Je zde popsán a vysvětlen pojem finanční analýza, její silné a slabé stránky a výkazy ze kterých jsou data pro zpracování čerpána. Dále jsou v teoretické části představeny jednotlivé metody a ukazatele pro zpracování praktické části.

V praktické části je primárně věnován prostor pro jednotlivé výpočty a ukazatele. K dosažení stanovených cílů bakalářské práce mi pomůže celá řada ukazatelů. Jako první je provedena analýza absolutních ukazatelů majetkové a kapitálové struktury a analýza výnosů a nákladů. Všechna data jsou zpracována a vyhodnocena v rámci horizontální a vertikální analýzy. Dále je vypočítán čistý pracovní kapitál jako hlavní rozdílový ukazatel. Jsou provedeny výpočty a vyhodnocení poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Vše je srovnáváno s konkurencí, která podniká v totožném odvětví.

Pro danou firmu je v bakalářské práci vytvořena SWOT analýza, ve které jsou zhodnoceny silné a slabé stránky společnosti, její příležitosti a hrozby. Dále je provedena Spider analýza, která je znázorněna graficky. Je proveden výpočet bankrotních a bonitních modelů. Z bankrotních modelů je zpracováno Altmanovo Z-skore a Index IN05. Za bonitní modely to jsou Kralickův Quicktest, Tamariho model a Index bonity.

Výsledná data jsou porovnávána mezi analyzovanými firmami a s doporučenými hodnotami z odborné literatury. Závěrem jsou uvedeny všechny mé postřehy, návrhy a doporučení na zlepšení do budoucna. Tato doporučení by měla být analyzované společností užitečná.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Vochozka (2021, s. 188) ve své knize píše, že finanční analýza má zásadní význam pro hodnocení reálné, finanční a výkonnostní situace společnosti. Finanční analýza je podle něj klíčovou technikou, která se využívá pro efektivní vedení firmy.

Díky finanční analýze se dají odhalit významné skutečnosti, které usnadní budoucí rozhodování. Jako příklady uvádí Knápková a kol. (2017, s. 17) možnost zjištění kapitálové struktury, jak efektivně jsou využívána aktiva podniku nebo zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

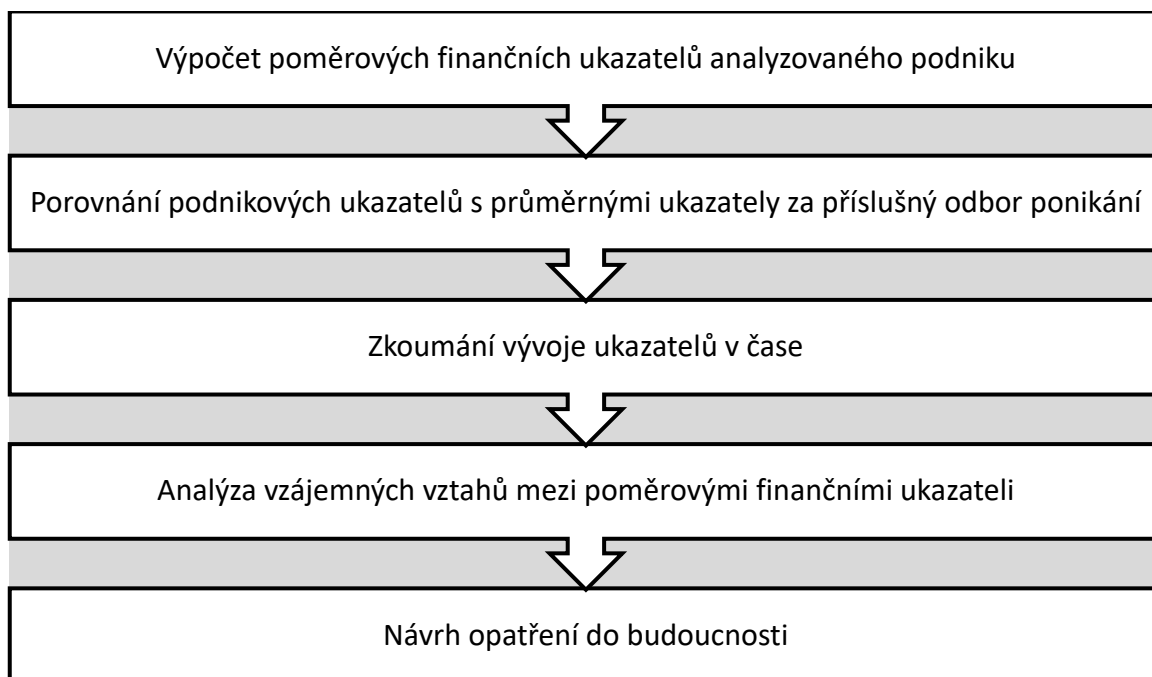
Růčková (2021, s 9, 10) považuje za hlavní podstatu finanční analýzy získání dat, které slouží k rozhodování podniku. Dále říká, že jde o systematický rozbor dat, které jsou primárně získávány z účetních výkazů. S jejich pomocí lze zjistit silné a slabé stránky společnosti. Jedná se o komplexní vyhodnocení situace daného podniku. Data pro tuto analýzu jsou čerpána převážně z údajů, které jsou ve finančním účetnictví podniku. Na základě výsledků je následně možné dané informace analyzovat, dále zpracovávat a vyhodnocovat. Může být také posuzováno finanční zdraví podniku.

Dodává, že podnik se v dnešní době bez finanční analýzy neobejde. Argumentuje především tím, že současná doba je plná změn. Finanční analýza musí obsahovat současnost, minulost a hlavně být schopná určit budoucí vývoj.

„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejužitečnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“ (Růčková, 2021, s. 10)

Oreský (2017, str. 92) považuje za jednu ze stěžejnějších věcí pro zdravé fungování firmy výšku její rentability. Rentabilita je ziskovost podniku. Znamená to, že čím vyšší ziskovost, tím je lepší a stabilnější situace podniku. Správně fungující podnik je schopen si zajistit dostatečně velký zisk pro zajištění svých potřeb. Za důležitou je považována také likvidita, tedy schopnost podniku uhradit své závazky. Toto jsou primární ukazatele pro sestavení finanční diagnózy, jak sám ve své publikaci finanční analýzu nazývá.

Ve své publikaci názorně graficky ukazuje jednotlivé kroky:



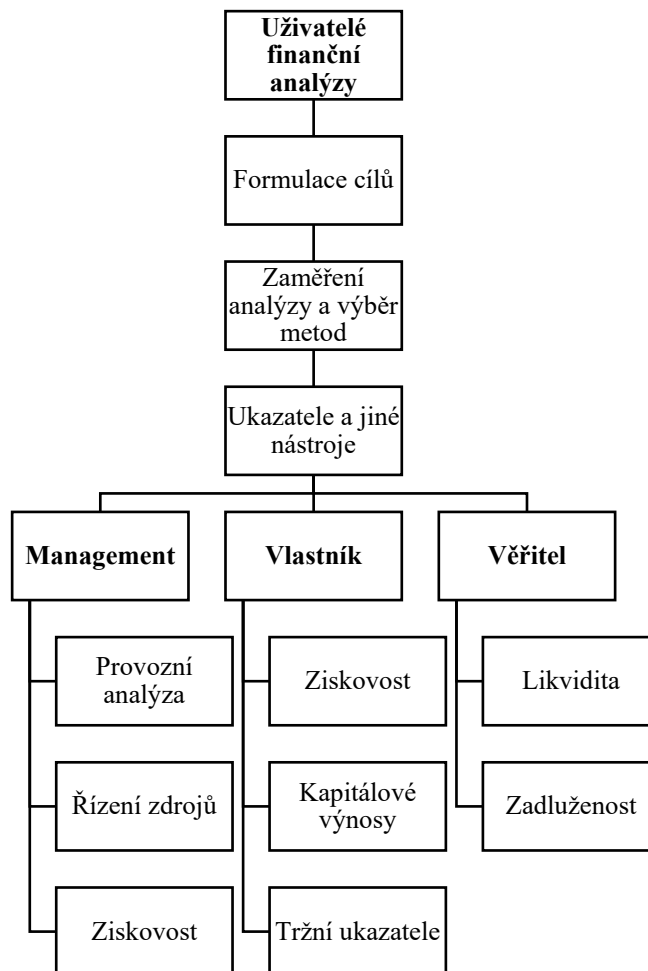
Obrázek 1 Hlavní etapy finanční analýzy (vlastní zpracování dle Oreského, 2017, s. 93)

1.2 Zaměření finanční analýzy

Schéma níže názorně ukazuje, že první část tvorby finanční analýzy je totožná pro všechny její uživatele. Je nutné formulovat cíl a zvolit cestu, respektive metodu, pomocí které k ní dojdeme. Růčková (2021, s. 12) dělí uživatele do tří kategorií:

- **Management**
- **Vlastníci**
- **Věřitelé**

Management bude zajímat řízení zdrojů, naopak vlastníky budou více zajímat kapitálové výnosy. Věřitelé budou chtít znát likviditu firmy, její schopnost proměnit svá aktiva na hotové peníze. To vše podkládá Růčková (2021, s. 12) ve své publikaci (obrázek č. 2)



Obrázek 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (vlastní zpracování dle Růčková, 2021, s. 13)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy bývají často předmětem zájmu mnoha subjektů. Každý uživatel má jiné informační potřeby. Každý z nich potřebuje jiné množství informací. Pokud bychom měli uživatele analýzy rozdělit do dvou základních skupin, tak to jsou uživatelé externí (tzv. vnější) a interní (tzv. vnitřní), kteří se dále dělí. Vochozka (2021, s. 184)

Vochozka (2021, s. 184) ve své knize uvádí pro potenciální uživatele finanční analýzy odborné označení „stakeholderi“. Pro úspěšné fungování společnosti je potřeba, aby se s firemní strategií ztotožňovali i uživatelé a nebyli s ní v rozporu.

Do kategorie stakeholderů řadí:

- **Zákazníky**
- **Zaměstnance**
- **Vlastníky**

- **Management**
- **Dodavatele**
- **Veřejný sektor**

Jednoduše řečeno, může jím být jakýkoliv subjekt, který má zájem o fungování a činnost daného podniku.

Vochozka (2021, s. 185) dále ve své publikaci uvádí členění stakeholderů na 4 kategorie, které nazývá A – D.

Kategorie A – členové nemají možnost rozhodovat o vedení podniku

Kategorie B – tato kategorie také nemá možnost ovlivnit chod firmy, jsou ale včas informováni

Kategorie C – chod společnosti ovlivnit můžou, nemají o to ale zájem

Kategorie D – klíčová role pro podnik, velký zájem ovlivnit rozhodování

Naopak Kalouda (2019, s. 14) v tomto ohledu nejde zdaleka tak do hloubky a podle něj může být finanční analýza zajímavá nebo přínosná téměř pro každého. Primárně informace na externí úrovni zajímají konkurenty daného podniku. S nadsázkou se nebojí konstatovat, že firmy v dnešní době vědí více o svých protihráčích na trhu, než o vlastních firmách.

1.3.1 Externí uživatelé

Do kategorie vnějších uživatelů patří především banky, dodavatelé a odběratelé. Zároveň se sem řadí zaměstnanci a odbory.

Externí uživatelé jsou primárně banky, finanční úřady a dodavatelé. Banky se zajímají o schopnost podniku splácet své úvěry, finanční úřad zajímá dodržování zákonných předpisů a schopnost odvádět daně, dodavatele zajímá platební morálka firmy. Mezi další příklady uvádí Šteker a Otrusinová (2021, s. 15) konkurenci, která srovnává svou finanční situaci. Dále potencionální investory, kteří zvažují investice nebo veřejnost, která může danou situaci sledovat především za účelem zaměstnání se v daném podniku.

1.3.2 Interní uživatelé

Interní uživatelé jsou primárně vlastníci, manažeři nebo zaměstnanci daného podniku. Pro každou skupinu je prioritou sledovaných položek jiná. Šteker a Otrusinová (2021, s. 15) ve své publikaci uvádí konkrétní příklady. Pro vlastníky je stěžejní sledování rentability vloženého kapitálu nebo řízení cash flow. Naopak prioritou zaměstnanců je schopnost

firmy vyplácet mzdy. Kotulič a kol. (2018, s. 13) shledávají výhodu v tom, že management firmy může pracovat s daty, která jsou pro externí uživatele nedostupná. Díky tomu může být jejich pohled velmi přínosný.

1.4 Cíle a podstata finanční analýzy

Obecným cílem finanční analýzy je získat přehled o finanční situaci daného podniku, zhodnotit jeho fungování na trhu a mít přehled o jeho finančním zdraví.

Oreský (2017, s. 92) říká, že finanční situace podniku závisí a je primárně odvozována od výnosů firmy. Stejně tak je důležitá likvida a to, zda je firma schopná efektivně hradit své vzniklé závazky. Je potřeba brát v potaz rizika, která mohou nastat. Správně fungující podnik je takový, který je schopen vytvořit adekvátní zisk.

Kalouda (2019, s. 13) hned v úvodu své publikace uvádí jednoduchou rovnici, která zaručuje finanční jistotu společnosti.

$$\mathbf{FINANČNÍ\ ZDRAVÍ = RENTABILITA + LIKVIDITA} \quad (1)$$

Říká tím, že správné fungování firmy zajistí dobrá výnosnost a schopnost firmy dostát svých závazků. Sám Kalouda ale uznává, že takto jednoduché to není a je potřeba brát v potaz další skutečnosti, mezi které patří stanovení silných a slabých stránek. Velmi důležité je nezaměřovat se pouze na firmu z mikroekonomického hlediska, ale na situaci se dívat z makroekonomického hlediska.

Oreský (2017, s. 93) dále dodává, že pokud se firmě finančně daří dobře, má vyšší šanci na získání pasivních finančních zdrojů, které může využívat k dalším investicím a rozvoji. Dává nám nahlédnout i na opačnou stranu, kdy se firmě nemusí dařit dostát svých závazků a ocitá se v situaci, která si žádá radikální řešení. Tento stav nazývá finanční tíseň.

„Mezi finančním zdravím, které hodnotíme jako velmi relativní stav, a finanční tísní existuje široký prostor, ve kterém se podnik může pohybovat od jednoho stavu ke druhému.“ Oreský (2017, s. 93)

Může tomu přispívat řada okolností, mimo jiné i ty, které firma ze své pozice nemůže nijak předvídat ani ovlivnit. Do této kategorie spadají ekonomické, politické nebo společenské změny.

1.5 Silné a slabé stránky finanční analýzy

Sestavení finanční analýzy je pro firmu velmi přínosné, přesto je potřeba brát v potaz, že s sebou nese i jistá rizika a nepřesnosti.

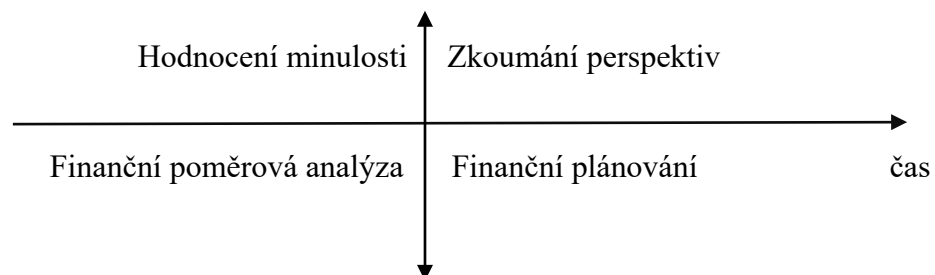
1.5.1 Slabé stránky finanční analýzy

Mezi slabé stránky řadí Knápková a kol. (2017, s. 139) velkou závislost tradičních metod analýz na účetní údaje nebo silnou potřebu srovnávat své výsledky s konkurencí. Dále vidí riziko ve zkreslení vypovídající hodnoty FA ve vlivu mimořádných událostí nebo sezonních faktorů na VH.

Špička (2017, s. 11) upozorňuje na možnost zpracování účetnictví pomocí „*kreativního účetnictví*“, které nebude schopné podat adekvátní vypovídající hodnotu o společnosti. Může se jednat například o zkreslení nákladů společnosti.

1.5.2 Silné stránky finanční analýzy

Silné stránky převyšují negativní, proto je finanční analýza považována za velmi užitečnou. Vochozka (2021, s. 188) zdůrazňuje, že jde o důležitou analýzu, která nám dává informace z minulosti, zároveň dává cenné prognózy do budoucnosti, jak je vidět na obrázku č. 3.



Obrázek 3 Časové hledisko hodnocení informací (vlastní zpracování dle Vochozky a kol., 2021, s. 188)

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Aby bylo možné vytvořit analýzu, která bude mít co nejvyšší vypovídající hodnotu, je potřeba mít k dispozici co nejvíce dat.

Mezi nejužívanější zdroje informací patří:

- **Rozvaha**
- **Výkaz zisku a ztráty**
- **Přehled o peněžních tocích**
- **Přehled o změnách vlastního kapitálu**
- **Příloha účetní závěrky**

Účetní závěrku jsou účetní jednotky povinny sestavovat v plném nebo ve zkráceném rozsahu. Účetní závěrku sestavujeme v tisících Kč a zároveň v české měně, tuto skutečnost uvádí Šteker a Otrusinová (2021, s. 243). V tabulce č.1 níže jsou rozepsány podmínky, podle kterých se dá určit, jakou závěrku bude účetní jednotka sestavovat.

Účetní závěrku dělíme na 4 skupiny dle Šteker a Otrusinové (2021, s. 243):

- **Řádná** - sestavena k poslednímu dni účetního období
- **Mimořádná** – sestavena k jinému než poslednímu dni období (např. den zániku společnosti)
- **Konsolidovaná** – sestavují ji společnosti, které jsou ovládající osobou
- **Mezitímní** – neuzavírá účetní knihy, je to jistý druh inventarizace (např. při přeměně korporace)

Konsolidovaná účetní závěrka se obecně netýká malých a mikro firem. Povinnost sestavovat ÚZ konsolidovanou mají společnosti, které jsou ovládající osobou, zároveň musí být v čele velké nebo střední ÚJ. Skálová (2021, s. 152)

Andrlík a kol. (2022, s. 199) upozorňuje na to, že je potřeba dělit zpracování účetní závěrky na dvě části.

1. **Přípravné práce**
2. **Účetní uzávěrka**

Andrlík a kol. (2022, s. 199) dále v rámci přípravných prací upozorňuje, že je povinností ÚJ zaúčtování všech dokladů, přičemž musí být striktně dodržován aktuální princip -> věcná a časová souvislost dokladů při jejich účtování. Účetní jednotka musí provést inventarizaci, vše narovnat se skutečnými stavy a sestavit obratovou předvahu.

Druhý krok je účetní uzávěrka. ÚJ vypočítá svůj výsledek hospodaření za dané období, který může představovat zisk nebo ztrátu. Následně vypočítá daň z příjmů. Závěrem může uzavřít své účetní knihy.

Tabulka 1 Rozdělení účetních jednotek (vlastní zpracování dle Šteker a Otrusinové (2021, s. 245)

| Kategorie účetní jednotky | Aktiva celkem | Roční úhrn čistého obratu | Průměrný počet zaměstnanců |
|---------------------------|---------------|---------------------------|----------------------------|
| MIKRO | 9 mil. Kč | 18 mil. Kč | 10 |
| MALÁ | 100 mil. Kč | 200 mil. Kč | 50 |
| STŘEDNÍ | 500 mil. Kč | 1 000 mil. Kč | 250 |
| VELKÁ | 500 mil. Kč | 1 000 mil. Kč | 250 |

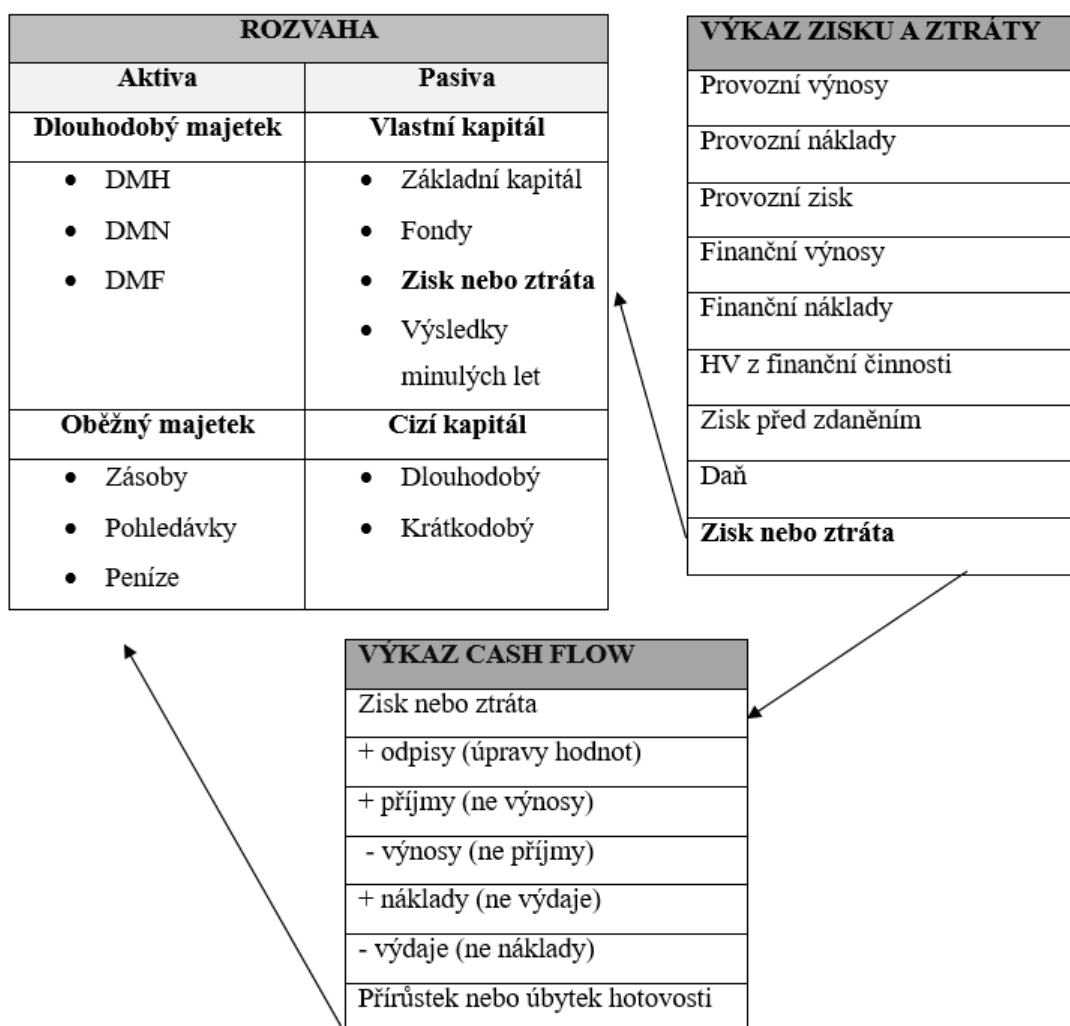
Mikro ÚJ nesmí překročit dvě a více stanovených hodnot, malá ÚJ rovněž. Velká má zvláštní pravidla, která se řídí tím, že musí překročit 2 hraniční hodnoty a musí jít o vybranou ÚJ, která je subjektem veřejného zájmu. Šteker a Otrusinová (2021, s. 245)

Kalouda (2019, s.14) poukazuje na další prameny, ze kterých lze čerpat informace pro finanční analýzy. Zdroje je možné získávat sestavováním fundamentální analýzy, což je rozbor, který určuje vnitřní hodnotu akcie. Dále je možné čerpat z naturálních ukazatelů, případně doporučuje sledovat a zkoumat situaci na finančních nebo kapitálových trzích. Mezi konkrétní příklady patří získávání informací z odborného tisku, hledání informací ve veřejných rejstřících nebo sledování prognóz České národní banky. U ní můžeme sledovat odhady na budoucí vývoj HDP, inflace nebo úrokových sazeb.

2.1 Vzájemná provázanost výkazů

Jednotlivé výkazy na sebe odkazují a doplňují se. O tom svědčí vyobrazení níže. Na obrázku č. 4 z publikace Scholleové (2017, s. 39) je vidět zachycení vzájemné provázanosti jednotlivých výkazů. Jde o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Významná provázanost je mezi výkazem zisku a ztráty a rozvahou. Konkrétně v tom, že vypočítaný zisk nebo ztráta za dané období z výkazu zisku a ztráty se vždy zároveň promítne v rozvaze na straně pasiv. Výkaz cash flow a rozvaha jsou provázány především oběžnými penězi. Přírůstky a úbytky jsou důležité pro správné sestavení výkazu cash flow.



Obrázek 4 Provázání účetních výkazů a jejich souvislosti (Scholleová, 2017, s. 39)

2.2 Rozvaha

Rozvaha představuje základní výkaz v účetní závěrce. Celá struktura je znázorněna v tabulce č. 2. Na straně MD je zobrazen přehled o majetku a aktivech firmy, na straně D zdroje jeho krytí, která nazýváme pasiva. Jinými slovy lze říct, že se jedná o zdroje peněz. V rozvaze je vidět, k nákupu jakých aktiv byly dané zdroje použity.

Šteker a Otrusinová (2021, s. 21) říkají, že v rozvaze je podstatné dodržet bilanční princip při veškerém účtování. Ve své publikaci zdůrazňují dodržování základní rovnice, kdy platí:

$$\mathbf{AKTIVA = PASIVA} \quad (2)$$

Dále uvádí členění rozvahy podle času sestavení:

- **Zahajovací** – při vzniku ÚJ
- **Počáteční** – sestavuje se na začátku každého účetního období
- **Konečná** – sestavuje se na konci každého účetního období

Andrlík a kol. (2022, s. 18) ve své publikaci doplňuje další možné druhy rozvahy:

- **Řádná** – je sestavována k poslednímu dnu daného účetního období
- **Mimořádná** – souvisí s mimořádnými událostmi, například fúzí podniku
- **Mezitímní** – tvorba během účetního období

Růčková (2021, s. 24) říká, že se jedná o výkaz, ve kterém najdeme bilanční formou zachycený stav aktiv a pasiv. Je sestavována vždy k určitému datu. Jedná se o přehled, který je zachycen ve statické podobě.

Podle Vochozky a kol. (2021, s. 34) je důležité získávat věrný obraz ze třech základních oblastí:

- **Majetková situace podniku** – např. ocenění, opotřebení
- **Zdroje financování** – např. výše vlastních a cizích zdrojů financování
- **Finanční situace podniku** – dosažený zisk, jeho přerozdělení

Brealey, Myers a Allen (2017, s. 735) přichází ve své publikaci s tvrzením, že data v rozvaze nejsou zcela vypovídající. Své tvrzení podkládají tím, že spousta významných ukazatelů v rozvaze není. Mezi příklady z praxe uvádí dobré jméno a postavení firmy na trhu nebo kvalitní a schopné zaměstnance.

Tabulka 2 Struktura rozvahy (vlastní zpracování dle Knápkové (2017. s. 24))

| ROZVAHA | | | |
|------------------------------------|--------------------------------|---|---|
| AKTIVA (složení majetku) | | PASIVA (zdroje financování majetku) | |
| A. | Pohledávky za upsaný ZK | A. | Vlastní kapitál |
| B. | Stálá aktiva | A.I. | Základní kapitál |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | A | Ážio a kapitálové fondy |
| | | .II. | |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | A.III. | Fondy ze zisku |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let |
| C. | Oběžná aktiva | A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období |
| C.I. | Zásoby | A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku |
| C.II. | Pohledávky | B + C | Cizí zdroje |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | B. | Rezervy |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | C. | Závazky |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | C.I. | Dlouhodobé závazky |
| C.IV. | Peněžní prostředky | C.II. | Krátkodobé závazky |
| D. | Časové rozlišení aktiv | D. | Časové rozlišení pasiv |

2.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží k výpočtu výsledku hospodaření za dané účetní období. Jsou na něm vedeny pohyby nákladů a výnosů za dané účetní období. Jedná se o tokové účty.

Dvořáková (2017, s. 141) dodává, že je možné mít vertikální formát výsledovky (řazen pod sebou), nebo horizontální formát výsledovky (řadí náklady a výnosy vedle sebe do sloupců).

Výpočet výsledku hospodaření:

$$\text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ} = \Sigma \text{VÝNOSŮ} - \Sigma \text{NÁKLADŮ} \quad (3)$$

Vochozka (2021, s. 36) upozorňuje na členění VZZ do několika kategorií:

- **Provozní**
- **Finanční**
- **Mimořádná**

Rozdíl nákladů a výnosů v jednotlivých kategoriích určí výsledky hospodaření. Z nich je následně sestaven celkový VH za běžné období.

2.4 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, notoricky známý též pod anglickým názvem Cash flow. Může být vypočítán dvěma způsoby – přímou nebo nepřímou metodou.

V tomto přehledu lze dohledávat přírůstky a úbytky peněžních prostředků daného podniku. Nejčastěji slouží k zjištění platební schopnosti a likvidity společnosti. Je to také velmi důležitý dokument při tvorbě finanční analýzy. Šteker a Otrusinová (2021, s. 248)

Pohyb Cash flow se nejčastěji počítá nepřímou metodou, což ve své publikaci potvrzuje Růčková (2021, s. 40). Zároveň uvádí, že přímá metoda zkoumá pouze příjmy a výdaje za sledované období. Není proto tolik vypovídající. Nepřímá metoda je složitější a zabývá se přeměnou zisku. Jednotlivé kroky výpočtu jsou znázorněny v tabulce č. 3 níže.

Tabulka 3 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních toků (vlastní zpracování dle Růčkové (2021, s. 40))

| PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH |
|--|
| Zisk po úhradě úroků a zdanění |
| + Odpisy |
| + Jiné náklady |
| - Výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz |
| Cash flow ze samofinancování |
| +/- Změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek) |
| +/- Změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek) |
| +/- Změna zásob (+ úbytek) |
| +/- Změna krátkodobých závazků (+ přírůstek) |
| Cash flow z provozní činnosti |
| +/- Změna fixního majetku (+ úbytek) |
| - Výplata dividend |
| Cash flow z finanční činnosti |

Dvořáková (2017, s. 159) člení výkazy peněžních toků do tří kategorií:

- **Peněžní toky z provozní činnosti**
- **Peněžní toky z investiční činnosti**
- **Peněžní toky z financování**

Provozní činnost je pro firmu primární a je na ní největší obrát. Mezi příklady patří hlavní výrobní činnost nebo poskytování služeb. Investiční činnost představuje pohyby v dlouhodobém majetku. Peněžní toky z financování ukazují především závazky podniku a strukturu vlastního kapitálu.

2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Dle Štekera a Otrusinové (2021, s. 250) přehled o změnách vlastního kapitálu prezentuje celkové změny, ke kterým v dané účetní jednotce došlo během sledovaného účetního období. Mezi konkrétní příklady uvádí změny z přecenění aktiv nebo závazků, vklady do vlastního kapitálu či výběry, které jsou prováděny formou podílů na zisku.

České účetní standardy přehledu o změnách vlastního kapitálu nestanovují pevně danou formu. Jeho cílem je podávat vysvětlení o změnách, které se v ÚJ staly během daného období na položkách vlastního kapitálu.

2.6 Příloha účetní závěrky

Poslední zdroj informací je příloha, která může být ve dvou podobách:

- **V úplném rozsahu**
- **Ve zkráceném rozsahu**

Přílohu ve zkráceném rozsahu uvádí pouze účetní jednotky, které nemají povinnost auditu. Andrlík a kol. (2022, s. 207) píše, že příloha je vysvětlivkou a doplňkem k hlavním výkazům, kterými jsou rozvaha a VZZ.

3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Tato část představí jednotlivé metody a ukazatele, které se používají při tvorbě finančních analýz.

Konkrétně se jedná o:

- **Absolutní ukazatele**
- **Rozdílové ukazatele**
- **Poměrové ukazatele**

Oreský (2017, s. 98) říká, že pro úplný a přesný výstup musí být spolehlivé zdroje. Jako příklad uvádí několik jednotek, ve kterých je možné pracovat:

- **Naturální jednotky** – počet pracovníků, počet výrobků
- **Normohodiny** – doba nutná pro provedení konkrétního úkonu
- **Časové jednotky** – rok, měsíc, den

Typy ukazatelů finanční analýzy podle Oreského (2017 s. 98 + s. 99)

- **Absolutní ukazatele** – konkrétní jevy závislé na velikosti podniku
- **Relativní ukazatele** – provázanost dvou jevů
- **Stavové ukazatele** – navázané na daný okamžik, délka období na ně nemá velký vliv
- **Tokové ukazatele** – ekonomický vývoj za stanovený čas
- **Syntetické ukazatele** – celková situace podniku
- **Analytické ukazatele** – analyzují jen vybranou část v rámci podniku

Kiselačková a Šoltés (2018, s. 47) zdůrazňují nejvyužívanější ukazatele dle jejich publikace:

- **Ukazatel likvidity** – schopnost firmy hradit své závazky
- **Ukazatel aktivity** – jak efektivně firma využívá svůj majetek
- **Ukazatele zadluženosti** – sledují množství cizího kapitálu
- **Ukazatele rentability** – jak je firma výnosová
- **Ukazatele tržní hodnoty** – představují reálné ocenění podniku

3.1 Absolutní ukazatele

Za absolutní ukazatele jsou považovány horizontální a vertikální ukazatele. Ukazatele jsou zaužívané pod výrazy po řádcích (horizontální) a po sloupcích (vertikální). Růčková (2021, s. 46) uvádí, že absolutní ukazatele čerpají data z účetních výkazů. Nepoužití žádné matematické metody považuje za velkou nevýhodu. Naopak Březinová (2020, s. 180) je optimističtější a uvádí, že díky těmto ukazatelům se můžeme přehledně orientovat ve zpracovaných datech a predikovat budoucí vývoj. Zpracování nám také odhalí možné problémy, které mohou být řešeny.

3.1.1 Horizontální ukazatele

Horizontální analýza je známá pod pojmem „analýza časových řad“. Z názvu je patrné, že se jedná o analýzu, která je závislá na čase. Je velmi vhodným prostředkem pro předpověď budoucího vývoje. Ten se odhaduje ze zmapovaných dat minulosti. Kalouda (2019, s. 21) však souběžně upozorňuje na nedostatky. Ty vidí v dnešní době, která je příliš dynamická a může se stát, že kvůli této skutečnosti analýza příliš neodhalí.

Vzhledem k tomu, že publikace vznikla v roce 2019, tak obzvlášť od roku 2020 je velmi složité predikovat a odhadovat budoucí situaci. Takže o to víc je tato nevýhoda aktuální.

Růčková (2021, s. 43) doporučuje tvořit horizontální ukazatele za co možná nejdelší časové období. Zamezí se tím nepřesnostem a predikce do budoucna by měla být o to přesnější. Vzorce pro výpočet horizontální analýzy dle Březinové (2020, s. 181):

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (4)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (5)$$

Vzorec pracuje tak, že vypočte rozdíl dvou po sobě jdoucích let. Ten je vyjádřen v % k výchozímu roku.

3.1.2 Vertikální ukazatele

Vertikální ukazatele neboli analýza odshora dolů. Tento název si vysloužila tím, že jednotlivé výkazy jsou posuzovány odshora dolů, zvlášť po jednotlivých letech. Analýza řeší vztah položek ke konkrétní veličině. Jejím úkolem je zjistit, jak se jednotlivé vybrané položky podílí na celkové sumě. Výsledek je procentuální a celek tvoří 100%. Vochozka (2021, str. 190)

Kalouda (2019, s. 21) k analýze po sloupcích jak ji nazývá, dodává, že se tato soustava bude měnit v důsledku času. 100% vždy představuje celkovou sumu ukazatele. Ve své publikaci naráží na to, že je mylné domnívat se, že pro každý analyzovaný ukazatel se použije suma aktiv. Nebojí se tvrdit, že toto svědčí o absolutním nepochopení této metody. V rámci rozvahy se běžně volí pro tvorbu analýzy bilanční suma. Ve výkazu zisku a ztráty je využívána celková výše nákladů nebo výnosů.

3.2 Rozdílové ukazatele

Jsou takové ukazatele, které se zabývají schopností firmy hradit své závazky. Jinými slovy, jedná se o likviditu podniku. Ukazatele mají velký vliv na platební schopnost podniku.

„Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji“. Knápková (2017, s. 86)

Nejpoužívanější rozdílové ukazatele:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Scholleová (2017, s. 91) ve své publikaci považuje čistý pracovní kapitál za velmi důležitý pracovní ukazatel pro firmy. Jedná se o ten kapitál, který je stále v oběhu.

Je nazýván též jako provozní kapitál. Podstatou tohoto ukazatele je rozlišení dlouhodobého a oběžného majetku podniku. ČPK je majetek, který je financován dlouhodobým kapitálem. Knápková a kol. (2017, s. 86)

Na obrázku č. 5 níže je znázorněna struktura majetku s vyznačením čistého pracovního kapitálu.



Obrázek 5 Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování dle Knápkové, 2017, s. 87)

Výpočet čistého pracovního kapitálu:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje} \quad (6)$$

V případě, že vyjde ČPK kladný, znamená to, že aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky. Podnik má víc hotovosti, než kolik jí musí za dané účetní období uhradit. Ross a kol. (2019, s. 22)

V opačném případě má firma nekrytý dluh. Březinová (2020, s. 183)

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Jsou okamžitou likviditou aktuálních splatných závazků.

Největší skupinu pohotových peněžních prostředků tvoří peníze na bankovních účtech a peníze v pokladně. Dále sem můžou patřit směnky, šeky nebo krátkodobé cenné papíry. Nevýhodou tohoto ukazatele je dle Březinové (2020, s. 184) skutečnost, že údaje potřebné pro výpočet nejsou k nalezení v dostupných výkazech účetních závěrek.

3.3 Poměrové ukazatele

Představují nejefektivnější a nejoblíbenější způsob, jak hodnotit finanční situaci v podniku. S tímto obecným výrokiem plně souhlasí Růčková (2021, s. 59). Považuje je za nejužitečnější ukazatele. Jejich základní členění je vidět na obrázku č. 6. Doplnuje, že získání těchto informací není nijak obtížné, protože k tomu postačí základní výkazy

společnosti. Vše doplňuje schématem, na kterém je naznačeno získání jednotlivých informací.

Čížinská (2018, s. 204) nastiňuje dvě možnosti srovnání vypočítaných hodnot. Jednou z nich je srovnání v čase. Společnost porovnává své výsledky během několika let. Druhou variantou je srovnání v prostoru. Výsledky jsou srovnávány s adekvátní konkurenční firmou.



Obrázek 6 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno (vlastní zpracování dle Ručkové, 2021, s. 59)

Oreský (2017, s. 122) dělí průběh zpracování finanční analýzy do pěti etap:

- **Výpočet poměrových ukazatelů**
- **Jejich porovnání s průměrem**
- **Trendová analýza ukazatelů**
- **Analýza vzájemných vztahů mezi ukazateli**
- **Návrhy opatření do budoucna**

Poměrových ukazatelů existuje velké množství a mnohé se od sebe liší pouze v drobnostech. Je proto dobré si ukazatele rozložit do základních kategorií, radí ve své knize Dluhošová (2021, s. 85).

3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, nazývány také ukazateli ziskovosti, míry zisku nebo ukazateli návratnosti. Představují poměr konečného dosaženého zisku s vybraným vstupem. Ukazatele hodnotí všeobecnou efektivitu kapitálu, píše Kiseľáková a Šoltés (2018, s. 22). Tyto ukazatele by v průběhu let měly mít rostoucí tendenci, to značí o tom, že se firmě meziročně daří dosahovat zisků a prosperuje, uvádí Černohorský (2020, s. 416).

Nejběžnější ukazatele rentability:

- **Rentabilita tržeb**
- **Rentabilita aktiv**
- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita tržeb (ROS – return on sale)

Ukazatel bývá nazýván také jako ziskové rozpětí.

„Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1Kč tržeb“. Růčková (2021, s. 70)

Jedná se o podíl zisku na tržbách. Vypočítaná hodnota se porovnává s konkurenčními podniky. Pro porovnání je nejvhodnější EBIT zisk, který není ovlivněn zdaněním. To může výsledek zkreslovat především v případě srovnání výsledků s konkurencí z jiné země. Knápková a kol. (2017, s. 100)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (7)$$

Rentabilita aktiv (ROA – return on assets)

Tento ukazatel považuje za klíčový Dluhošová (2021, s. 90). EBIT je zisk před zdaněním a odečtením úroků, z anglického Earnings Before Interest and Taxes. Tento ukazatel představuje poměr mezi EBIT a aktivy bez ohledu na jejich původ.

Zvyšující hodnota ukazatele představuje zlepšení situace podniku, kterou mohl způsobit například vyšší ziskový výsledek hospodaření. Nevýhoda ukazatele je naopak to, že pro vlastníky nemá vypovídající hodnotu v případě vyplácení podílů. Dosažení výsledku je pouze v případě čistého VH. Růčková (2021, s. 68)

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (8)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)

„Rentabilita VK vyjadřuje hodnotu čistého zisku, který připadá na jednu korunu kapitálu, jež byla investována akcionářem“. Vochozka (2021, s. 195) Zdravá rentabilita by měla být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Knápková a kol. (2017, s. 103). Rentabilita vlastního kapitálu je schopna zohlednit prostředky vložené věřiteli i vlastníky. Higgins, Koski a Mitton (2019, s. 41)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (9)$$

3.3.2 Ukazatele likvidity

Představují schopnost firmy platit své závazky. Likvidita je schopnost firmy přeměnit majetek na peníze, ze kterých mohou hradit závazky. Solventnost ukazuje, jak je firma schopná dostát svých závazků do data jejich splatnosti.

Pro firmu je velmi důležité mít adekvátní hodnotu likvidity. Příliš vysoká likvidita představuje zbytečně velkou hodnotu vlastního kapitálu a může být spojována s konzervativním přístupem společnosti. Příliš nízká likvidita značí nadužívání cizích zdrojů k financování závazků. Oreský (2017, s. 122)

Likvidita představuje ukazatel, který říká, jakou rychlostí může být aktivum převedeno na hotovost. Jako zajímavý příklad dobře likvidního aktiva uvádí Ross a kol. (2019, s. 23) zlato.

Likviditu lze rozdělit do tří kategorií:

- **Běžná likvidita**
- **Pohotová likvidita**
- **Hotovostní likvidita**

Běžná likvidita (3. stupeň likvidity, Current Ratio)

Čížinská (2018, s. 205) o běžné likviditě říká, že ukazatel představuje, kolikanásobně převyšují oběžná likvidní aktiva výši závazků splatných do jednoho roku. Pokud ukazatel vyjde nižší než 1, znamená to nekrytý dluh a agresivní strategii financování. Naopak příliš vysoké ukazatele značí přebytek. Poukazuje na možnost, že firmy mají vyšší hodnoty kvůli případným chystaným investicím nebo pro případ mimořádných koupí. Optimální výše ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5 uvádí ve své knize Knápková a kol. (2017, s. 94), s tím se

v podstatě shoduje i Scholleová (2017, s. 178) která vidí optimální hranici v rozmezí 1,8 – 2,5.

Dluhošová (2021, s. 92) poukazuje na záporné stránky ukazatele. Primárně na zásoby, které nejsou snadno prodejné. Některé můžou být zcela nepoužitelné. Není tady reálné dodržet podmínku, aby se tato aktiva rychle proměnila na hotovost. Významnou roli hraje také zvolený způsob ocenění zásob. Pokud má společnost extrémně nízkou hodnotu tohoto ukazatele, je nucena spoléhat se na cizí zdroje financování a na výnosy. Higgins, Koski a Mitton (2019, s. 53)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Pohotová likvidita (2. stupeň likvidity, Quick Asset Ratio)

Likvidita 2. stupně očisťuje oběžná aktiva od zásob – tedy od nejméně likvidní složky oběžných aktiv. Optimální hranice likvidity by měla být v rozmezí 1 – 1,5. Scholleová (2017, s. 178). S tímto rozmezím souhlasí Knápková a kol. (2017, s. 95). Doplnuje, že v případě výsledku nižšího než 1 se firma musí spoléhat na likviditu prodaných zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Hotovostní likvidita (1. stupeň, Cash Ratio)

Do kategorie 1. stupně vstupují pouze ty nejvíce likvidní položky. Jsou to peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Ideální hodnota likvidity je v rozmezí 0,9 – 1,1 a odkazuje se při tom na podklady z americké literatury. Pro Českou republiku je hranice posunuta na hodnotu 0,6. Dle Ministerstva průmyslu a obchodu pak dokonce na hodnotu 0,2. Růčková (2021, s. 62). Brealey (2017, s. 748) doplňuje, že do této kategorie se řadí i obchodovatelné cenné papíry.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (12)$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zabývají se hledáním optimální míry mezi použitím vlastního a cizího kapitálu jako zdrojů financování podniku. Ukazatel sleduje finanční situaci v podniku. Kiseľáková a Šoltés (2018, s. 22)

Dle Růčkové (2021, s. 144) se jedná o dlouhodobý ukazatel, který pomáhá odhalit možná rizika, která firma podstupuje při dané struktuře finančních zdrojů. Zdůrazňuje, že je vždy potřeba výsledky posuzovat individuálně a nelze je teoretizovat. Důležitý vliv má například to, v jakém oboru daný podnik působí.

Celková zadluženost

Určuje nám poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. Dle Vochozky (2020, s. 176) je rozhodující hodnota 0,5. V případě vyšší likvidity je podnik z větší části financován cizími zdroji. V opačném případě převyšují vlastní finanční zdroje. Nevylučuje ani to, že zadluženost přesáhne hranici 1. To se týká podniků, které mají záporný VK. Firmy preferují financování cizími zdroji.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti sleduje poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Poměr cizích zdrojů musí podnik posuzovat z dlouhodobého hlediska a zohlednit, zda se výše snižuje nebo zvyšuje. Tento ukazatel je velmi důležitý především pro banky, které na základě jeho výsledku posuzují případné poskytnutí a výši úvěru. Knápková a kol. (2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

Úrokové krytí

EBIT je zisk před zdaněním a odečtením úroků. Úrokové krytí podniku určuje, kolikrát dosažený zisk převyšuje úroky. Pro Českou republiku je ideální hodnota vyšší 8. Pro zahraniční firmy je doporučovaná hodnota 5. V případě, že firma není schopná platit úroky ze zisku, může to předurčovat krach podnikání. Růčková (2021, s. 74)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (15)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

V případě, že je výsledkem tohoto ukazatele hodnota vyšší než 1, značí to používání vlastního kapitálu i ke krytí oběžných aktiv. Firma se tímto chováním ochuzuje o výnosy, upřednostňuje jistotu v podobě vyšší finanční stability. Pro podnik je zdravé financovat dlouhodobý majetek převážně z vlastního kapitálu. Knápková a kol. (2017, s. 90)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

„Platí zde zlaté pravidlo: Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.“
Knápková a kol. (2017, s. 91) Pokud vyjde výsledek menší než 1, znamená to, že podnik kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými závazky. V případě příliš vysokých hodnot to naopak znamená, že podnik je stabilní.

Zároveň to však poukazuje na to, že část OA financuje zbytečně drahými zdroji. Nejedná se o riskantní metodu, je to nicméně zbytečně prodělečné. Je důležité nalézt optimální hodnotu krytí DM dlouhodobými zdroji.

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{VK+dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Dle Čižinské (2018, s. 207) představují tyto ukazatele schopnost podniku využít vložených položek aktiv pro vytváření tržeb. Ukazatele se dají jednoduše rozdělit na ty, které ukazují, kolikrát se daná aktivní položka vrátí jako tržba, nebo na počet dnů, během kterých se aktivum změní do jiné položky.

Černohorský (2020, s. 417) doplňuje, že ukazatel pomáhá určit, zda podnik využívá aktiva či pasiva efektivně.

Obrat aktiv

Ukazatel nám říká, kolikrát se celková aktiva otočí za jeden rok. Ideální výsledek se má pohybovat okolo hodnoty 1. Scholleová, (2017, s.180) Dle vzorce dělíme aktiva s dosaženými tržbami podniku. Ukazatel určuje zhodnocení aktiv podniku bez ohledu na zdroje krytí.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (18)$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob nám určuje, kolikrát za rok je daná položka prodána a následně znovu naskladněna. Představuje jakousi intenzitu využívání zásob podniku. Vochozka (2021, s. 182)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (19)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel souvisí s běžným provozním řízením. Každý podnik by si měl stanovit optimální výši doby obratu zásob a na ní se snažit své hodnoty udržovat. Tento ukazatel nejde stanovit rovnoměrně pro všechny podniky, závisí na odvětví. Dluhošová (2021, s. 96)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (20)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou v průměru placeny pohledávky. V ukazateli je důležité, aby hodnoty dlouhodobě nepřekračovaly dobu splatnosti faktur. V případě, že tomu tak je, musí podnik tuto situaci řešit. Ukazatel ovlivňuje výkaz o peněžních tocích. Dluhošová (2021, s. 97)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (21)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou v průměru hrazeny závazky. Podnik by se měl řídit pravidlem, že doba obratu závazků bude vyšší než doba obratu pohledávek. V případě nedodržení tohoto pravidla nastává jev, který je nazýván druhotná platební neschopnost. Obzvlášť u tohoto je však potřeba mít na paměti, že je důležité rozlišovat velikost firmy. Malé firmy jsou mnohem náchylnější na finanční problémy v nedodržení tohoto ukazatele. Růčková (2021, s. 146)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (22)$$

3.3.5 Spider analýza

Jedná se o grafické zpracování výpočtů finančních ukazatelů. Spider analýza je rozdělena do 4 kategorií (rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita). Tyto ukazatele jsou následně porovnávány s konkurencí pomocí grafického zpracování. Spider analýza nese svůj název proto, že graf tvoří jednotlivé paprsky, které připomínají pavučinu (z ang. spider = pavouk). Z výsledného grafu jsou porovnávány jednotlivé ukazatele. Ty je potřeba posuzovat individuálně. U ukazatelů rentability jsou žádoucí vysoké hodnoty. Naopak nižší hodnoty jsou vyžadovány u doby obratu pohledávek. U likvidity velmi záleží na okolnostech sledovaného podniku. Obecně platí, že hodnoty, které se vzdalují středu grafu, jsou preferovány. Nemusí tomu tak být vždy. Růčková (2021, s. 53)

4 DALŠÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V poslední teoretické kapitole bude představena SWOT analýza.

Dále ukazatele vnějšího prostředí, které zastupují bankrotní a bonitní modely.

4.1 SWOT

Veber a Švecová (2021, s. 99) charakterizují SWOT analýzu jako vstupní analýzu, která pomůže společnosti v rámci jejích strategických rozhodnutí. Analýza se skládá ze čtyř částí:

- **Silné stránky**
- **Slabé stránky**
- **Příležitosti**
- **Hrozby**

Vnitřní jsou silné a slabé stránky, vnější příležitosti a hrozby. Výsledky SWOT analýzy firmě pomůžou definovat krátkodobé a dlouhodobé cíle.

4.2 Analýza souhrnných ukazatelů hospodaření

Souhrnné ukazatele dělíme do dvou skupin:

- **Bankrotní modely**
- **Bonitní modely**

Kalouda (2019, s. 207) stručně objasňuje rozdíl mezi modely. Bankrotní model předpovídá možné hrozby spojené s bankrotem. Bonitní model varuje před možnými hrozbami do budoucna.

4.2.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely představují takové ukazatele, které informují o případném bankrotu analyzovaného podniku. V případě, že firma vykazuje problémy s ukazatelem likvidity nebo výší čistého pracovního kapitálu, doporučuje Knápková a kol. (2017, s. 132) provést tuto analýzu.

Altmanovo Z-skóre

Jedná se o nejvyužívanější model. Tento ukazatel napomáhá předvídat možný krach firmy. V dnešní době existuje několik vzorců. Pro finanční analýzu budu aplikovat vzorec z publikace Knápkové a kol. (2017, s. 132):

$$Z - skóre = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 \quad (23)$$

Kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = vlastní kapitál/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva

V případě, že je výsledek vyšší, než 2,99 je finanční situace ve firmě uspokojivá. V případě výsledku v rozmezí 1,81 – 2,99 se jedná o neutrální stav. Firma má velké finanční problémy v případě výsledku nižšího než 1,8.

Index IN

Kotulič a kol. (2018, s. 120) říká, že tento index je známý také pod označením Index důvěryhodnosti. Uvádí, že existuje několik druhů vzorců. Původní verze pochází z roku 1995:

$$IN95 = 0,22 * X_1 + 0,11 * X_2 + 8,33 * X_3 + 0,52 * X_4 + 0,1 * X_5 - 16,80 * X_6 \quad (24)$$

Kde znamená:

X_1 = aktiva/cizí zdroje

X_2 = EBIT/nákladové úroky

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = výnosy/aktiva

X_5 = oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje

X_6 = závazky po splatnosti/výnosy

Model zpracovali manželé Neumaierovy a úkolem je objektivní vyhodnocení finanční situace. Výhodou je jednoduchost modelu a jeho přizpůsobivost české společnosti. Nevýhodou je strohý výsledek. Scholleová (2017, s. 193)

V případě výsledku nižšího než 0,9 společnost spěje k bankrotu. Šedá zóna je v rozmezí hodnot 0,9 – 1,6. Situaci v daný okamžik nelze objektivně vyhodnotit. V případě výsledku vyššího než 1,6 společnost tvoří hodnotu a je bonitní. Vochozka (2020, s. 96)

4.2.2 Bonitní modely

Scholleová (2017, s. 189) ve své knize říká, že pomocí bonitních modelů určujeme finanční zdraví společnosti. Je zde i možnost srovnání firem ze stejného odvětví. Mezi konkrétní bonitní modely řadí Knápková a kol. (2017, s. 132) Kralickův Quicktest a Tamariho model. Dále může být použit Index bonity. Pomocí těchto testů se ztišuje finanční stav podniku.

Kralickův Quicktest

Tato metoda se skládá ze sestavení 4 rovnic, jejichž jednotlivé výsledky jsou ohodnoceny body na stupnici 0 – 4.

První dva ukazatele zkoumají finanční stabilitu:

$$R1 \text{ ukazatel samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (25)$$

$$R2 \text{ doba oddlužení z CF} = \frac{\text{cizí zdroje – peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}} \quad (26)$$

Druhé dva ukazatele zkoumají rentabilitu:

$$R3 \text{ ukazatel rentability tržeb z CF} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (27)$$

$$R4 \text{ ukazatel rentability aktiv} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (28)$$

Z bodů R1 a R2 je vypočítán aritmetický průměr, to stejné je provedeno z bodů hodnot R3 a R4. Z výsledných dvou čísel je pomocí aritmetického průměru vypočtena hodnota ukazatele.

V případě celkového výsledky nižšího než 1, jde o společnost, která má finanční problémy a je nestabilní. Rozmezí mezi hodnotami 1 – 3 představuje šedou zónu a situaci nelze jednoznačně interpretovat. Při hodnotě vyšší než 3 je podnik v dobré finanční situaci. Růčková (2021, s. 96, 97)

Tamariho model

Tento model byl vytvořen úředníkem M. Tamarim a pochází z roku 1966. Bonita podniku je hodnocena bodovým skóre. Maximálně může podnik dosáhnout 100 bodů ze 6-ti ukazatelů T1 – T6. Tamari označuje za nejdůležitější ukazatele T1 a T2. Dohromady může společnost získat 50 b. za tyto dva ukazatele. V případě, že podnik celkově dosáhne 60 a více bodů, znamená to, že je stabilní a bonitní. V případě, že skončí v rozmezí 31 – 59 bodů, jedná se o uspokojivou hodnotu. Podniky, které mají 30 a méně bodů jsou nestabilní a hrozí jim bankrot. Vochozka (2021, str. 203, 204)

Index bonity

Tento index určuje jaká je ekonomická situace analyzované společnosti a zda je bankrotní nebo bonitní. Za pomoci vzorce je vypočítána hodnota indexu bonity.

$$IB = 1,5 * \frac{CF}{CZ} + 0,08 * \frac{A}{CZ} + 10 * \frac{zisk}{A} + 5 * \frac{zisk}{výnosy} + 0,3 * \frac{zásoby}{výnosy} + 0,1 * \frac{výnosy}{A} \quad (29)$$

Výsledek určuje stav ekonomické situace společnosti Vochozka (2020, s. 96):

- $IB < - 2$ = extrémně špatná ekonomická situace
- $IB < - 1$ = hodně špatná ekonomická situace
- $IB < 0$ = špatná ekonomická situace
- $IB < 1$ = problematická ekonomická situace
- $IB < 2$ = dobrá ekonomická situace
- $IB < 3$ = velmi dobrá ekonomická situace
- $IB > 3$ = extrémně dobrá ekonomická situace

Společnosti, které dosáhnou výsledku nula a méně jsou označovány za bankrotní společnosti. Ty, které mají výsledky vyšší, jsou bonitní společnosti. Vochozka (2020, str. 95, 96)

5 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

V teoretické části byla představena finanční analýza a všechny náležitosti, které k ní patří. Na úvod byl věnován prostor aspektům, které jsou pro finanční analýzu charakteristické. Nechybí představení uživatelů, pro které jsou výsledky analýzy důležité - jak externí, tak interní. Byly vypsány hlavní cíle a podstata zpracování FA. Byly vyzdviženy silné stránky analýzy a bylo poukázáno na nevýhody.

Druhá kapitola se zabývala výkazy, které byly stěžejní pro zpracování analýzy. Do detailu byly představeny především nejdůležitější výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. V další kapitole byly teoreticky zpracovány podstatné ukazatele. Jako první byly představeny absolutní ukazatele – horizontální a vertikální. Další kapitola byla věnována stěžejnímu rozdílovému ukazateli, kterým je čistý pracovní kapitál. Za poměrové ukazatele tady byla celá řada zástupců. Například ukazatele rentability aktiv a vlastního kapitálu, ukazatele běžné, pohotové a hotovostní likvidity, ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti nebo ukazatele obratu aktiv a zásob. Z poměrových ukazatelů vycházela souhrnná Spider analýza, která graficky vyhodnocuje výsledné hodnoty poměrových ukazatelů. Pro dokreslení pohledu na situaci společnosti byla představena SWOT analýza.

Závěrem byla věnována pozornost souhrnným ukazatelům. Hodně prostoru bylo věnováno bankrotním a bonitním modelům. Bankrotní modely varují před případným úpadkem a bonitní naopak zkoumají platební důvěryhodnost společnosti. Za zástupce bankrotních modelů bylo představeno Altmanovo Z-skóre a INDEX IN. Bonitní modely reprezentovaly Kralickův Quicktest a Index bonity. Tímto byla splněna teoretická část, ve které byly představeny jednotlivé ukazatele a nástroje, které byly následně aplikovány v praktické části bakalářské práce.

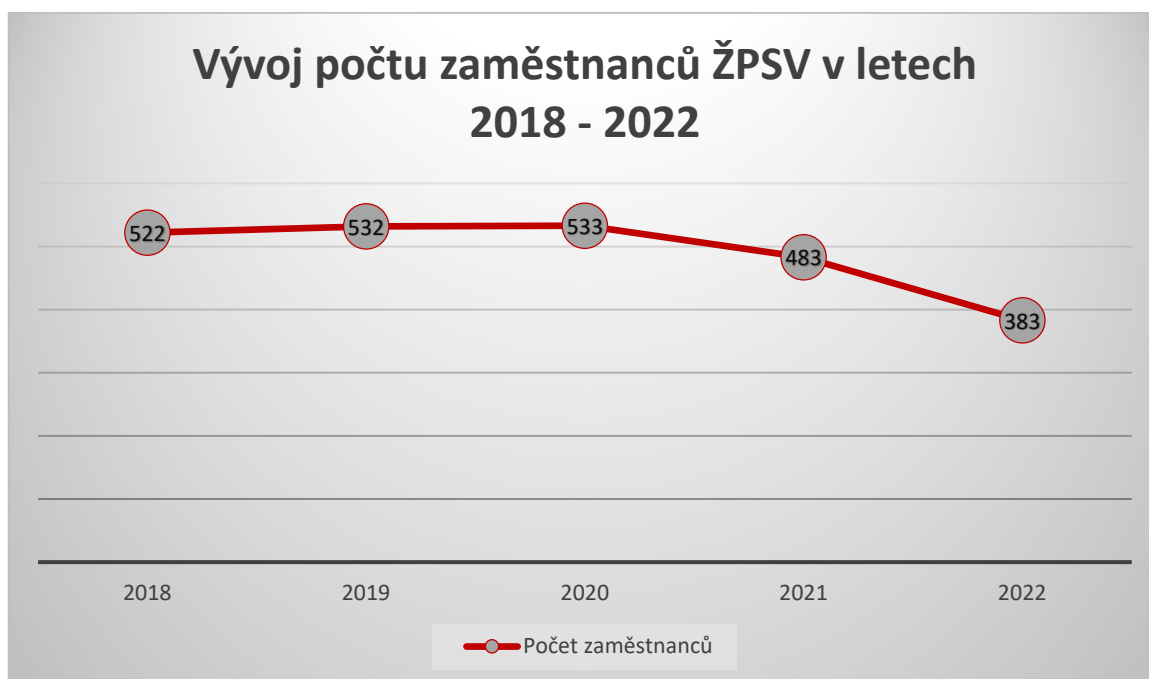
II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ FIRMY

Společnost ŽPSV s.r.o. má více než sedmdesátiletou historii. Jedná se o stálici na trhu betonových výrobků pro stavebnictví. Hlavní doménou jsou betonové výrobky (pražce) pro železniční dopravu.

Společnost má 8 výrobních závodů nejen v České republice, ale také v zahraničí. Společnost se v České republice pohybuje mezi předními dodavateli betonového zboží a železobetonových konstrukcí.

Společnost nemá velké výkyvy v počtech svých zaměstnanců. Například v Uherském Ostrohu má několik výrobních linek, včetně jedné, která byla vybudovaná před pár lety. Trend vývoje počtu zaměstnanců je tedy rostoucí. Rozpětí zaměstnanců se zde pohybuje mezi 150 – 200 zaměstnanci. Společnost také využívá agenturní pracovníky. Spolu s agenturními pracovníky jsou počty výrazně vyšší. Níže na grafu č. 1 je patrné, jaký byl vývoj počtu zaměstnanců za posledních 5 let. Velké rozdíly jsou způsobeny primárně přílivem a odlivem agenturních zaměstnanců, které firma využívá pružně podle aktuálních potřeb. Odliv pracovníků je zřetelný na první pohled. Zatímco do roku 2020 bylo zaměstnanců víc než 500, od roku 2021 se počet zaměstnanců snižuje.



Graf 1 Vývoj počtu zaměstnanců (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

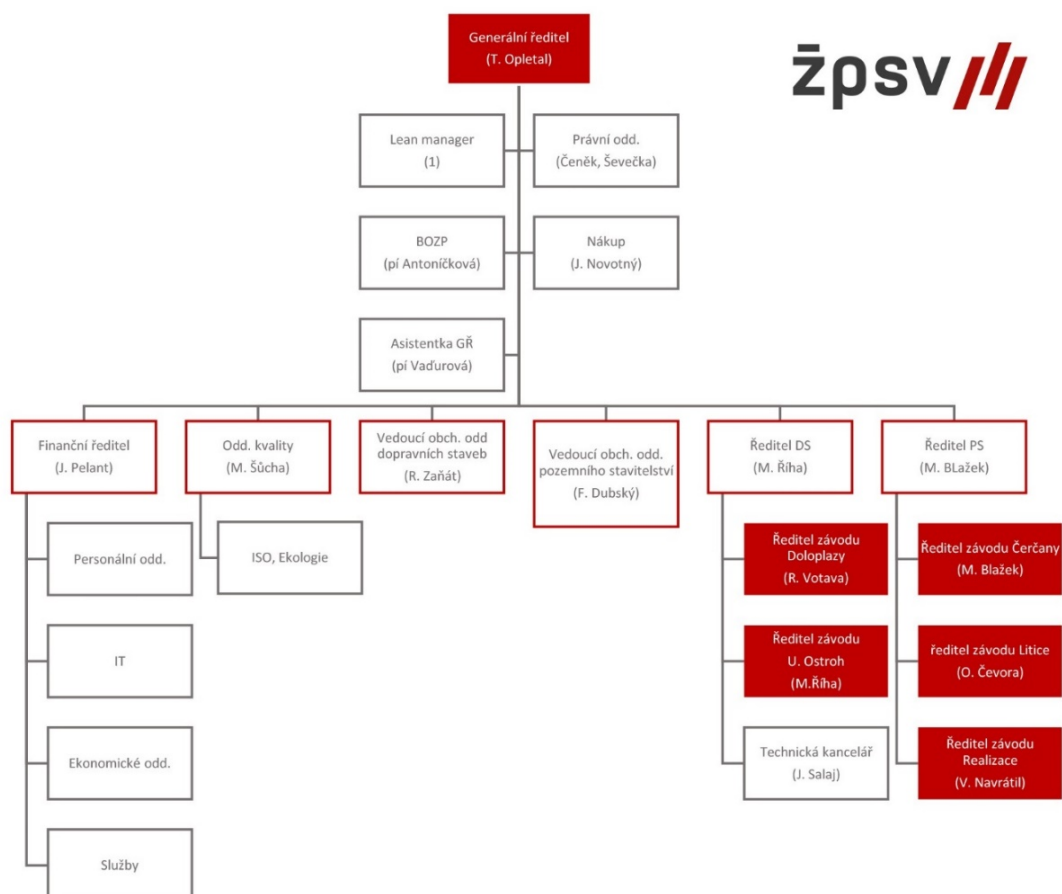
6.1 Historie

Historie společnosti sahá až do roku 1952. Původní název byl Podnik pro lomy a šterkoviny. První železobetonové pražce byly vyrobeny o tři roky později. Pod jménem ŽPSV je firma známá od roku 1963. Jméno společnosti ŽPSV zkracuje název Železniční průmyslová stavební výroba.

Společnost má několik výrobních závodů v rámci České republiky. Každý se specializuje na jiný typ výroby. V České republice je 5 výrobních závodů a jeden provoz. Konkrétně jde o Uherský Ostroh, Nové Hrady, Čerčany, Doloplazy, Litice a provoz Běstovice.

6.2 Organizační struktura

Na obrázku č. 7 níže je vyznačena organizační struktura společnosti. Generálním ředitelem společnosti je Ing. Tomáš Opletal, MBA.



Obrázek 7 Struktura společnosti (zdroj výroční zpráva)

6.3 Předmět podnikání

Společnost se zabývá výrobou betonových výrobků pro pozemní stavby – silniční a železniční. Postupem let rozšiřují a upravují sortiment, který nabízí. V rámci katalogu výrobků je možné vidět velké množství výrobků pro kolejové dopravní stavby, mostní konstrukce, silniční dopravní stavby, pozemní stavby nebo výrobky sloužící ke snižování hluku a vibrací. Ikonickým produktem je železobetonový pražec pro železniční stavby. Pražců společnost nabízí několik druhů. Primárně dodávají pražce pro železniční trať. Nabízí však také pražce pro tramvaje a metro. Pro silniční dopravu patří mezi hlavní produkty společnosti betonová svodidla, prefabrikáty pro protihlukové clony nebo prvky vodících stěn.

S postupem let rozšiřují sortiment o nové produkty. Nabízí například revitalizace panelových domů nebo výstavby průmyslových a obchodních center. V rámci zahradní architektury nabízí zámkovou dlažbu, obrubníky nebo vinohradnické sloupky.

6.4 Charakteristika odvětví NACE

Odvětví 23610 se zabývá výrobou betonových výrobků pro stavební účely. Jedná se o hlavní odvětví analyzované společnosti.

Toto odvětví se v České republice těší dobré surovinové základně a moderním jednotkám, které mají dlouholetou tradici. Kvalitní stavební materiál hraje velmi důležitou roli pro trvale udržitelný rozvoj. Pro toto odvětví jsou charakteristické velké podniky. Tvoří více než polovinu tržeb. Konkrétně pak NACE 23.6 je ze skupiny 23 jednoznačně nejvýdělečnější jednotkou. Průmyslová výroba stavebních hmot a materiálů prošla dlouhým a složitým vývojem. Pro firmy v tomto odvětví je důležité zůstat konkurenceschopná a zároveň dodávat kvalitní produkty, které mohou zaručit udržitelnost pro zákazníky. Hrozby může představovat konkurence nejen z českého, ale i ze zahraničního trhu. Je potřeba sledovat trendy a být schopni zákazníkům nabízet inovované a kvalitní produkty. Konkurence v odvětví je vysoká. Pro firmy je také důležité zaměstnávat a udržovat si schopné a kvalifikované pracovníky.

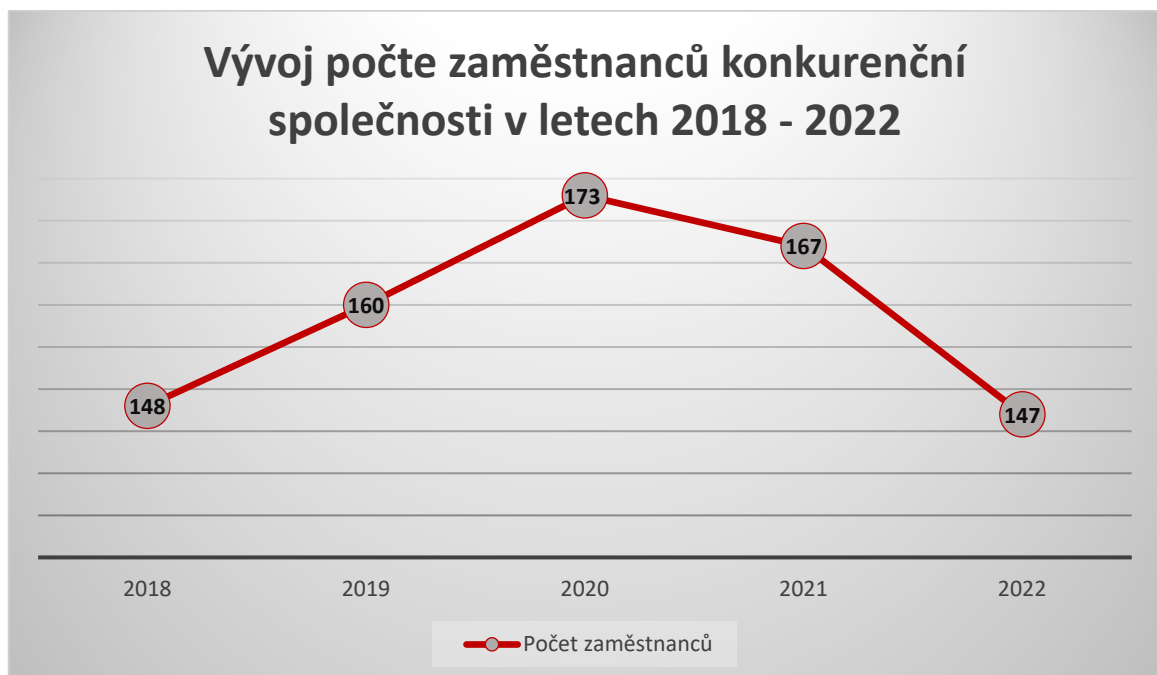
6.5 Představení konkurenční firmy

Hlavní činností společnosti ŽPSV je dle CZ NACE kód 23610 – Výroba betonových výrobků pro stavební účely. Pomocí ARES byla vybrána firma, která podniká ve stejném

odvětví a její hlavní podnikatelská činnost je totožná se společností, pro kterou je tvořena finanční analýza.

Jedná se o společnost s ručením omezeným z jihomoravského kraje, která má jako hlavní obor podnikání stejné CZ NACE 23610. Sledovaná společnost působí na trhu víc než 30 let. Má zveřejněny všechny výroční zprávy za poslední roky, proto není problém získat ověřená data. Konkurenční společnost je výrazně menší, než sledovaná firma ŽPSV. Nicméně například procentuálně lze nahlédnout na jednotlivé ukazatele a porovnat rozdíly.

Konkurenční společnost má také výrazně nižší počet zaměstnanců. Na rozdíl od ŽPSV má pouze své kmenové zaměstnance a nevyužívá služeb agenturních pracovníků. Na grafu č. 2 je vidět, jak u konkurenční společnosti narůstal počet nových zaměstnanců (primárně na pozicích pracovníků ve výrobě), který ale začal od roku 2021 klesat. Nyní je společnost opět na počtech, které měla v roce 2018.



Graf 2 Vývoj počtu zaměstnanců konkurence (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

7 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

7.1 Analýza majetkové struktury

7.1.1 Analýza majetkové struktury vybrané společnosti

Jako první byla provedena analýza majetkové struktury – horizontální a vertikální. Celková aktiva byla nejvyšší v prvním sledovaném roce 2018, což je patrné z tabulky č. 4. Mezi lety 2018 a 2019 došlo k nejvyššímu poklesu celkové hodnoty aktiv, a to o více než 17%. Příčinou poklesu je především snížení množství oběžných aktiv. V roce 2018 tvořila OA 64% aktiv, jak je patrné z tabulky č. 5. Mezi lety 2018 a 2019 se propadla o 25,21%. Během dalších let se firma ani jednou nepřiblížila takto vysoké hodnotě oběžných aktiv. Další roky zaznamenala oběžná aktiva opět růst, nejednalo se však o velké rozdíly.

Firma měla velmi vysokou hodnotu peněžních prostředků v roce 2018. V dalším roce jejich hodnotu snížila o polovinu. To je přesný důvod, proč je mezi lety 2018 a 2019 tak velký rozdíl. Peněžní prostředky mají od té doby klesající tendenci. Původně tvořily peněžní prostředky 30% hodnoty aktiv, nyní jsou již však pouze na 9%. V rámci rozboru horizontální analýzy vyplývá, že pokles peněžních prostředků mezi lety 2018/2019 byl 56,48%.

Pohledávky byly jednoznačně nejvyšší v roce 2020. Šlo o 374 705 tis. Kč. Mezi lety 2019 a 2020 se jednalo o nárůst o 35%. Za tyto velké výkyvy může v nemalé míře pandemie, která začala na jaře roku 2020. Platební morálka poklesla a prodlevy mezi platbami se vzhledem k nejistotě protahovaly. Další roky se situace ustálila, v posledním sledovaném období byla hodnota pohledávek 305 200 tis. Kč.

Hodnota zásob je v rámci oběžných aktiv nejvyšší pouze v roce 2022. Ostatní roky se nejedná o dominantní položku v oběžných aktivech. Vzhledem ke skutečnosti, že se jedná o výrobní firmu, dalo by se očekávat, že hodnota zásob bude ve srovnání s dalšími položkami vyšší. Nejvyšší nárůst zásob byl zaznamenán mezi lety 2020/2021, a to o téměř 60%. Opět se jednalo o reakci na pandemickou situaci, kdy firma nechtěla riskovat případné výpadky výrobního materiálu, proto zvýšila hodnotu zásob, které měla v držení. Vzrůstající tendence zůstala i pro rok 2022. Situace se ustálila, stálo by proto za zvážení opět snížit zásoby.

Dále můžeme sledovat vývoj stálých aktiv, která zaznamenala postupný pokles až do roku 2021. Rok 2022 přinesl opětovné navýšení, což bylo primárně způsobeno vlivem poskytnuté zálohy na DHM. Horizontální analýza (uvedena v tabulce č. 6) ukazuje na velké rozdíly v rámci software, hodnotově se však nejedná o velké položky.

Ve všech sledovaných letech platí, že rozdělení stálých aktiv oproti oběžným aktivům se drží v rozhraní okolo 40% stálých aktiv a 60% oběžných aktiv. Největší rozdíl byl v roce 2018, kdy stálá aktiva tvořila pouze 34,58% a oběžná aktiva 64,76%. Naopak nejnižší rozdíl byl v roce 2019, kdy stálá aktiva tvořila 41,02% a oběžná aktiva 58,36%. V rámci časového rozlišení došlo během let k velkému úbytku a aktuální částka je oproti údajům z roku 2018 minimální. Primárně se jedná o časové rozlišení nákladů.

Obecně lze ale říct, že nedošlo k žádným radikálním výkyvům během těchto let, a to i přes zásah neočekávané situace v podobě pandemie a následné války na Ukrajině.

Tabulka 4 Majetková struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| AKTIVA | 1 409 856 | 1 169 942 | 1 145 143 | 1 150 900 | 1 217 871 |
| Stálá aktiva | 487 590 | 480 426 | 444 343 | 417 522 | 446 430 |
| DNM | 630 | 3 213 | 3 228 | 1 810 | 3 082 |
| Nehmotné výsledky vývoje | 507 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Software | 123 | 83 | 3 228 | 1 810 | 2 256 |
| Nedokončený DNM | 0 | 3 130 | 0 | 0 | 826 |
| DHM | 433 520 | 423 773 | 387 675 | 362 272 | 389 999 |
| Pozemky a stavby | 235 265 | 231 336 | 221 096 | 204 754 | 198 516 |
| Hmotné movité věci | 190 312 | 179 277 | 160 165 | 139 219 | 141 083 |
| Poskytnuté zál. DHM | 7 943 | 13 160 | 6 414 | 18 299 | 50 400 |
| DFM | 53 440 | 53 440 | 53 440 | 53 440 | 53 349 |
| Oběžná aktiva | 912 996 | 682 792 | 697 149 | 732 366 | 770 189 |
| Zásoby | 177 450 | 225 715 | 182 186 | 289 067 | 353 728 |

| | | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pohledávky | 318 641 | 275 639 | 374 705 | 314 506 | 305 200 |
| Peněžní prostředky | 416 905 | 181 438 | 140 258 | 128 793 | 111 261 |
| Časové rozlišení aktiv | 9 270 | 6 724 | 3 651 | 1 012 | 1 252 |

Tabulka 5 Vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AKTIVA | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Stálá aktiva | 34,58 | 41,02 | 38,8 | 36,28 | 36,66 |
| DNM | 0,04 | 0,27 | 0,28 | 0,16 | 0,26 |
| Nehmotné výsledky vývoje | 0,03 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Software | 0,01 | 0,07 | 0,28 | 0,16 | 0,19 |
| Nedokončený DNM | 0 | 0,2 | 0 | 0 | 0,07 |
| DHM | 30,75 | 36,18 | 33,85 | 31,48 | 32,02 |
| Pozemky a stavby | 16,69 | 19,74 | 19,31 | 17,79 | 16,30 |
| Hmotné movité věci | 13,50 | 15,32 | 13,99 | 12,1 | 11,58 |
| Poskytnuté zál. DHM | 0,56 | 1,12 | 0,56 | 1,59 | 4,14 |
| DFM | 3,79 | 4,57 | 4,67 | 4,64 | 4,38 |
| Oběžná aktiva | 64,76 | 58,36 | 60,88 | 63,63 | 63,24 |
| Zásoby | 12,59 | 19,77 | 15,91 | 25,12 | 29,04 |
| Pohledávky | 22,60 | 23,56 | 32,72 | 27,33 | 25,06 |
| Peněžní prostředky | 29,57 | 15,03 | 12,25 | 11,19 | 9,14 |
| Časové rozlišení aktiv | 0,66 | 0,62 | 0,32 | 0,09 | 0,10 |

Tabulka 6 Horizontální analýza majetkové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| AKTIVA | -17,02 | -2,12 | 0,5 | 5,82 |
| Stálá aktiva | -1,47 | -7,51 | -6,04 | 6,92 |
| DNM | 410 | 0,47 | -43,93 | 70,28 |
| Nehmotné výsledky vývoje | -100 | 0 | 0 | 0 |
| Software | -32,52 | 3789,16 | -43,93 | 24,64 |
| Nedokončený DNM | -100 | 0 | 0 | 0 |
| DHM | -2,25 | -8,52 | -6,55 | 7,65 |
| Pozemky a stavby | -1,67 | -4,43 | -7,39 | -3,05 |
| Hmotné movité věci | -5,8 | -10,66 | -13,08 | 1,34 |
| Poskytnuté zál. DHM | 65,68 | -51,26 | 185,3 | 175,42 |
| DFM | 0 | 0 | 0 | -0,17 |
| Oběžná aktiva | -25,21 | 2,1 | 5,05 | 5,16 |
| Zásoby | 27,2 | -19,28 | 58,67 | 22,37 |
| Pohledávky | -13,5 | 35,94 | -16,07 | -2,96 |
| Peněžní prostředky | -56,48 | -22,7 | -8,17 | -13,61 |
| Časové rozlišení aktiv | -27,46 | -45,7 | -72,28 | 23,72 |

7.1.2 Analýza majetkové struktury konkurenční společnosti

Konkurenční společnost má zveřejněny výkazy na internetu. Není proto problém získat všechna potřebná ověřená data pro adekvátní srovnání dvou společností.

Konkurenční firma je výrazně menší, než sledovaná firma ŽPSV. Nicméně například procentuálně lze nahlédnout na jednotlivé rozdíly a porovnat je. Konkurenční firma například neviduje žádný DFM, na rozdíl od ŽPSV. Rozložení stálých a oběžných aktiv je u každé společnosti na první pohled výrazně jinak řešeno.

Co se týče procentuální rozloženosti, tak ŽPSV má větší % zastoupení ve stálých aktivech. Ta tvoří u ŽPSV kolem 40%, naopak oběžná aktiva se pohybují okolo 60%. Naopak konkurenční společnost má ve většině období podíl oběžných aktiv vyšší než 80%, což dokládá tabulka č. 7. Nejvyšší hodnota oběžných aktiv je v roce 2021 – jedná se o téměř 90% a hodnotově jde o 185 548 tis. Kč. Hodnotově měla konkurenční společnost nejvyšší částku aktiv v roce 2021. Bohužel téměř 77% tvořily pohledávky společnosti (tabulka č. 8). Naopak ŽPSV dosahovala nejvyšší hodnoty celkových aktiv v roce 2018. Nejvyšší hodnotu tady tvořily peněžní prostředky. Jednalo se o 30%. Pohledávky měla společnost na hodnotě 22%.

Konkurenční firma má výkyvy ve stálých aktivech. Mezi lety 2018/2019 došlo k nárůstu o 214,65%. Velký podíl na tom mají poskytnuté provozní zálohy na DHM. V rámci rozložení DHM má konkurenční firma především v držení dlouhodobé movité věci. Velký výkyv můžeme vidět v rámci pozemků a staveb v letech 2019/2022, kdy došlo o navýšení o 1441%. V dalším roce je hodnota opět nízká. ŽPSV má stabilní hodnoty v rámci pozemků, staveb a hmotných movitých věcí. Rozložení mezi nimi je víc vyrovnané a výkyvy nejsou příliš patrné. V rámci rozložení oběžných aktiv jsou nejdominantnější pohledávky. Pouze v roce 2018 měla společnost pohledávky v rámci rozložení oběžných aktiv pod 50%, konkrétně se jednalo o 46,01 %. Další roky byla hodnota vyšší než 50%.

Například u ŽPSV byla hodnota pohledávek vysoká v roce 2020, což bylo způsobeno především nejistotou spojenou s pandemií. Naopak další roky byla hodnota pohledávek nižší. Konkurenční firma nemá situaci s pohledávkami příliš dobrou. V roce 2021 byly pohledávky na hodnotě 76,94%, hodnotově se jednalo o 159 712 tis. Kč.

Mezi lety 2020/2021 došlo k meziročnímu nárůstu pohledávek o 130,26%. V roce 2022 se částka částečně snížila, ale stále dosahovala téměř 60% v rámci rozložení aktiv. Firma eviduje poměrně malé hodnoty zásob. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní firmu, která potřebuje spoustu zásob, její hodnota byla například v roce 2021 pouze na 2,53%, v částce 5 262 tis. Kč. ŽPSV udržuje výrazně vyšší hladinu zásob, jak je uvedeno v tabulce č. 9. Peněžní prostředky má konkurenční společnosti, kromě roku 2018, vždy pod hranicí 20%. Časové rozlišení představuje zanedbatelné částky, které se pohybují okolo 1%.

Tabulka 7 Majetková struktura konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| AKTIVA | 96 271 | 160 129 | 137 561 | 207 590 | 161 767 |
| Stálá aktiva | 10 291 | 32 381 | 35 962 | 20 337 | 25 850 |
| DNM | 389 | 329 | 231 | 152 | 215 |
| Software | 389 | 310 | 231 | 152 | 215 |
| Nedokončený DNM | 0 | 19 | 0 | 0 | 0 |
| DHM | 9 902 | 32 052 | 35 731 | 20 185 | 25 635 |
| Pozemky a stavby | 922 | 1 195 | 18 421 | 477 | 430 |
| Hmotné movité věci | 7 690 | 11 895 | 15 311 | 18 789 | 22 485 |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 764 | 573 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní DHM | 514 | 929 | 874 | 919 | 2 392 |
| Poskytnuté zál. DHM | 12 | 17 460 | 1 125 | 0 | 328 |
| DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oběžná aktiva | 85 496 | 126 043 | 100 304 | 185 548 | 134 378 |
| Zásoby | 3 137 | 12 310 | 8 780 | 5 262 | 11 478 |
| Pohledávky | 44 294 | 94 052 | 69 363 | 159 712 | 95 396 |
| Peněžní prostředky | 38 065 | 19 681 | 22 161 | 20 574 | 27 504 |
| Časové rozlišení aktiv | 484 | 1 705 | 1 295 | 1 705 | 1 539 |

Tabulka 8 Vertikální analýza majetkové struktury konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| AKTIVA | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Stálá aktiva | 10,69 | 20,22 | 26,14 | 9,8 | 15,98 |
| DNM | 0,4 | 0,21 | 0,17 | 0,07 | 0,13 |
| Software | 0,4 | 0,19 | 0,17 | 0,07 | 0,13 |
| Nedok. DNM | 0 | 0,02 | 0 | 0 | 0 |
| DHM | 10,29 | 20,01 | 25,97 | 9,72 | 15,85 |
| Pozemky a stavby | 0,97 | 0,75 | 13,39 | 0,23 | 0,27 |
| Hmotné movité věci | 7,99 | 7,43 | 11,13 | 9,05 | 13,90 |

| | | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Oceňovací rozdíl k nab. majetku | 0,79 | 0,36 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní DNM | 0,53 | 0,57 | 0,64 | 0,44 | 1,48 |
| Poskytnuté zál. DHM | 0,01 | 10,9 | 0,81 | 0 | 0,20 |
| DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oběžná aktiva | 88,81 | 78,71 | 72,92 | 89,38 | 83,07 |
| Zásoby | 3,26 | 7,68 | 6,38 | 2,53 | 7,10 |
| Pohledávky | 46,01 | 58,74 | 50,42 | 76,94 | 58,97 |
| Peněžní prostředky | 39,54 | 12,29 | 16,12 | 9,91 | 17,00 |
| Časové rozlišení aktiv | 0,50 | 1,07 | 0,94 | 0,82 | 0,95 |

Tabulka 9 Horizontální analýza majetkové struktury konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| AKTIVA | 66,33 | -14,09 | 50,91 | -22,07 |
| Stálá aktiva | 214,65 | 11,06 | -43,45 | 27,01 |
| DNM | -15,42 | -29,79 | -34,2 | 41,45 |
| Software | -20,31 | -25,48 | -34,2 | 41,45 |
| Nedokončený DNM | 100 | -100 | 0 | 0 |
| DHM | 223,69 | 11,48 | -43,51 | 27 |
| Pozemky a stavby | 29,61 | 1441,51 | -97,41 | -9,85 |
| Hmotné movité věci | 54,68 | 28,72 | 22,72 | 19,67 |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | -25 | -100 | 0 | 0 |
| Ostatní DNM | 80,74 | -5,92 | 5,15 | 160,28 |
| Poskytnuté zál. DHM | 145400 | -93,56 | -100 | 100 |
| DFM | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oběžná aktiva | 47,43 | -20,42 | 84,99 | 27,58 |
| Zásoby | 292,41 | -28,68 | -40,07 | 118,13 |

| | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Pohledávky | 112,34 | -26,25 | 130,26 | -40,27 |
| Peněžní prostředky | -48,3 | 12,61 | -7,16 | 33,68 |
| Časové rozlišení aktiv | 252,27 | -24,05 | 31,66 | 9,74 |

7.2 Analýza kapitálové struktury

7.2.1 Analýza kapitálové struktury vybrané společnosti

Kapitálová struktura vybrané společnosti je uvedena v tabulce č. 10. Nejvyšší hodnota pasiv byla v roce 2018. Podíl cizích zdrojů byl 71% a velkou část tvořily závazky – konkrétně šlo o téměř 61%. Přepládaly dlouhodobé závazky (35%), které mají dobu splatnosti v okamžiku sestavení účetní závěrky delší než jeden rok. Zbýlých 26% tvořily krátkodobé závazky (tabulka č. 11). Jednalo se zároveň o nejvyšší % podíl cizích zdrojů oproti vlastnímu kapitálu – zhruba 30% tvořil vlastní kapitál a 70% cizí zdroje. Do roku 2022 se postupně situace měnila a nyní má společnost pravý opak – vlastní kapitál tvoří 75 % celkové hodnoty pasiv a cizí zdroje jsou 25%. Závazky se firmě podařilo stáhnout na hodnotu 17% a dlouhodobé závazky jsou téměř splaceny – společnost v rámci dlouhodobých závazků k poslednímu sledovanému období eviduje pouze 0,01%, což je 171 tis. Kč. Naopak nejnižší hodnota celkových pasiv byla v roce 2020. Přesto se nejednalo o nijak radikální výkyv. Snížení pasiv bylo zapříčiněno splacením velké části závazků.

Co se týče výsledku hospodaření v roce 2020, jednalo se o velmi úspěšný rok – konkrétně šlo o zisk 342 910 tis. Kč. Další velký kladný VH byl dosažen v roce 2022 – 343 956 tis. Kč. Naopak nejnižší VH byl dosažen v roce 2018 – 62 604 tis. Kč. Je vidět, že pandemie negativně neovlivnila výsledky firmy. Výsledky hospodaření má společnost výrazně vyšší po začátku pandemie. Co se týče výsledku hospodaření minulých let, společnost v roce 2020 výrazně navýšila jeho hodnotu, a to o více jak 247% oproti minulému období. Hodnotově tvořil výsledek hospodaření minulých let 232 250 tis. Kč. Tuto částku společnost drží po celá tři účetní období.

Hodnota základního kapitálu je celých 5 sledovaných období beze změny na hodnotě 10 tis. Kč. Jedná se o tak drobnou částku v celkovém měřítku, že u vertikální analýzy to

vypadá, že výsledek hospodaření je 0%. Časové rozlišení pasiv bylo účtováno pouze v roce 2018. Následně bylo vypořádáno a společnost o něm už dále neúčtovala.

Výpočet horizontální analýzy pouze potvrzuje, že nejvyšší výkyvy v rámci vlastních aktiv byly navýšení VH minulých let a stoupající tendence výsledku hospodaření za běžné období. Jediný pokles v rámci VH běžného období byl mezi lety 2020/2021 (tabulka č. 12). Přesto v rámci sledovaných období šlo o úspěšný rok. V cizích zdrojích způsobily největší výkyvy závazky a jejich pokles. Rezervy měly během 5 let klesající tendenci, nešlo ale o radikální výkyvy. Rezervy jsou primárně tvořeny na záruční opravy, zbytek je tvořen na odměny a soudní spory. V rámci vertikální analýzy se jednalo vždy o zhruba 10% celkové hodnoty pasiv.

Tabulka 10 Kapitálová struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| PASIVA | 1 409 856 | 1 169 942 | 1 145 143 | 1 150 900 | 1 217 871 |
| Vlastní kapitál | 400 024 | 558 778 | 907 738 | 831 198 | 909 570 |
| Základní kapitál | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Ážio a kap. fondy | 331 000 | 331 000 | 331 000 | 331 000 | 331 000 |
| Fondy ze zisku | 1 270 | 1 558 | 1 568 | 1 511 | 2 354 |
| VH minulých let | 5 140 | 66 916 | 232 250 | 232 250 | 232 250 |
| VH běžného období | 62 604 | 159 294 | 342 910 | 266 427 | 343 956 |
| Cizí zdroje | 1 005 111 | 611 164 | 237 405 | 319 702 | 308 301 |
| Rezervy | 148 761 | 128 204 | 98 255 | 87 251 | 97 061 |
| Závazky | 856 350 | 482 960 | 139 150 | 232 451 | 211 240 |
| Dlouhodobé závazky | 491 382 | 240 613 | 1 057 | 171 | 171 |
| Krátkodobé závazky | 364 968 | 242 347 | 138 093 | 232 280 | 211 069 |
| Časové rozlišení pasiv | 4 721 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Tabulka 11 Vertikální analýza kapitálové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PASIVA | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Vlastní kapitál | 28,37 | 47,76 | 79,27 | 72,22 | 74,69 |
| Základní kapitál | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ážio a kap. fondy | 23,48 | 28,29 | 28,9 | 28,76 | 27,18 |
| Fondy ze zisku | 0,09 | 0,14 | 0,14 | 0,13 | 0,19 |
| VH minulých let | 0,36 | 5,72 | 20,28 | 20,18 | 19,08 |
| VH běžného období | 4,44 | 13,62 | 29,95 | 23,15 | 28,24 |
| Cizí zdroje | 71,29 | 52,24 | 20,73 | 27,78 | 25,31 |
| Rezervy | 10,55 | 10,96 | 8,58 | 7,58 | 7,97 |
| Závazky | 60,74 | 41,28 | 12,15 | 20,2 | 17,34 |
| Dlouhodobé závazky | 34,85 | 20,57 | 0,09 | 0,01 | 0,01 |
| Krátkodobé závazky | 25,89 | 20,71 | 12,06 | 20,19 | 17,33 |
| Časové rozlišení pasiv | 0,34 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Tabulka 12 Horizontální analýza kapitálové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| PASIVA | -17,02 | -2,12 | 0,5 | 5,82 |
| Vlastní kapitál | 39,69 | 62,45 | -8,43 | 9,43 |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ážio a kap. fondy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 22,68 | 0,64 | -3,64 | 55,79 |
| VH minulých let | 1201,87 | 247,08 | 0 | 0 |
| VH běžného období | 154,45 | 115,27 | -22,3 | 29,1 |
| Cizí zdroje | -39,19 | -61,16 | 34,67 | -3,57 |
| Rezervy | -13,82 | -23,36 | -11,2 | 11,24 |

| | | | | |
|-------------------------------|-------------|----------|----------|----------|
| Závazky | -43,6 | -71,19 | 67,05 | -9,12 |
| Dlouhodobé závazky | -51,03 | -99,56 | -83,82 | 0 |
| Krátkodobé závazky | -33,6 | -43,02 | 68,21 | -9,13 |
| Časové rozlišení pasiv | -100 | 0 | 0 | 0 |

7.2.2 Analýza kapitálové struktury konkurence

Celková hodnota pasiv byla nejnižší v roce 2018 – tabulka č. 13. Naopak nejvyšší hodnota byla evidována v roce 2021. Oproti roku 2020 došlo k navýšení o navýšení 50%. Nejvyšší rozdíl tady byl způsoben závazky. Ty byly v roce 2018 na hodnotě 25% z celkových pasiv. Meziročně však došlo k obrovskému nárůstu závazků. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 - 24 498 tis. Kč, naopak nejvyšší hodnota závazků byla 168 303 tis. Kč v roce 2021. V roce 2021 tvořily závazky 81% z celkové hodnoty pasiv. Meziročně se jednalo o nárůst o 150%. Oproti ŽPSV neměla konkurenční firma téměř žádné dlouhodobé závazky a většina závazků byla krátkodobých. Konkurenční společnost pravidelně netvoří a neudržuje rezervy. V roce 2020 neměla žádné rezervy a v roce 2021 pouze 290 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnotu měla rezerva v roce 2018, kdy šlo o 8 434 tis. Kč.

Výsledek hospodaření byl nejnižší v roce 2020. Jednalo se o 6 723 tis. Kč. Což bylo pouze 4,89% procenta z celkové hodnoty pasiv. ŽPSV na rozdíl od konkurenční společnosti zaznamenalo vzestup v rámci výsledků hospodaření s příchodem pandemie. Pro konkurenční firmu byl naopak nejlepší rok 2018 – VH byl 33 934 tis. Kč, což bylo 35% pasiv. Tak úspěšný rok už firma nezaznamenala. VH minulých let měla konkurenční společnost na vysoké hodnotě v letech 2019 a 2020. Tvořil víc jak 30% pasiv. Nejnižší byl v roce 2021, kdy se propadl na 6% pasiv. Z výsledků horizontální (tabulka č. 15) a vertikální analýzy (tabulka č. 14) je vidět, že konkurenční firma zaznamenala negativní dopady od roku 2020, na rozdíl od společnosti ŽPSV. Konkrétně šlo o radikální nárůst závazků a o snížení výsledku hospodaření. Firma zůstala v ziskových číslech, přesto byl propad citelný.

Tabulka 13 Kapitálová struktura konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| PASIVA | 96 271 | 160 129 | 137 561 | 207 590 | 161 767 |
| Vlastní kapitál | 62 020 | 76 246 | 68 639 | 36 644 | 54 870 |
| Základní kapitál | 13 000 | 13 000 | 13 000 | 13 000 | 13 000 |
| Ážio a kap. fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VH minulých let | 15 086 | 49 020 | 48 916 | 12 774 | 23 644 |
| VH běžného období | 33 934 | 14 226 | 6 723 | 10 870 | 18 226 |
| Cizí zdroje | 32 932 | 83 047 | 67 120 | 168 593 | 104 678 |
| Rezervy | 8 434 | 3 107 | 0 | 290 | 2 405 |
| Závazky | 24 498 | 79 940 | 67 120 | 168 303 | 102 273 |
| Dlouhodobé závazky | 1 125 | 4 220 | 3 409 | 6 442 | 6 653 |
| Krátkodobé závazky | 23 373 | 75 720 | 63 711 | 161 861 | 95 620 |
| Časové rozlišení pasiv | 1 319 | 836 | 1 802 | 2 353 | 2 219 |

Tabulka 14 Vertikální analýza kapitálové struktury konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PASIVA | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Vlastní kapitál | 64,42 | 47,62 | 49,9 | 17,65 | 33,92 |
| Základní kapitál | 13,5 | 8,12 | 9,45 | 6,26 | 8,04 |
| Ážio a kap. fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VH minulých let | 15,67 | 30,62 | 35,56 | 6,15 | 14,62 |
| VH běžného období | 35,25 | 8,88 | 4,89 | 5,24 | 11,26 |
| Cizí zdroje | 34,21 | 51,86 | 48,79 | 81,21 | 64,71 |

| | | | | | |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rezervy | 8,76 | 1,94 | 0 | 0,14 | 1,49 |
| Závazky | 25,45 | 49,92 | 48,79 | 81,07 | 63,22 |
| Dlouhodobé závazky | 1,17 | 2,64 | 2,48 | 3,1 | 4,11 |
| Krátkodobé závazky | 24,28 | 47,28 | 46,31 | 77,97 | 59,11 |
| Časové rozlišení pasiv | 1,37 | 0,52 | 1,31 | 1,14 | 1,37 |

Tabulka 15 Horizontální analýza kapitálové struktury konkurenční (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PASIVA | 66,33 | -14,1 | 50,91 | -22,07 |
| Vlastní kapitál | 22,94 | -9,98 | -46,61 | 49,74 |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ážio a kap. fondy | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VH minulých let | 224,94 | -0,21 | -73,89 | 85,09 |
| VH běžného období | -58,08 | -52,74 | 61,68 | 67,67 |
| Cizí zdroje | 152,17 | -19,18 | 151,18 | -37,91 |
| Rezervy | -63,16 | -100 | 0 | 729,31 |
| Závazky | 226,31 | -16,04 | 150,75 | -39,23 |
| Dlouhodobé závazky | 275,11 | -19,22 | 88,97 | 3,27 |
| Krátkodobé závazky | 223,96 | -15,86 | 154,05 | -40,93 |
| Časové rozlišení pasiv | -36,62 | 115,55 | 30,58 | -5,7 |

7.3 Analýza výnosů

7.3.1 Analýza výnosů vybrané společnosti

Analýza výnosů u ŽPSV je velmi jednoznačná – rapidní většinu výnosů tvoří všechny sledované roky tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, jak dokládá tabulka č. 16.

V případě ŽPSV se jedná primárně o prodej betonových výrobků pro stavebnictví a stavební práce. Ty bývají fakturovány průběžně během doby výstavby nebo po jejím dokončení. Tržby čtyři z pěti sledovaných období dosáhly hodnoty přes 97% celkových výnosů. V roce 2020 šlo o 95,61%. Nejvyšší tržby byly v roce 2022, částka byla 2 190 497 tis. Kč.

Drobné výnosy firma získala prodejem materiálu a prodejem zboží. Jedná se však o velmi zanedbatelné částky. V roce 2020 a 2022 se ve výnosech objevuje výnos z DFM – podíly. Výnosové úroky a ostatní finanční výnosy jsou ve všech účetních obdobích menší než 0,3% celkových výnosů, což je patrné z provedené vertikální analýzy v tabulce č. 17. V rámci horizontální analýzy můžeme vypočítat klesající a stoupající tendenci v rámci tržeb z prodeje výrobků a služeb. Největší nárůst byl mezi lety 2019/2020, a to o 21,31%. Tržby z prodeje zaznamenaly také nejvyšší nárůst mezi lety 2019/2020. Tady se jednalo o zvýšení o 94,55%, které je uvedeno v tabulce č. 18.

Tabulka 16 Výnosy vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 1 684 715 | 1 617 024 | 1 961 626 | 1 812 895 | 2 190 497 |
| Tržby za prodej zboží | 8 277 | 10 695 | 20 807 | 15 921 | 7 404 |
| Ostatní provozní výnosy | 26 015 | 32 609 | 37 621 | 27 159 | 29 431 |
| Tržby z prodeje DM | 2 797 | 402 | 1 538 | 1 416 | 1 104 |
| Tržby z prodaného materiálu | 17 467 | 22 337 | 19 526 | 23 147 | 26 568 |
| Jiné provozní výnosy | 5 751 | 9 870 | 16 557 | 2 596 | 1 759 |
| Výnosy z DFM - podíly | 0 | 0 | 26 723 | 0 | 11 743 |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | 3 330 | 520 | 522 | 1 607 | 193 |
| Ostatní finanční výnosy | 1 394 | 4 871 | 4 493 | 103 | 1 100 |
| VÝNOSY | 1 723 731 | 1 665 719 | 2 051 792 | 1 857 685 | 2 240 368 |

Tabulka 17 Vertikální analýza výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 97,74 | 97,08 | 95,61 | 97,59 | 97,77 |
| Tržby za prodej zboží | 0,48 | 0,64 | 1,01 | 0,86 | 0,33 |
| Ostatní provozní výnosy | 1,51 | 1,96 | 1,83 | 1,46 | 1,32 |
| Tržby z prodeje DM | 0,16 | 0,03 | 0,07 | 0,08 | 0,05 |
| Tržby z prodaného materiálu | 1,01 | 1,34 | 0,95 | 1,24 | 1,19 |
| Jiné provozní výnosy | 0,34 | 0,59 | 0,81 | 0,14 | 0,08 |
| Výnosy z DFM - podíly | 0 | 0 | 1,30 | 0 | 0,52 |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | 0,19 | 0,03 | 0,03 | 0,08 | 0,01 |
| Ostatní finanční výnosy | 0,08 | 0,29 | 0,22 | 0,01 | 0,05 |
| VÝNOSY | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Tabulka 18 Horizontální analýza výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -4,02 | 21,31 | -7,58 | 20,83 |
| Tržby za prodej zboží | 29,21 | 94,55 | -23,48 | -53,5 |
| Ostatní provozní výnosy | 25,35 | 15,37 | -27,81 | 8,37 |
| Tržby z prodeje DM | -85,63 | 282,59 | -7,93 | -22,03 |
| Tržby z prodaného materiálu | 27,88 | -12,58 | -18,54 | 14,78 |
| Jiné provozní výnosy | 71,62 | 67,75 | -84,32 | -32,24 |
| Výnosy z DFM - podíly | 0 | 100 | -100 | 0 |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | -84,38 | 0,38 | 207,85 | -87,99 |
| Ostatní finanční výnosy | 249,43 | -7,76 | -97,71 | 967,96 |
| VÝNOSY | -3,37 | 23,18 | -9,46 | 20,6 |

7.3.2 Analýza výnosů vybrané konkurenční společnosti

Konkurenční společnost se pohybuje v rámci hodnot tržeb ve výrazně nižších částkách, než ŽPSV. Přesto byla každý rok zisková a její situace je stabilní, což potvrzuje tabulka č. 19. V roce 2018 tržby z prodeje výrobků a služeb tvořily pouze necelých 88%. V ostatních letech vždy dosáhly hodnoty přes 99%, jak je uvedeno v tabulce č. 20. Jedná se o jednoznačně hlavní zdroj zisků. Výjimkou byl pouze rok 2018. V tomto roce firma získala tržby z prodeje DM v podobě 28 825 tis. Kč. Ostatní roky ale nedošlo k ničemu mimořádnému a společnost stabilně spoléhá na jediný ziskový zdroj. Situace je v tomto ohledu téměř totožná s ŽPSV. To má na rozdíl od konkurenční firmy vyšší zastoupení v rámci ostatních výnosů. ŽPSV se totiž okrajově zabývá prodejem zboží.

Konkurenční společnost meziročně v rámci horizontální analýzy eviduje pouze kladná čísla. To znamená, že má konkurent pokaždé meziročně vyšší hodnoty tržeb. ŽPSV má klesající a stoupající hodnoty tržeb mezi jednotlivými lety. Nejvyšší nárůst tržeb nastal v období 2018/2019. Tržby z prodeje výrobků a služeb se v rámci výpočtu v tabulce č. 21 zvýšily o 54,67% . ŽPSV neevidovalo tak velký nárůst ani v jednom ze sledovaných období.

Tabulka 19 Výnosy konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 220 573 | 341 153 | 417 619 | 562 374 | 658 857 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní provozní výnosy | 30 140 | 2 048 | 2 934 | 5 349 | 3 773 |
| Tržby z prodeje DM | 28 825 | 72 | 1 446 | 3 686 | 706 |
| Tržby z prodaného materiálu | 110 | 81 | 44 | 360 | 640 |
| Jiné provozní výnosy | 1 205 | 1 895 | 1 444 | 1 303 | 2 427 |
| Výnosy z DFM - podíly | 0 | 0 | 99 | 0 | 0 |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | 114 | 346 | 0 | 4 | 166 |
| Ostatní finanční výnosy | 20 | 49 | 0 | 26 | 3 |
| VÝNOSY | 250 847 | 343 596 | 420 652 | 567 753 | 662 799 |

Tabulka 20 Vertikální analýza výnosů konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 87,93 | 99,29 | 99,28 | 99,05 | 99,41 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní provozní výnosy | 12,02 | 0,60 | 0,70 | 0,95 | 0,56 |
| Tržby z prodeje DM | 11,49 | 0,02 | 0,34 | 0,65 | 0,11 |
| Tržby z prodaného materiálu | 0,06 | 0,02 | 0,01 | 0,06 | 0,10 |
| Jiné provozní výnosy | 0,47 | 0,56 | 0,35 | 0,24 | 0,35 |
| Výnosy z DFM - podíly | 0 | 0 | 0,02 | 0 | 0 |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | 0,04 | 0,10 | 0 | 0 | 0,03 |
| Ostatní finanční výnosy | 0,01 | 0,01 | 0 | 0 | 0 |
| VÝNOSY | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Tabulka 21 Horizontální analýza výnosů konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

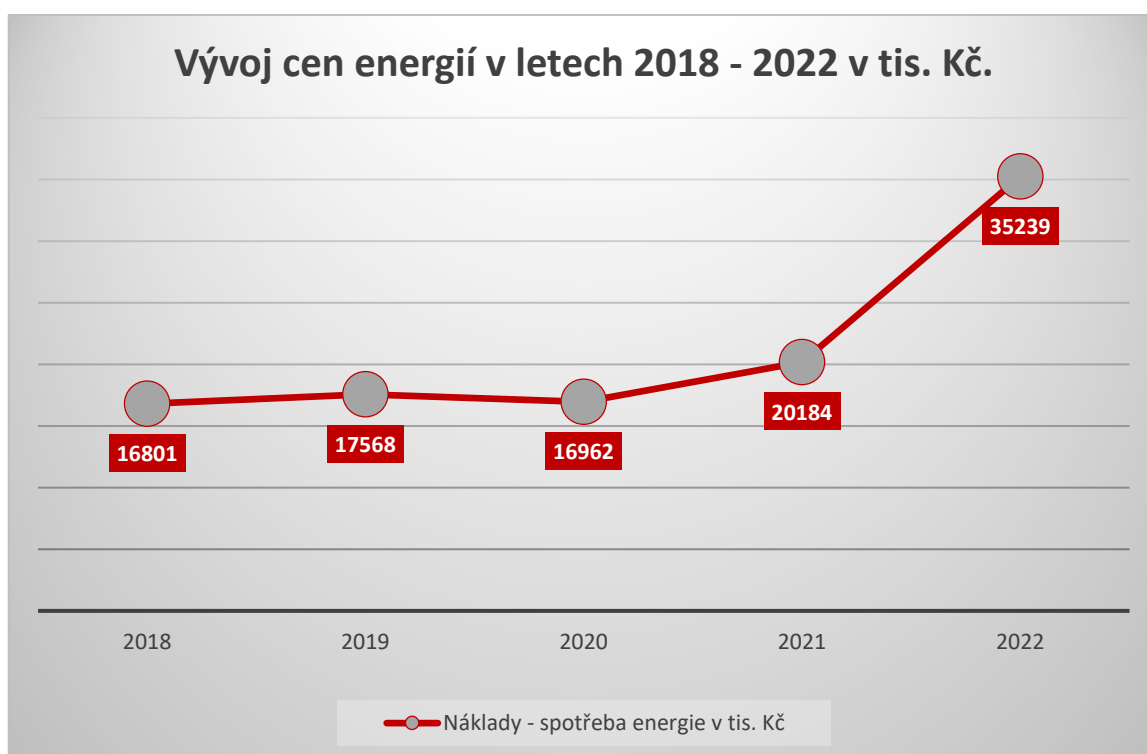
| (v tis. Kč) | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 54,67 | 22,41 | 34,66 | 17,16 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní provozní výnosy | -93,21 | 43,26 | 82,31 | -29,46 |
| Tržby z prodeje DM | -99,75 | 1908,33 | 154,91 | -80,85 |
| Tržby z prodaného materiálu | -26,36 | -45,68 | 718,18 | 77,78 |
| Jiné provozní výnosy | 57,26 | -23,8 | -9,76 | 86,26 |
| Výnosy z DFM - podíly | 0 | 100 | -100 | 0 |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | 203,51 | 0 | 0 | 4050 |
| Ostatní finanční výnosy | 145 | 0 | 0 | -88,46 |
| VÝNOSY | 36,97 | 122 | 34,97 | 16,74 |

7.4 Analýza nákladů

7.4.1 Analýza nákladů vybrané společnosti

Společnost ŽPSV má v rámci sledovaných období nejvyšší zastoupení nákladů ve výkonové spotřebě. Jedná se o náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu, energií a služby. Z těchto tří hodnot byla vždy nejvyšší spotřeba materiálu a energií. Speciální pozornost je věnována vývoji nákladů za energie. Vzhledem k tomu, že Českou republiku zasáhla energetická krize, je zajímavé vidět vývoj cen mezi jednotlivými lety. Data z výkazu zisku a ztráty nebyla pro provedení analýzy dostatečná.

Náklady jsou evidovány v rámci řádku spotřeba materiálu a energie, proto byla opatřena data pouze za spotřebu energií. Níže je zpracován graf č. 3, na kterém je vidět, jak velký dopad měla na společnost ŽPSV energetická krize. Náklady se zvýšily dvojnásobně. Vzhledem k tomu, že společnosti se dlouhodobě daří dobře, tuto krizi ustála. Přesto se jednalo o radikální navýšení.



Graf 3 Vývoj cen energií (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Hodnota služeb zůstala během 5 let bez velkých výkyvů, tuto skutečnost potvrzuje tabulka č. 22. Pravidelně se účtuje primárně o subdodávkách pro stavební projekty + přepravné, opravy, údržba, ostatní služby a administrativní náklady. Osobní náklady byly nejnižší

v roce 2022, kdy byl i počet zaměstnanců na nejnižší hodnotě. Nákladové úroky jsou kromě roku 2020 vždy pod jedno procento.

Okolo jednoho procenta se pohybují i ostatní finanční náklady, které jsou v tabulce č. 23. U nich jde primárně o kurzové ztráty. Daň z příjmů byla nejnižší v roce 2018 – 20 124 tis. Kč, naopak nejvyšší v roce 2022, kdy dosáhla částky 79 313 tis. Kč. V rámci horizontální analýzy v tabulce č. 24 je zajímavé sledovat vývoj výkonové spotřeby, který zaznamenal největší nárůst mezi lety 2021/2022.

Tabulka 22 Náklady vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Výkonová spotřeba | 1 167 276 | 1 098 958 | 1 159 766 | 1 216 010 | 1 471 884 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 6 549 | 8 096 | 16 826 | 12 075 | 5 725 |
| Spotřeba materiálu a energie | 794 114 | 760 169 | 845 783 | 907 242 | 1 096 641 |
| Služby | 366 613 | 330 693 | 297 157 | 296 693 | 369 518 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -13 784 | -17 828 | 54 245 | -74 091 | -42 358 |
| Aktivace (-) | -4 207 | -2 151 | -876 | -1 987 | -448 |
| Osobní náklady | 280 257 | 292 545 | 299 197 | 298 860 | 267 040 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 72 038 | 53 903 | 72 195 | 69 321 | 66 624 |
| Ostatní provozní náklady | 92 885 | 10 764 | 14 772 | 14 664 | 41 265 |
| Náklady vynaložené na prodané podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 200 |
| Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 15 519 | 5 145 | 0 | 0 | -109 |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 11 546 | 19 623 | 12 506 | 115 | 4 100 |
| Ostatní finanční náklady | 16 738 | 6 781 | 20 733 | 8 704 | 8 901 |
| Daň z příjmů | 20 124 | 38 685 | 76 344 | 59 662 | 79 313 |
| NÁKLADY | 1 658 392 | 1 506 425 | 1 708 882 | 1 591 258 | 1 896 412 |

Tabulka 23 Vertikální analýza nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Výkonová spotřeba | 70,38 | 72,95 | 67,87 | 76,42 | 77,61 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 0,39 | 0,54 | 0,99 | 0,76 | 0,30 |
| Spotřeba materiálu a energie | 47,88 | 50,46 | 49,49 | 57,01 | 57,83 |
| Služby | 22,11 | 21,95 | 17,39 | 18,65 | 19,48 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -0,83 | -1,18 | 3,18 | -4,66 | -2,23 |
| Aktivace (-) | -0,25 | -0,14 | -0,05 | -0,12 | -0,02 |
| Osobní náklady | 16,90 | 19,42 | 17,51 | 18,77 | 14,08 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 4,34 | 3,58 | 4,22 | 4,36 | 3,51 |
| Ostatní provozní náklady | 5,60 | 0,71 | 0,86 | 0,92 | 2,18 |
| Náklady vynaložené na prodané podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,01 |
| Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 0,94 | 0,34 | 0 | 0 | -0,01 |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 0,70 | 1,30 | 0,73 | 0,01 | 0,22 |
| Ostatní finanční náklady | 1,01 | 0,45 | 1,21 | 0,55 | 0,47 |
| Daň z příjmů | 1,21 | 2,57 | 4,47 | 3,75 | 4,18 |
| NÁKLADY | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Tabulka 24 Horizontální analýza nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|---|--------------|----------------|----------------|---------------|
| Výkonová spotřeba | -5,85 | 5,53 | 4,85 | 21,04 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 23,62 | 107,83 | -28,24 | -52,59 |
| Spotřeba materiálu a energie | -4,27 | 11,26 | 7,27 | 20,88 |
| Služby | -9,80 | -10,14 | -0,16 | 24,55 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 29,34 | -404,27 | -236,59 | -42,83 |
| Aktivace (-) | -48,87 | -59,27 | 126,83 | -77,45 |
| Osobní náklady | 4,38 | 2,27 | -0,11 | -10,65 |

| | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | -25,17 | 33,94 | -3,98 | -3,89 |
| Ostatní provozní náklady | -88,41 | 37,24 | -0,73 | 181,40 |
| Náklady vynaložené na prodané podíly | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti | -66,85 | 0 | 0 | 0 |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 69,95 | -36,27 | -99,08 | 3465,22 |
| Ostatní finanční náklady | -59,49 | 205,75 | -58,02 | 2,26 |
| Daň z příjmů | 92,23 | 97,35 | -21,85 | 32,94 |
| NÁKLADY | -9,16 | 13,44 | -6,88 | 19,18 |

7.4.2 Analýza nákladů konkurenční společnosti

Konkurenční společnost má největší zastoupení nákladů v rámci výkonové spotřeby, což je zřejmé z tabulky č. 25. Na rozdíl od ŽPSV nemá žádné náklady vynaložené na prodané zboží. Účtuje pouze o nákladech spotřeby materiálu, energií a o službách. Spotřeba materiálu a energie měla rostoucí tendenci, což je podloženo vertikální analýzou v tabulce č. 26. V roce 2018 byla tato spotřeba na hodnotě 63 116 tis. Kč, v roce 2022 dosáhla částky 122 828 tis. Kč. U konkurenční společnosti nebyla dostupná data pro detailní srovnání cen energií, dá se ale téměř s jistotou říct, že i u konkurence došlo k vysokému navýšení cen energií. Stejně tak došlo k postupnému vysokému nárůstu nákladů za služby. Osobní náklady se také každý rok zvyšovaly. Obě zvýšení jsou v tabulce č. 27. Daň z příjmů byla nejvyšší v roce 2018, konkrétně 7 979 tis. Kč. Naopak nejnižší byla v roce 2020, kdy se jednalo pouze 1 085 tis. Kč.

Tabulka 25 Náklady konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Výkonová spotřeba | 142 734 | 259 873 | 316 541 | 456 411 | 538 377 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spotřeba materiálu a energie | 63 116 | 80 823 | 89 784 | 98 283 | 122 828 |
| Služby | 79 618 | 179 050 | 226 757 | 358 128 | 415 549 |

| | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 1 350 | -11 010 | 7 670 | 3 340 | -1 609 |
| Aktivace (-) | 0 | 0 | -1 125 | -1 252 | 0 |
| Osobní náklady | 56 747 | 70 631 | 79 672 | 82 531 | 91 386 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 2 968 | 3 882 | 5 490 | 6 182 | 7 112 |
| Ostatní provozní náklady | 4 540 | 1 903 | 3 965 | 6 016 | 3 583 |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 55 | 112 | 218 | 842 | 819 |
| Ostatní finanční náklady | 540 | 437 | 413 | 500 | 589 |
| Daň z příjmů | 7 979 | 3 542 | 1 085 | 2 313 | 4 316 |
| NÁKLADY | 216 913 | 329 370 | 413 929 | 556 883 | 644 573 |

Tabulka 26 Vertikální analýza nákladů konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Výkonová spotřeba | 65,80 | 78,90 | 76,47 | 81,96 | 83,52 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| Spotřeba materiálu a energie | 29,09 | 24,54 | 21,69 | 17,65 | 19,06 |
| Služby | 36,71 | 54,36 | 54,78 | 64,31 | 64,46 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 0,62 | -3,34 | 1,85 | 0,60 | -0,25 |
| Aktivace (-) | 0,00 | 0,00 | -0,27 | -0,22 | 0 |
| Osobní náklady | 26,16 | 21,44 | 19,25 | 14,82 | 14,18 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 1,37 | 1,18 | 1,33 | 1,11 | 1,10 |
| Ostatní provozní náklady | 2,09 | 0,58 | 0,96 | 1,08 | 0,56 |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 0,03 | 0,03 | 0,05 | 0,14 | 0,13 |
| Ostatní finanční náklady | 0,25 | 0,13 | 0,10 | 0,09 | 0,09 |
| Daň z příjmů | 3,68 | 1,08 | 0,26 | 0,42 | 0,67 |
| NÁKLADY | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Tabulka 27 Horizontální analýza nákladů konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Výkonová spotřeba | 82,07 | 21,81 | 44,19 | 17,96 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spotřeba materiálu a energie | 28,06 | 11,09 | 9,47 | 24,97 |
| Služby | 124,89 | 26,64 | 57,93 | 16,03 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -915,56 | -169,66 | -56,45 | -148,17 |
| Aktivace (-) | 0 | 0 | 11,29 | -100 |
| Osobní náklady | 24,47 | 12,80 | 3,59 | 10,73 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 30,80 | 41,42 | 12,61 | 15,04 |
| Ostatní provozní náklady | -58,08 | 108,36 | 51,73 | -40,44 |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 103,64 | 94,64 | 286,24 | -2,73 |
| Ostatní finanční náklady | -19,07 | -5,49 | 21,07 | 17,80 |
| Daň z příjmů | -55,61 | -69,37 | 113,18 | 86,60 |
| NÁKLADY | 51,84 | 25,67 | 34,54 | 15,75 |

8 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

8.1 Čistý pracovní kapitál vybrané společnosti

Vybraná společnost měla každý rok vyšší oběžná aktiva oproti krátkodobým závazkům. To znamená, že každý rok dosáhla kladných hodnot v rámci čistého pracovního kapitálu. Firma je ve stabilní finanční situaci a nehrozí jí provozní riziko s ohledem na ukazatel ČPK.

Každý rok dosahuje ČPK minimálně hodnoty 60%. Nejvyšší hodnota byla v roce 2020, kdy se jednalo o 559 056 tis. Kč, což byl 80% podíl ČPK na oběžných aktivech v rámci výpočtu v tabulce č. 28. Společnost volí pravidelně vysoké hodnoty ČPK – znamená to, že i kdyby u společnosti nastal okamžik, kdy musí uhradit všechny své aktuální krátkodobé závazky, nehrozí jí žádné finanční problémy. Firma je velmi likvidní. Volí konzervativní a bezpečný způsob, který může být drahý. Jedná se však o jistotu.

Tabulka 28 Analýza čistého pracovního kapitálu ve vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Oběžná aktiva | 912 996 | 682 792 | 697 149 | 732 366 | 770 189 |
| Krátkodobé závazky | 364 968 | 242 347 | 138 093 | 232 280 | 211 069 |
| Čistý pracovní kapitál | 548 028 | 440 445 | 559 056 | 500 086 | 559 120 |
| Podíl ČPK na OA | 60,03 % | 64,51 % | 80,19 % | 68,28 % | 72,60 % |

8.2 Čistý pracovní kapitál konkurenční společnosti

Konkurenční společnost má také každý rok kladný podíl ČPK na oběžných aktivech. Nejnižší hodnoty dosáhla konkurenční firma v roce 2021 – ČPK byl 23 687, tedy 12,77%. I když se jednalo o jednoznačně nejnižší částku, za všechna sledovaná období, firma se nemusela obávat rizik. Ta nastávají v případě, že firma se dostane do záporných hodnot a není schopna splácet své závazky a dostane se do platební neschopnosti. Klesající trend se u firmy nepotvrdil, v dalším roce je vidět, že se čistý pracovní kapitál u společnosti výrazně zvýšil.

ŽPSV mělo nejnižší hodnotu ČPK v roce 2018 a jednalo se o 60%, naopak konkurent měl nejnižší výsledek v roce 2021 a tvořil 12%. Konkurence má sice výrazně nižší hodnoty než

ŽPSV, ale i tak se jedná o stabilní firmu, u které není potřeba mít obavy z finanční nestability, což dokládají provedené výpočty v tabulce č. 29.

Tabulka 29 Analýza čistého pracovního kapitálu v konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Oběžná aktiva | 85 496 | 126 043 | 100 304 | 185 548 | 134 378 |
| Krátkodobé závazky | 23 373 | 75 720 | 63 711 | 161 861 | 95 620 |
| Čistý pracovní kapitál | 62 123 | 50 323 | 36 593 | 23 687 | 38 758 |
| Podíl ČPK na OA | 72,66 % | 39,93 % | 36,48 % | 12,77 % | 28,84 % |

9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

9.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability představují ziskovost firmy. Sledují jaký je poměr konečného dosaženého zisku s porovnávanou hodnotou. Ukazatele by měly mít meziročně rostoucí tendenci. To je známka toho, že se společnosti daří dobře.

Z hodnot ukazatelů rentability (tabulka č. 30) vyplývá, že vybraná firma byla po celé sledované období zisková. Nejvyšší hodnoty byly naměřeny v letech 2020 a 2021. Firma je konstantně ve velmi dobré finanční situaci a je zisková. Přesto je patrné, které roky byly úspěšnější. Konkurenční společnost má také uspokojivé hodnoty rentability, které jsou doloženy v tabulce č. 31. Je však vidět, že na začátku sledovaného období má lepší výsledky konkurent, následně se situace obrátila a lepších výsledků dosahuje sledovaná společnost.

Rentabilita tržeb představuje ziskovou marži.

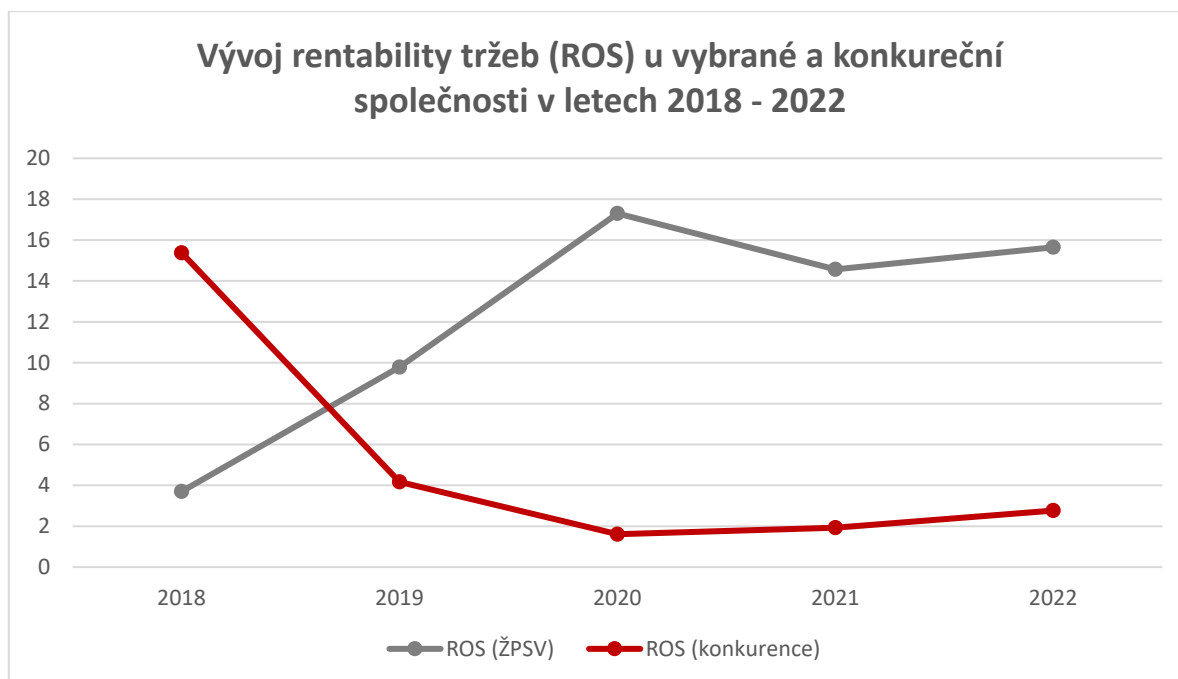
U ŽPSV byla nejnižší v roce 2018, kdy dosáhla pouze hodnoty 3,7%. Další roky se zvýšila a aktuálně kolísá okolo hodnoty 15%. Naopak u konkurenční společnosti je rentabilita tržeb horší. V roce 2018 byla na vysoké úrovni, následně se začala propadat. Na grafu č. 4 lze názorně vidět, jak diametrálně odlišný vývoj rentability tržeb společnosti měly. Konkurent začínal na vysokých hodnotách a poté došlo k propadu, ze kterého se mu nedaří vrátit se na původní hodnoty. Naopak ŽPSV z nepřiliš úspěšných hodnot v roce 2018 dokázalo postupně začít dosahovat vysokých hodnot.

Tabulka 30 Ukazatele rentability vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Rentabilita tržeb (ROS) | 3,70 % | 9,79 % | 17,30 % | 14,57 % | 15,65 % |
| Rentabilita aktiv (ROA) | 6,88 % | 18,60 % | 37,70 % | 28,34 % | 35,03 % |
| Rentabilita VK (ROE) | 15,65 % | 28,51 % | 37,78 % | 32,05 % | 37,82 % |

Tabulka 31 Ukazatele rentability konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|
| Rentabilita tržeb (ROS) | 15,38 % | 4,17 % | 1,61 % | 1,93 % | 2,77 % |
| Rentabilita aktiv (ROA) | 43,59 % | 11,17 % | 5,83 % | 6,76 % | 14,44 % |
| Rentabilita VK (ROE) | 54,71 % | 18,66 % | 9,79 % | 29,66 % | 33,22 % |



Graf 4 Rentabilita tržeb (vlastní zpracování dle výkazů společností)

9.2 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele se zabývají platební schopností firmy. Likvidita je schopnost podniku měnit majetek na peníze, za které následně může uhradit své závazky. Tento ukazatel je velmi důležitý. V případě, že má společnost příliš vysoké hodnoty, značí to, že má velkou hodnotu vlastního kapitálu a firma přemýšlí příliš konzervativně. Naopak příliš nízká likvidita může varovat, že má společnost příliš velkou hodnotu cizích zdrojů. Likvidita se dělí na tři stupně.

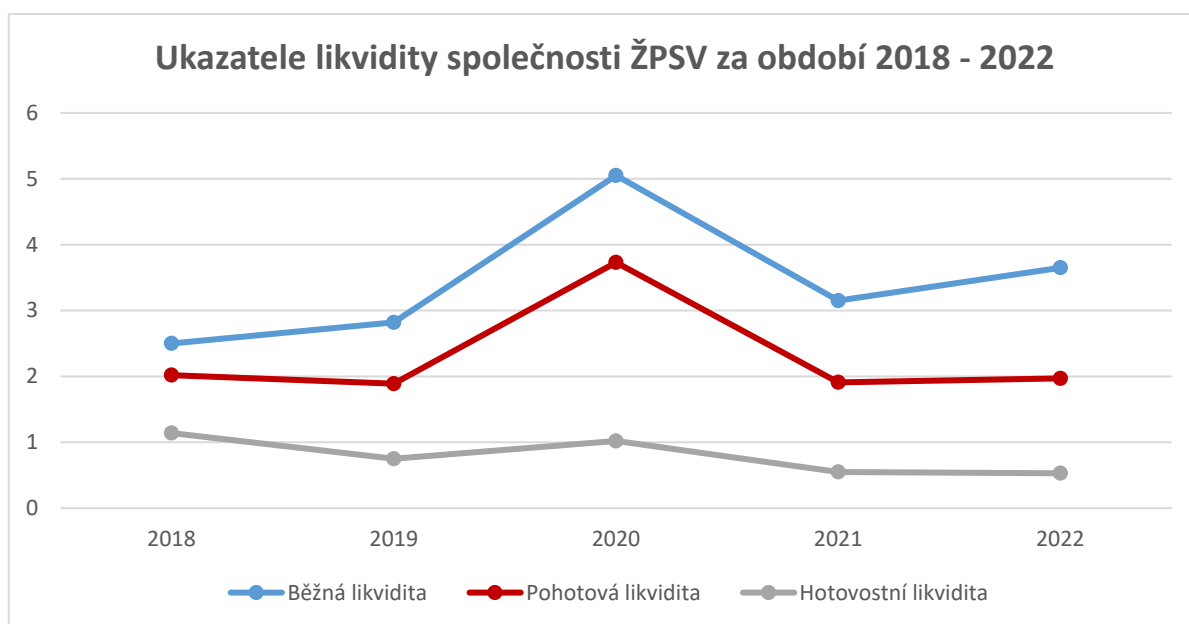
Třetí stupeň je běžná likvidita. Ukazuje, kolikanásobně převyšují oběžná likvidní aktiva výši krátkodobých závazků. Optimální hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. V této hranici skončilo ŽPSV pouze jedenkrát v roce 2018, konkurenční společnost byla v optimálním rozmezí v letech 2019 a 2020. U konkurence byla nejnižší hodnota v roce 2021 – 1,15. V tomto roce byla společnost nejbližší agresivní formě financování. Ta je od hodnot nižších než 1. ŽPSV mělo naopak všechny roky běžnou likviditu na příliš vysokých hodnotách. V roce 2020 dokonce 5,05. Firma má příliš vysoké hodnoty ukazatele, je to pro ni signál, že případné volné finance může využít k investicím.

Druhý stupeň likvidity je očištěn o nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby. Optimální hranice tohoto ukazatele je v rozmezí 1 – 1,5. ŽPSV má všechny roky hodnoty

na vysoké úrovni, údaje jsou uvedeny v tabulce č. 32. Nemusí se obávat o platební neschopnost. V roce 2018 dosáhl konkurent vyšší hodnoty ukazatele likvidity, další roky je v optimálním doporučeném rozmezí.

První stupeň likvidity zastupují peníze v pokladnách a na bankovních účtech. Optimální rozmezí pro Českou republiku je na hranici 1,1 – 0,6. ŽPSV je v rámci této likvidity v uspokojivých hodnotách. V letech 2021 a 2022 se dostalo pod hranici 0,6 – konkrétně šlo o 0,55 a 0,53.

U konkurence je situace horší, jak dokládá tabulka č. 33. V roce 2018 měli vyšší hodnotu – konkrétně 1,63 a v ostatních letech byla likvidita pod hranicí 0,6. Ministerstvo průmyslu a obchodu uvádí, že pro Česko se dá považovat za uspokojivé i hodnoty do 0,2. Na základě této skutečnosti jsou všechny výsledky ŽPSV v optimálním rozpětí a splňují doporučené rozpětí. Naopak konkurence i přes tuto skutečnost měla v roce 2021 hodnoty ještě nižší. Hodnota hotovostní likvidity byla pouze 0,13. V rámci grafického zpracování (graf č. 5) je vidět výkyv v rámci běžné a pohotové likvidity v roce 2020.



Graf 5 Likvidita ŽPSV (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Tabulka 32 Ukazatele likvidity vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita | 2,50 | 2,82 | 5,05 | 3,15 | 3,65 |
| Pohotová likvidita | 2,02 | 1,89 | 3,73 | 1,91 | 1,97 |
| Hotovostní likvidita | 1,14 | 0,75 | 1,02 | 0,55 | 0,53 |

Tabulka 33 Ukazatele likvidity konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita | 3,66 | 1,66 | 1,57 | 1,15 | 1,41 |
| Pohotová likvidita | 3,52 | 1,50 | 1,44 | 1,11 | 1,29 |
| Hotovostní likvidita | 1,63 | 0,26 | 0,35 | 0,13 | 0,29 |

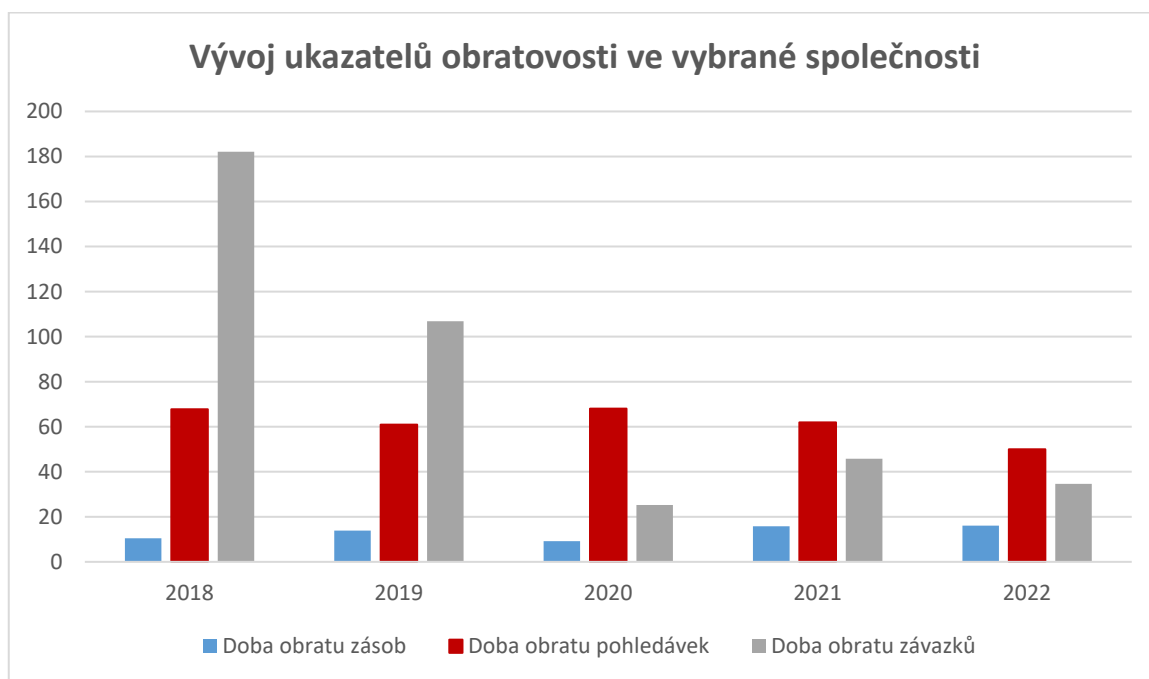
9.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele slouží k tomu, aby bylo zjištěno, zda jsou aktiva a pasiva podniku využívána efektivně. Jedná se o schopnost podniku využít vložených položek. Buď je zkoumáno, kolikrát se daná aktivní položka vrátí jako tržba, nebo počet dnů během kterých se aktivum změní do jiné položky.

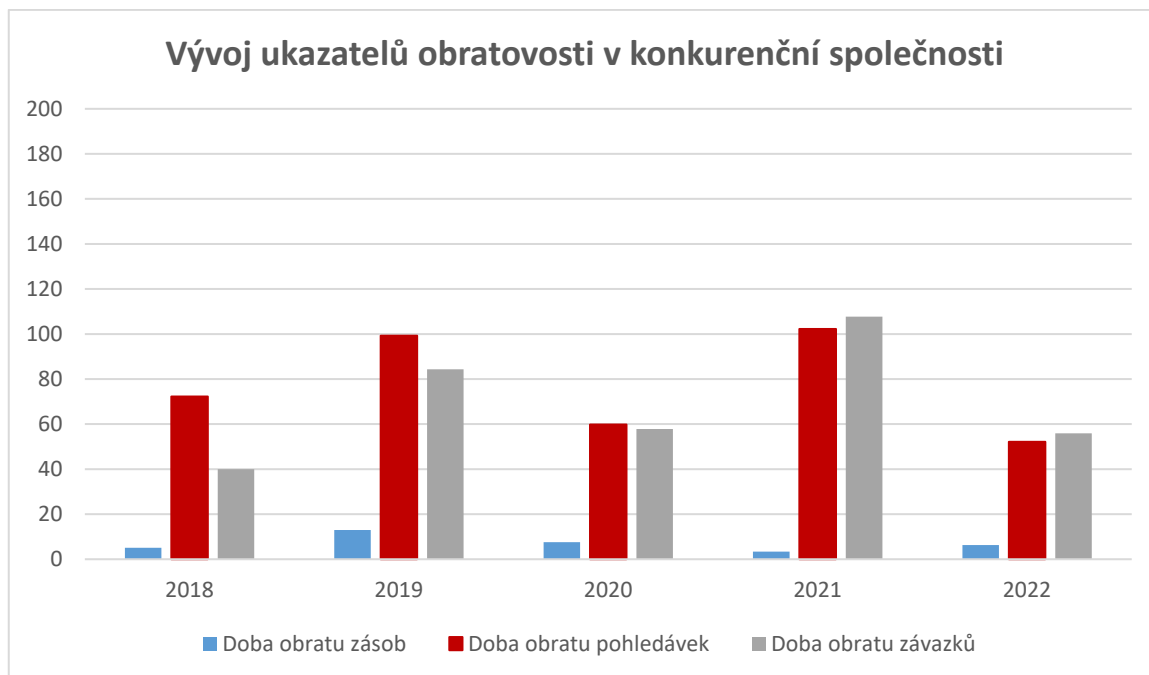
Obrat aktiv zjišťuje, kolikrát se celková aktiva otočí během jednoho roku. Optimální hodnota tohoto ukazatele je okolo 1. ŽPSV má stoupající tendenci, což je zřejmé z tabulky č. 34. Nejlepší výsledek mělo v roce 2018, kdy se dostalo na hodnotu 1,2. Další roky se hodnota postupně zvětšuje. Mírný pokles byl jen v roce 2021. Naopak v roce 2020 byla hodnota 1,8 a je nejvyšší. Konkurence má také zvyšující se hodnoty. První sledovaná hodnota byla 2,29 a v roce 2022 je výsledek dokonce 4,07. Situace u nich je horší.

Obrat zásob představuje, kolikrát byla během roku daná položka prodána a následně znovu naskladněna. Platí tady, že čím vyšší ukazatel je, tím firma jedná efektivněji. U tohoto ukazatele je vidět výrazný rozdíl pojetí skladového hospodářství mezi jednotlivými podniky. ŽPSV se drží oproti konkurenci na nízkých hodnotách a pohybuje se v rozmezí mezi 6 – 10 otočkami za rok. Naopak konkurence má velmi vysokou obratovost zásob. Obrat zásob byl u konkurence nejnížší v roce 2019, a to na hodnotě 27. Naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2021, šlo téměř o 107 prodejů a následných naskladnění za rok. Co se týče doby obratu zásob, ŽPSV ji udržuje v rozmezí 9 – 16 dnů ve sledovaných letech. Konkurenční společnost je v rozmezí 3 – 13 dnů. Znamená to, že daná zásoba na skladě je pouze pár dnů, ani jedné společnosti nehrozí, že by zboží leželo dlouho na skladech, případně měly velké množství méně prodejných nebo neprodejných zásob. Obě společnosti mají v této oblasti velmi uspokojivé hodnoty. Doba obratu pohledávek už je na výrazně vyšších hodnotách. U společnosti ŽPSV se pohybuje v rozmezí 50 – 68 dnů. Nejnížší hodnota byla v roce 2022. Konkurence má nejnížší hodnotu 52 dnů, a nejvyšší dosáhla 102 dnů v roce 2021. Platební schopnost konkurence není ideální. Vývoj dle grafu je

proměnlivý. U doby obratu závazků platí skutečnost, že tato doba by měla být vyšší, než doba obratu pohledávek. V případě, že tomu tak není, nastává druhotná platební neschopnost. Na toto jsou primárně náchylné malé firmy. Je tedy velmi zajímavé sledovat, že doba obratu závazků oproti pohledávkám je u ŽPSV větší pouze v letech 2018 a 2019. V roce 2020 nastal obrovský propad. Doba obratu pohledávek byla 68 dnů, doba obratu závazků 25 dnů. Další dva roky se společnosti nepodařilo situaci zlepšit. Rok 2022 je dokonce opět horší, než byl rok 2021. Konkurence má závazky v rozmezí 52 – 103 dnů. Pravidlo, že doba obratu závazků má být vyšší než doba obratu pohledávek bylo splněno pouze v roce 2021, a to těsně s rozdílem 5 dní. Konkurent nemá tak propastné rozdíly mezi obraty pohledávek a závazků jako ŽPSV. Vše je vykresleno na grafech č. 6 a 7, výpočty jsou uvedeny v tabulce č. 35.



Graf 6 Vývoj ukazatelů obratovosti ve vybrané společnosti (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)



Graf 7 Vývoj ukazatelů obratovosti konkurenční společnosti (vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Tabulka 34 Ukazatele aktivity vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Obrat aktiv | 1,20 | 1,39 | 1,73 | 1,59 | 1,80 |
| Obrat zásob | 9,54 | 7,21 | 10,88 | 6,33 | 6,21 |
| Doba obratu zásob | 10,48 | 13,87 | 9,19 | 15,81 | 16,09 |
| Doba obratu pohledávek | 67,76 | 60,96 | 68,04 | 61,91 | 49,99 |
| Doba obratu závazků | 182,10 | 106,82 | 25,27 | 45,76 | 34,60 |

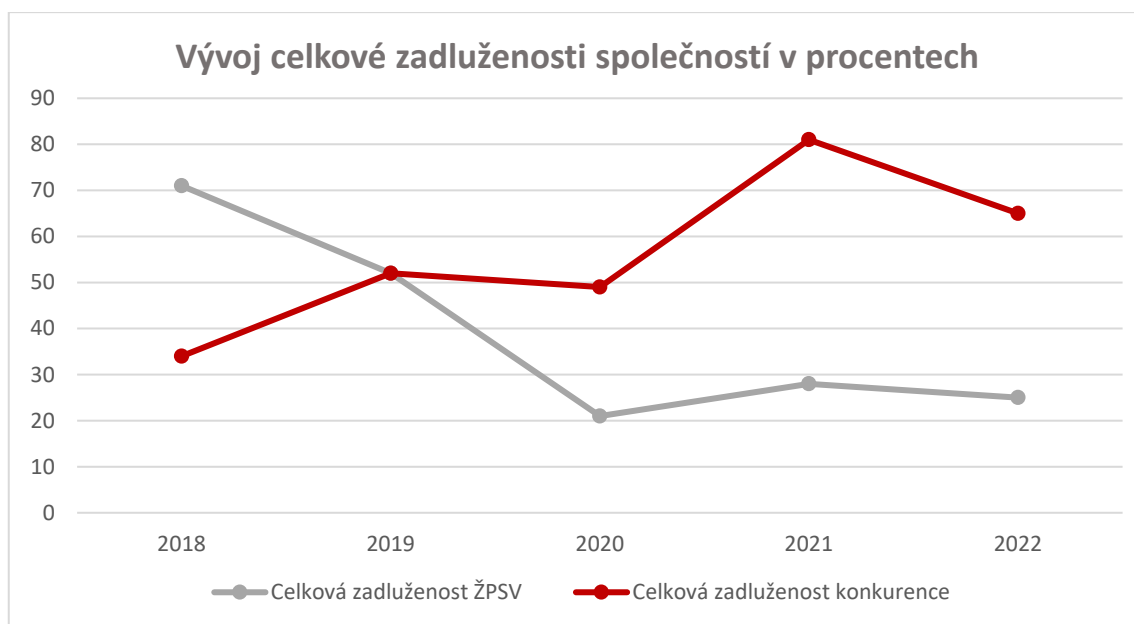
Tabulka 35 Ukazatele aktivity konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Obrat aktiv | 2,29 | 2,13 | 3,04 | 2,71 | 4,07 |
| Obrat zásob | 70,31 | 27,71 | 47,56 | 106,87 | 57,40 |
| Doba obratu zásob | 5,12 | 12,99 | 7,57 | 3,37 | 6,27 |
| Doba obratu pohledávek | 72,29 | 99,25 | 59,79 | 102,24 | 52,12 |
| Doba obratu závazků | 39,98 | 84,36 | 57,86 | 107,74 | 55,88 |

9.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele se zabývají hledáním optimální míry mezi vlastním a cizím kapitálem jakožto zdrojem financování. Slouží k odhalování možných rizik, která se pojí s danou problematikou.

Celková zadluženost představuje poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. Optimální hranice celkové zadluženosti by měla být v rozmezí 30 – 60 %. ŽPSV mělo v roce 2018 vyšší míru zadluženosti – konkrétně 71%. Další roky byla hodnota snížena a aktuálně je na 25%. Konkurent měl příliš vysokou míru zadluženosti v roce 2021. Jednalo se o 81%. Aktuálně je míra zadluženosti na 65%. V roce 2019 měly obě společnosti stejnou zadluženost, a to 52%. Nyní není ŽPSV tolik závislé na cizích zdrojích jako konkurent. Na grafu č. 8 je vidět, že potřeba cizích zdrojů je u ŽPSV klesající, naopak u konkurenta rostoucí. Samozřejmě není správná cesta ani příliš nízká zadluženost. Vlastní zdroje jsou příliš drahé. Není vůbec špatné, aby firma udržovala rozumnou a doporučenou míru zadlužení.



Graf 8 Celková zadluženost společností (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Míra zadluženosti je důležitý ukazatel především pro banky. Je pro ně důležité z dlouhodobého hlediska sledovat, jestli se zadluženost zvyšuje nebo snižuje. V případě ŽPSV je vidět v tabulce č. 36, že má od roku 2018 do roku 2020 klesající hodnotu. V roce 2021 došlo k velmi mírnému navýšení a další rok opět k poklesu. Pro banky by se mělo

jednat o důvěryhodného klienta. Konkurenční společnost měla nejvyšší hodnotu (4,6) v roce 2021, v dalším roce došlo opět k poklesu.

Úrokové krytí představuje, kolikrát dosažený zisk převyšuje úroky. Pro Českou republiku je optimální mít alespoň hodnotu 8. V roce 2018 mělo ŽPSV velmi špatný výsledek – pouze 0,84. Další roky se výsledky výrazně zlepšovaly. Konkurent neměl ani v jednom sledovaném období problém splnit podmínky daného ukazatele, což je patrné v tabulce č. 37.

U krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je důležité sledovat, zda je hodnota vyšší než 1. Pokud ano, znamená to, že vlastní kapitál slouží i ke krytí oběžných aktiv. Toto platí u ŽPSV ve 4 z 5 sledovaných období. U konkurence to platí pro všechna období. Firmy se tímto zbytečně ochuzují o možné výnosy. Upřednostňují vyšší finanční stabilitu.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji se řídí zlatým pravidlem, které říká, že DM by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Ani v jednom sledovaném období nebyly hodnoty okolo 1. To znamená, že ani jedna ze společností nepotřebovala během některého období krytí části DM krátkodobými závazky. Naopak u příliš vysokých hodnot (konkurence v roce 2018 s hodnotou 6,14) je špatně, že firma financuje zbytečně drahými zdroji, které nepotřebuje. Ostatní hodnoty ale vypadají optimálně. ŽPSV mělo poslední tři roky hodnotu okolo 2.

Tabulka 36 Ukazatele zadluženosti vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------------|------|-------|-------|---------|--------|
| Celková zadluženost | 71 % | 52 % | 21 % | 28 % | 25 % |
| Míra zadluženosti | 2,51 | 1,09 | 0,26 | 0,38 | 0,34 |
| Úrokové krytí | 0,84 | 11,09 | 34,52 | 2836,56 | 129,07 |
| Krytí DM vlastním kapitálem | 0,82 | 1,16 | 2,04 | 1,99 | 2,04 |
| Krytí DM dlouhodobými zdroji | 1,83 | 1,66 | 2,05 | 1,99 | 2,04 |

Tabulka 37 Ukazatele zadluženosti konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost | 34 % | 52 % | 49 % | 81 % | 65 % |
| Míra zadluženosti | 0,53 | 1,09 | 0,98 | 4,60 | 1,91 |
| Úrokové krytí | 763,05 | 159,64 | 36,82 | 16,66 | 28,52 |
| Krytí DM vlastním kapitálem | 6,03 | 2,35 | 1,91 | 1,80 | 2,12 |
| Krytí DM dlouhodobými zdroji | 6,14 | 2,48 | 2,00 | 2,12 | 2,38 |

9.5 Spider analýza

Poslední bod kapitoly je věnován provedení Spider analýzy za poslední sledované období – rok 2022. Pro provedení této analýzy jsou potřeba ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity, všechny jsou vypočítány v tabulce č. 38, následně je vše zpracováno graficky v rámci grafu č. 9.

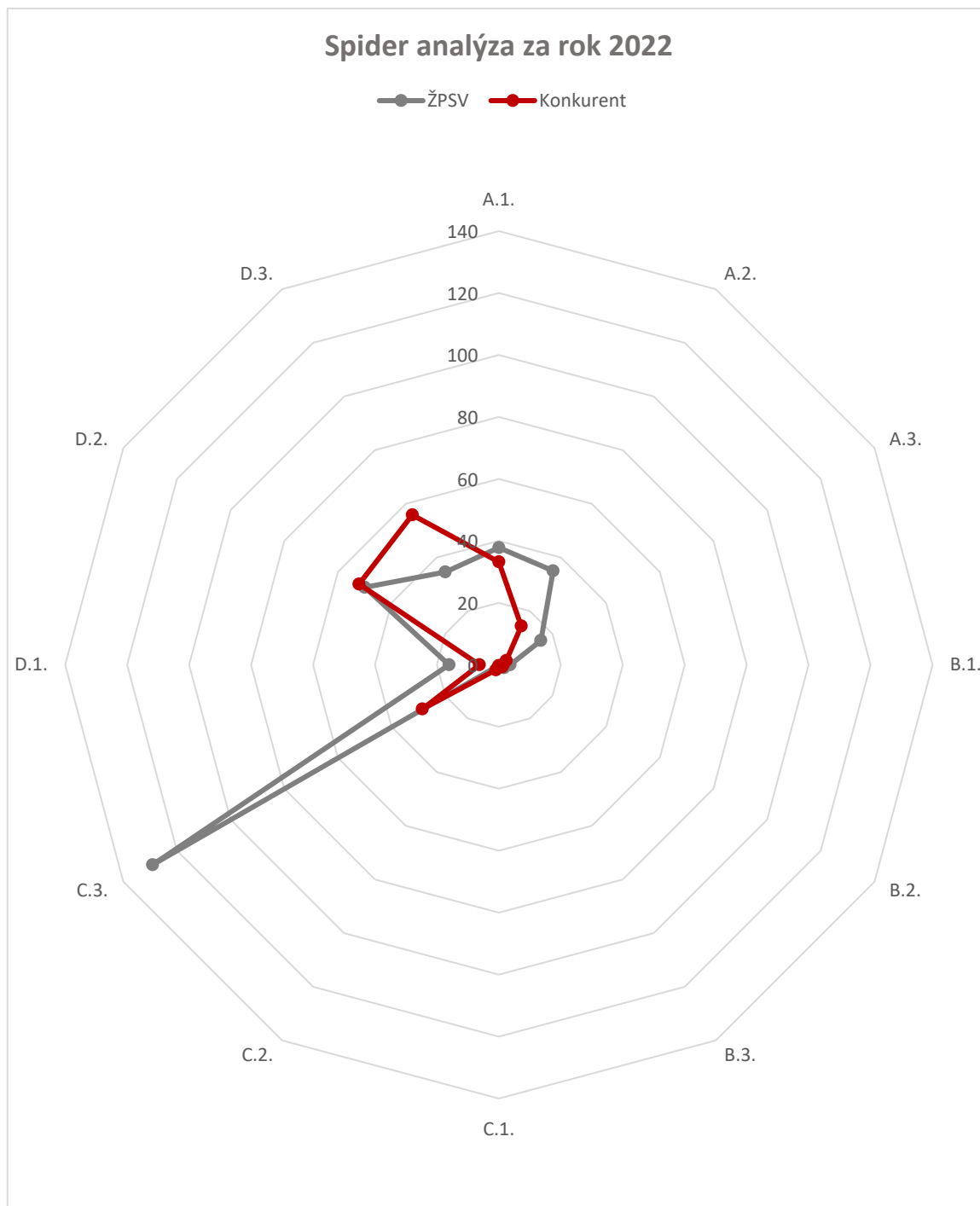
Tabulka 38 Spider analýza pro rok 2022 (vlastní zpracování)

| Ukazatel | | | ŽPSV s.r.o. | Konkurent |
|-------------|------|------------------------|-------------|-----------|
| Rentabilita | A.1. | Rentabilita VK | 37,82 | 33,22 |
| | A.2. | Rentabilita aktiv | 35,03 | 14,44 |
| | A.3. | Rentabilita tržeb | 15,65 | 2,77 |
| Likvidita | B.1. | Běžná likvidita | 3,65 | 1,41 |
| | B.2. | Pohotovostní likvidita | 1,97 | 1,29 |
| | B.3. | Hotovostní likvidita | 0,53 | 0,29 |
| Zadluženost | C.1. | VK/Aktiva | 0,75 | 0,34 |
| | C.2. | Míra zadluženosti | 0,34 | 1,91 |
| | C.3. | Úrokové krytí | 129,07 | 28,52 |
| Aktivita | D.1. | Doba obratu zásob | 16,09 | 6,27 |
| | D.2. | Doba obratu pohledávek | 49,99 | 52,12 |
| | D.3. | Doba obratu závazků | 34,60 | 55,88 |

U ukazatelů rentability platí, že je žádoucí, aby hodnoty byly co nejdále od středu pavučiny – tedy čím vyšší, tím lepší. Ve všech sledovaných ukazatelích rentabilit se lépe daří společnosti ŽPSV. V rámci likvidity jsou pevně dané ideální hodnoty. V případě běžné

likvidity je optimální, aby společnost byla v rozmezí 1,5 – 2,5. ŽPSV má příliš vysokou hodnotu, která značí konzervativní strategii financování, naopak konkurent zvolil pro rok 2020 riskantní metodu financování a dostal se pod doporučovanou hranici. Optimální množství pohotové likvidity je mezi 1 – 1,5. V rámci této hodnoty je konkurent v doporučeném rozmezí, ŽPSV má opět vyšší než doporučovanou hodnotu. Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,9 – 1,1. Tuto hodnotu mají obě firmy pod doporučenou hranicí, což je vidět v rámci sektoru B3. ŽPSV má 0,53, konkurent dokonce jen 0,29. Nejvýraznější ukazatel v rámci zadluženosti je C3 úrokové krytí. V České republice je doporučovaná hodnota alespoň 8. Konkurent má hodnotu 28, ŽPSV ještě výrazně vyšší, a to konkrétně 129. ŽPSV má tak dokonce 16x vyšší hodnotu, než jaká je doporučována. Tento paprsek je v rámci Spider analýzy jednoznačně nejvyšší.

Poslední analyzovanou položkou jsou doby obratu zásob, pohledávek a závazků. V rámci doby obratu závazků by ideálně mělo být splněno, že doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Konkurence toto splňuje. Doba obratu závazků u nich v roce 2022 trvala 56 dní, doba obratu pohledávek 52 dní. U ŽPSV tomu tak nebylo. Mělo vyšší dobu obratu pohledávek, která činila 50 dnů, naopak doba obratu závazků byla pouze necelých 35 dnů. Ukazatele aktivity D1 – D3 vyšly lépe konkurenci.



Graf 9 Spider analýza (vlastní zpracování dle výkazů společností)

10 DALŠÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

10.1 SWOT

V rámci SWOT analýzy v tabulce č. 39 jsou zhodnoceny vnitřní a vnější vlivy, které na společnost působí. Jedná se o stabilní a zavedenou společnost, která má spoustu silných stránek. Mezi největší rozhodně patří, že se nachází v dobré finanční situaci a nabídka výrobků a služeb je široká. Firma se průběžně snaží nabídku doplňovat. Velkou výhodou oproti konkurenci, která podniká v totožném oboru dle CZ-NACE má rozhodně v tom, že dodává kromě betonových výrobků pro silniční dopravu také výrobky pro železnice. Primárně se jedná o betonové pražce na koleje. Má však i další nabídku, která souvisí s železniční dopravou.

Mezi slabé stránky patří časté nabírání nových zaměstnanců, primárně na dělnické pozice a jejich fluktuace. Hlavní závod v Uherském Ostrohu se totiž nachází v dobré lokalitě, kde není nouze o pracovní místa a konkurence je tady velká. Důležité je dbát na motivaci kvalitních zaměstnanců, aby ve firmě zůstávali. Další slabou stránkou společnosti jsou doby obratu závazků a pohledávek. Obecně by mělo platit, že doba obratu závazků je vyšší, než doba obratu pohledávek. U sledované společnosti tomu tak není a od roku 2020 jsou rozdíly výrazné.

Mezi slabé stránky společnosti také patří stárnoucí technologické zázemí. Vzhledem k tomu, že se společnosti daří dobře v rámci finanční situace, mohla by pro ni být zajímavá příležitost využít nové technologie. Ty by mohly přinést pozitiva do firmy a zároveň by se jednalo o zajímavou investici. Bylo by také možné rozšířit stávající nabídku o nové produkty. V dnešní době je důležité držet se trendů, mít dobrou prezentaci na internetu a sociálních sítích. Nutností jsou aktuální, přehledné a moderní webové stránky. V rámci hrozeb firmu může negativně ovlivnit vývoj hospodářského cyklu. Vzhledem k tomu, že se neustále zvyšují ceny vstupů a energií, firma musí reagovat zvyšováním cen svých výrobků. Může se stát, že by firmu ohrozila jiná společnost s lepšími cenami. Společnost podniká v odvětví CZ-NACE, pro které jsou typické velké podniky. Konkrétně se jedná o odvětví, které se zabývá výrobou betonových produktů. Je potřeba zůstat konkurenceschopnými. Konkurence může přijít z českého nebo zahraničního trhu.

Tabulka 39 SWOT analýza (vlastní zpracování)

| SWOT | |
|--|---|
| VNITŘNÍ | |
| S = silné stránky (strengths) | W = slabé stránky (weaknesses) |
| <ul style="list-style-type: none"> - Široká nabídka výrobků a služeb - Kvalifikovaní zaměstnanci - Stabilní a známá společnost na trhu - Dobrá finanční situace - Jeden z předních dodavatelů pro železnice | <ul style="list-style-type: none"> - Nabírání nových zaměstnanců a jejich fluktuace - Obraty závazků a pohledávek - Stárnoucí technologické zázemí |
| VNĚJŠÍ | |
| O = příležitosti (opportunities) | T = hrozby (threats) |
| <ul style="list-style-type: none"> - Rozšíření nabídky o nové produkty a služby - Zvýšit prezentaci na internetu - Využití nových technologií | <ul style="list-style-type: none"> - Růst cen vstupů - Růst cen energií - Nová konkurence - Konkurence, která bude mít lepší cenovou nabídku - Vývoj hospodářského cyklu |

10.2 Bankrotní modely

Tyto modely jsou využívány proto, aby společnost zjistila, zda jí nehrozí bankrot. Mezi nejvyužívanější modely patří Z-skóre a Index IN.

10.2.1 Altmanovo Z-skóre

Jako první byl proveden výpočet Altmanova Z-skóre. Vypočítané výsledky se pohybují v rozmezí 1,86 – 5,03 a jsou vypočteny v tabulkách č. 40 a 41. Z výsledných hodnot vyplývá, že finanční stabilita společnosti nebyla ve všech letech ideální. Altmanovo skóre má stanoveno šedou zónu, která poukazuje na možné ohrožení finanční stability firmy. Toto rozmezí je v rámci hodnot 1,81 – 2,99. V roce 2018 měla společnost skóre pouze 1,86 a další rok 2,67. To znamená, že v těchto letech nešly výsledky výpočtů použít k predikci finanční situace do budoucna. Od roku 2020 se nicméně situace rapidně zlepšila a nyní je společnost na velmi vysokých hodnotách. Aktuálně proto nehrozí žádná rizika.

Konkurenční společnost nebyla v šedé zóně ani v jednom sledovaném období. Její nejnižší hodnota byla v roce 2021, kdy vyšlo z-skóre 3,13. Následující rok bylo na hodnotě 5,02, což byla nejvyšší hodnota během analyzovaných let.

Tabulka 40 Altmanovo Z-skóre vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| Ukazatel | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,717 * ČPK / A | 0,28 | 0,27 | 0,35 | 0,31 | 0,33 |
| 0,847 * (VH MO + fondy ze Z) / A | 0,004 | 0,05 | 0,17 | 0,17 | 0,16 |
| 3,107 * EBIT / A | 0,21 | 0,58 | 1,17 | 0,88 | 1,09 |
| 0,420 * VK / CZ | 0,17 | 0,38 | 1,61 | 1,09 | 1,24 |
| 0,998 * tržby / A | 1,20 | 1,39 | 1,73 | 1,59 | 1,80 |
| Altmanovo Z-skóre | 1,86 | 2,67 | 5,03 | 4,04 | 4,62 |

Tabulka 41 Altmanovo Z-skóre konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| Ukazatel | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,717 * ČPK / A | 0,46 | 0,23 | 0,19 | 0,08 | 0,17 |
| 0,847 * (VH MO + fondy ze Z) / A | 0,13 | 0,26 | 0,29 | 0,05 | 0,12 |
| 3,107 * EBIT / A | 1,35 | 0,35 | 0,18 | 0,21 | 0,45 |
| 0,420 * VK / CZ | 0,79 | 0,39 | 0,43 | 0,09 | 0,22 |
| 0,998 * tržby / A | 2,29 | 2,13 | 3,03 | 2,70 | 4,06 |
| Altmanovo Z-skóre | 5,02 | 3,36 | 4,12 | 3,13 | 5,02 |

10.2.2 Index IN05

Tento index ukazuje bonitu sledovaných skutečností. V případě, že dosáhne hodnoty nižší než 0,9, jedná se o rizikové společnosti, kterým hrozí bankrot. V případě, že je rozmezí v hodnotách 0,9 – 1,6 jde o šedou zónu. Budoucí vývoj se nedá s jistotou predikovat. Vyšší hodnoty značí bezproblémové bonitní společnosti. U společnosti ŽPSV vyšel nejhůř index v roce 2018, jak je vidět v tabulce č. 42. Dostal se pouze na hodnotu 0,97, takže se společnost nacházela v šedé zóně. Od roku 2019 byly její hodnoty vyšší než 1,6. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2021. Vysoký výsledek je způsoben tím, že nákladové úroky byly v roce 2021 pouze 115 tis. Kč. Tímto indexem nebyl odhalen žádný problém nebo špatná predikce v rámci sledovaných let. Konkurenční společnost vykazovala po všechna období pozitivní bonitní hodnoty, jak je zřejmé z tabulky č. 43. Pohybovaly se v rozmezí 1,77 – 33,51. Nejvyšší hodnota byla dosažena obdobně jako u ŽPSV v roce 2018. V roce 2021 měla společnost ŽPSV nákladové úroky na hodnotě 55 tis, díky tomu vyšla tak vysoká hodnota celkového indexu.

Tabulka 42 Index IN05 vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| Ukazatel | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| 0,13 * A/cizí zdroje | 0,18 | 0,25 | 0,63 | 0,47 | 0,51 |
| 0,04 * EBIT/nákladové úroky | 0,03 | 0,44 | 1,38 | 113,46 | 5,16 |
| 3,97 * EBIT/A | 0,27 | 0,74 | 1,50 | 1,13 | 1,39 |
| 0,21 * výnosy/A | 0,26 | 0,30 | 0,38 | 0,34 | 0,39 |
| 0,09 * oběžný majetek/ závazky | 0,23 | 0,25 | 0,45 | 0,28 | 0,33 |
| IN05 | 0,97 | 1,98 | 4,34 | 115,68 | 7,78 |

Vlastní zpracování dle výkazů společnosti

Tabulka 43 Index IN05 konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| Ukazatel | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,13 * A/cizí zdroje | 0,38 | 0,25 | 0,27 | 0,16 | 0,20 |
| 0,04 * EBIT/nákladové úroky | 30,52 | 6,39 | 1,47 | 0,67 | 1,14 |
| 3,97 * EBIT/A | 1,73 | 0,44 | 0,23 | 0,27 | 0,57 |
| 0,21 * výnosy/A | 0,55 | 0,45 | 0,64 | 0,57 | 0,86 |
| 0,09 * oběžný majetek/ závazky | 0,33 | 0,15 | 0,14 | 0,10 | 0,13 |
| IN05 | 33,51 | 7,68 | 2,75 | 1,77 | 2,90 |

10.3 Bankrotní modely

V rámci zkoumání bonity sledovaných společností je aplikováno několik metod. Konkrétně je vypočítán Kralickův Quicktest, Tamariho model a Index bonity.

10.3.1 Kralickův Quicktest

V případě, že firma dosáhne v rámci Kralickova Quicktestu hodnoty menší než 1, nachází se ve velmi špatné finanční situaci a je nestabilní. Ani u jedné ze sledovaných firem se tyto hodnoty neobjevily. Šedá zóna se nachází v rozmezí hodnot 1 – 3. V šedé zóně byla konkurenční společnost jedno období, a to konkrétně v roce 2021. Dosáhla hodnoty 3, což je vidět v tabulce č. 45. Následující rok se situace výrazně zlepšila a vykázala hodnotu 4. V rámci tohoto testu bylo zjištěno, že obě firmy jsou dlouhodobě finančně stabilní.

Nehrozí u nich žádné výkyvy. V rámci výsledků společnosti ŽPSV zaznamenané v tabulce č. 44 je patrné, že u nich jsou hodnoty všechna období na stabilní úrovni.

Tabulka 44 Kralickův Quicktest vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|-------------|------------|----------|------------|----------|
| Ukazatel samofinancování | 28 % | 48 % | 79 % | 72 % | 75 % |
| Body | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Doba oddlužení z CF | -3,6 | 2,9 | 0,2 | 1,2 | 0,5 |
| Body | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| AP finanční stability | 3,5 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Ukazatel rentability tržeb z CF | - 10 % | 9 % | 27 % | 9 % | 17 % |
| Body | 0 | 2 | 4 | 2 | 4 |
| Ukazatel rentability A | 7 % | 19 % | 38 % | 28 % | 35 % |
| Body | 2 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| AP rentability | 1 | 3 | 4 | 3 | 4 |
| Kralickův Quicktest | 2,25 | 3,5 | 4 | 3,5 | 4 |

Tabulka 45 Kralickův Quicktest konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|------------|----------|----------|
| Ukazatel samofinancování | 64 % | 48 % | 50 % | 18 % | 34 % |
| Body | 4 | 4 | 4 | 2 | 4 |
| Doba oddlužení z CF | -0,2 | 11,2 | 1,7 | -14,4 | 1,6 |
| Body | 4 | 2 | 4 | 4 | 4 |
| AP finanční stability | 4 | 3 | 4 | 3 | 4 |
| Ukazatel rentability tržeb z CF | 12 % | 2 % | 6 % | -2 % | 7 % |
| Body | 2 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Ukazatel rentability A | 44 % | 11 % | 6 % | 7 % | 14 % |
| Body | 4 | 4 | 2 | 2 | 4 |
| AP rentability | 3 | 4 | 3 | 3 | 4 |
| Kralickův Quicktest | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3 | 4 |

10.3.2 Tamariho model

Tento model byl vytvořen v 60. letech minulého století, přesto je stále aktuální a má vypovídající hodnotu. Celkově může podnik posbírat 100 bodů z jednotlivých ukazatelů. Tamari označil za nejdůležitější ukazatele T1 a T2. Za tyto ukazatele lze získat 50 bodů. Už tady je vidět, že obě firmy jsou zdravé – ve všech obdobích získaly obě společnosti maximálních 50 bodů za tyto stěžejní ukazatele. Firmy, které získají víc, jak 60 bodů z celkového součtu jsou dle Tamariho stabilní a bonitní. Obě společnosti toto kritérium splnily. ŽPSV dosáhlo nejnižšího, přesto dostačujícího výsledku v roce 2018 – 63 bodů, jak dokládá tabulka č. 46 Naopak nejvyšší skóre má v roce 2022, a to 80 bodů. U konkurence byl nejslabší výsledek v roce 2021 - 60 bodů a nejlépe si vedla v roce 2018, kdy získala 81 bodů, vše je uvedeno v tabulce č. 47.

Tabulka 46 Tamariho model vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| T1 (VK/CZ) | 0,40 | 0,91 | 3,82 | 2,60 | 2,95 |
| Body | 15 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| T2 (ČZ/A) | 0,04 | 0,14 | 0,30 | 0,23 | 0,28 |
| Body | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| T3 (OA/Kr. závazky) | 2,50 | 2,82 | 5,05 | 3,15 | 3,65 |
| Body | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| T5 (Tržby/Pohledávky) | 5,31 | 5,91 | 5,29 | 5,81 | 7,20 |
| Body | 3 | 6 | 0 | 6 | 10 |
| Součet bodů | 63 | 76 | 70 | 76 | 80 |

Tabulka 47 Tamariho model konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| T1 (VK/CZ) | 1,88 | 0,92 | 1,02 | 0,22 | 0,52 |
| Body | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| T2 (ČZ/A) | 0,35 | 0,09 | 0,05 | 0,05 | 0,11 |
| Body | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| T3 (OA/Kr. závazky) | 3,66 | 1,66 | 1,57 | 1,15 | 1,41 |

| | | | | | |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Body | 25 | 15 | 15 | 10 | 10 |
| T5 (Tržby/Pohledávky) | 4,98 | 3,63 | 6,02 | 3,52 | 6,91 |
| Body | 6 | 3 | 6 | 0 | 10 |
| Součet bodů | 81 | 68 | 71 | 60 | 70 |

10.3.3 Index bonity

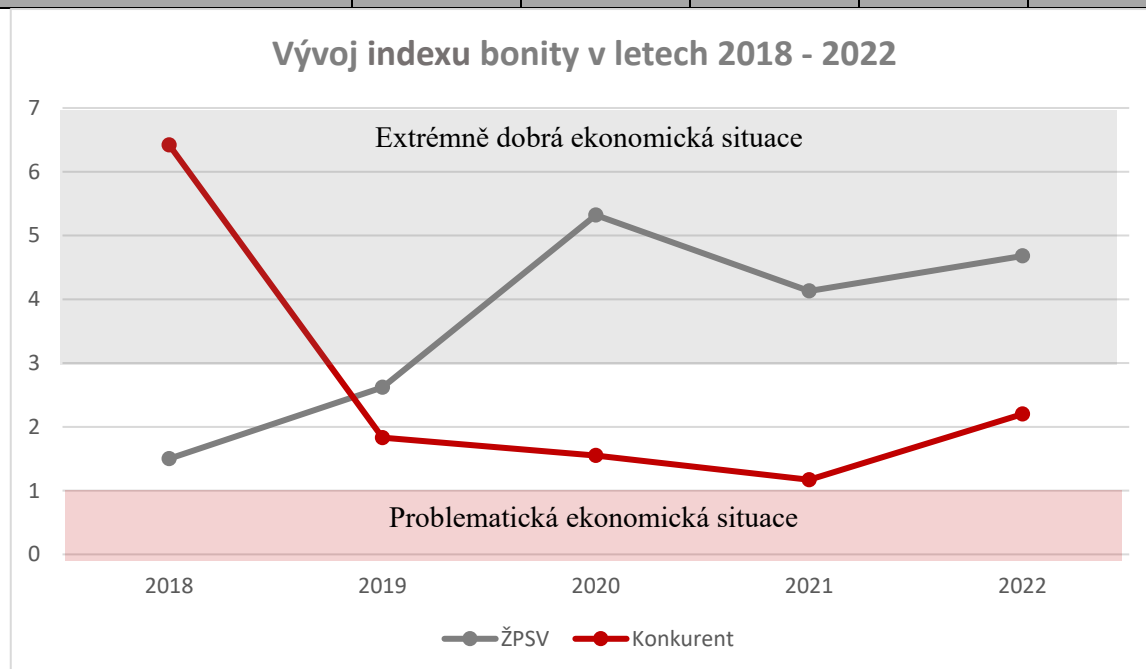
Tento index firmy dělí podle ekonomické situace. V případě, že společnosti dosáhnou indexu bonity 0 nebo nižší, jedná se o společnosti s velmi špatnou ekonomickou situací. Jsou označovány za bankrotní. Pokud firma dosáhne výsledku vyššího než 0, je označována za bonitní společnost. Dále je její situace posuzována podle dosažených bodů. Pokud firma dosáhne hodnoty menší než 2, jedná se o dobrou ekonomickou situaci. Tohoto výsledku dosáhlo ŽPSV v roce 2018. Konkurent byl v dobré ekonomické situaci v letech 2019 – 2021, což je patrné v tabulce č. 49. Hodnota nižší než 3 je označována jako velmi dobrá ekonomická situace. V ŽPSV bylo výsledku dosaženo v roce 2019, u konkurenta v roce 2022. Výsledek vyšší než 3 označuje extrémně dobrou ekonomickou situaci. Sledovaná společnost tento výsledek má od roku 2020 do současnosti a je to doloženo v tabulce č. 48. Konkurence dosáhla nejvyššího výsledku v roce 2018. Vše je přehledně zpracováno v grafu č. 10.

Tabulka 48 Index bonity vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| Ukazatel | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1,5 * CF / CZ | 0,62 | 0,45 | 0,89 | 0,60 | 0,54 |
| 0,08 * A / CZ | 0,11 | 0,15 | 0,39 | 0,29 | 0,32 |
| 10 * zisk / A | 0,44 | 1,36 | 2,99 | 2,31 | 2,82 |
| 5 * zisk / výnosy | 0,18 | 0,48 | 0,84 | 0,72 | 0,77 |
| 0,3 * zásoby / výnosy | 0,03 | 0,04 | 0,03 | 0,05 | 0,05 |
| 0,1 * výnosy / A | 0,12 | 0,14 | 0,18 | 0,16 | 0,18 |
| Index bonity | 1,5 | 2,62 | 5,32 | 4,13 | 4,68 |

Tabulka 49 Index bonity konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

| Ukazatel | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 1,5 * CF / CZ | 1,73 | 0,36 | 0,50 | 0,18 | 0,39 |
| 0,08 * A / CZ | 0,23 | 0,15 | 0,16 | 0,10 | 0,12 |
| 10 * zisk / A | 3,52 | 0,89 | 0,49 | 0,52 | 1,13 |
| 5 * zisk / výnosy | 0,68 | 0,21 | 0,08 | 0,10 | 0,14 |
| 0,3 * zásoby / výnosy | 0,004 | 0,01 | 0,01 | 0,003 | 0,01 |
| 0,1 * výnosy / A | 0,26 | 0,21 | 0,31 | 0,27 | 0,41 |
| Index bonity | 6,42 | 1,83 | 1,55 | 1,17 | 2,2 |



Graf 10 Index bonity (vlastní zpracování dle výkazů společností)

11 SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

11.1 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Finanční analýza byla sestavena pro společnost ŽPSV, která na trhu působí víc než 70 let. Její sídlo je v Uherském Ostrohu, který leží ve Zlínském kraji. Společnost má dalších 8 výrobních závodů, které jsou rozesety po České a Slovenské republice. Zabývá se výrobou betonových výrobků. Data pro zpracování finanční analýzy byla primárně čerpána z účetních výkazů společnosti. Data byla srovnána s konkurenční firmou podnikající ve stejném odvětví. Obě společnosti mají výkazy zveřejněny na internetu. Finanční analýza zpracovává data za 5leté období, konkrétně 2018-2022.

Jako první byly zkoumány absolutní ukazatele a byla provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, kapitálu, výnosů a nákladů. Horizontální analýza především ukázala poměr dlouhodobého a oběžného majetku. Během let se drží okolo 40% dlouhodobého a 60% oběžného majetku. V rámci rozložení dlouhodobého majetku je lehce vyšší zastoupení pozemků a staveb oproti hmotným movitým věcem.

V kapitálové struktuře bylo na začátku velké zastoupení cizích zdrojů – téměř 70 % a vlastní kapitál byl 30 %. Během let se situace otočila. V posledním sledovaném období byl vlastní kapitál 70 % a cizí zdroje 30 %. Velký vývoj byl především v rámci závazků. Konkrétně dlouhodobé závazky byly v prvním roce na vysoké úrovni, následoval jejich rapidní pokles.

Co se týče výsledku hospodaření za běžné období, společnost byla každý rok zisková. Skokově lepších výsledků dosáhla od roku 2020 do roku 2022. V roce 2020 představoval výsledek hospodaření 30% celkových pasiv společnosti. V rámci horizontální analýzy byl růst hodnoty výsledku hospodaření mezi téměř všemi lety rostoucí. Výjimku tvořilo pouze rozmezí let 2020/2021. Tady došlo sice k meziročnímu poklesu, přesto ale šlo o velmi vydařený výsledek hospodaření. V rámci sledování ukazatelů výnosů a nákladů je na první pohled patrné, že firma nemá potíže. Je zisková a její výnosy bez problémů převyšují náklady. Nejvýraznější zastoupení výnosů představují tržby z prodeje výrobků a služeb. Prodej výrobků je primární zdroj zisků. V roce 2020 šlo o 95% všech výnosů, ve zbylých letech to bylo víc jak 97%. V rámci nákladů je vždy nejvyšší položkou výkonová spotřeba. Ta se skládá z nákladů vynaložených na prodej zboží, spotřebu materiálu, energií a služby.

Během let se tyto náklady pohybují na hodnotách 67% – 77% veškerých nákladů firmy. Mezi sledovanými lety je vidět, že došlo k navýšení především nákladů na spotřebu energií. Toto raketové navýšení souvisí s energetickou krizí. Osobní náklady jsou další výraznou položkou a pohybují se v rozmezí 14% – 18%.

Jako další byl aplikován výpočet čistého pracovního kapitálu, který se řadí mezi rozdílové ukazatele. Jedná se o velmi významný ukazatel a jeho výsledky poukazují, v jaké platební situaci se společnost nachází. Sledovaná společnost měla ve všech obdobích kladné hodnoty – to znamená, že její oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky. V případě, že by byla firma nucena uhradit všechny své krátkodobé závazky v jeden okamžik, bude mít dostatek prostředků z oběžných aktiv. Podíl ČPK dosáhl vysokých hodnot v rozmezí mezi 60% a 80%. Nejvyšší 80% hodnoty bylo dosaženo v roce 2020. Z tohoto ukazatele vyplývá, že společnost je likvidní. Volí k tomu konzervativní metodu, která jí ale přináší jistotu a stabilitu.

Vývoj rentability tržeb má rostoucí tendenci od začátku sledovaného období. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 a další roky stoupala. V posledních letech se pohybuje v rozmezí 15% – 17%. Další důležitý ukazatel je likvidita, která ukazuje platební schopnost firmy. Běžná likvidita má vysoké hodnoty, což potvrzuje konzervativní strategii financování. Pohotová likvidita má také hodnoty nad doporučenou hranicí. Nejvíce se doporučené normě blíží hotovostní likvidita. Do ideálního rozmezí 1,1 – 0,6 se společnost vešla pokaždé od roku 2019. V rámci ukazatele aktivity vyšly hůře doby obratu závazků a pohledávek. V odborné literatuře je doporučováno, aby byla vyšší doba obratu závazků než doba obratu pohledávek. Od roku 2020 tomu tak není. Největší rozdíl mezi ukazateli byl v roce 2020. Doba obratu závazků byla 25 dní a doba obratu pohledávek 68 dní. Spider analýza roku 2022 potvrdila, že doba obratu závazků a pohledávek představuje ukazatele, na kterých by měla společnost zapracovat primárně.

V rámci SWOT analýzy byly uvedeny silné a slabé stránky firmy a možné hrozby a příležitosti. Mezi silné stránky rozhodně patří stabilita, dobrá finanční situace a zavedenost společnosti. Stejně tak její široká nabídka výrobků. Mezi slabé stránky naopak patří stárnoucí technologie a vysoká fluktuace zaměstnanců z dělnických pozic. Hrozby představují především vysoké ceny vstupů a energií. Možné příležitosti se nabízí ve využití nových technologií.

Jako zástupci bankrotních modelů byly vypočítány Altmanovo Z-skóre a Index IN05. Altmanovo Z-skóre odhalilo neurčité hodnoty – takzvanou šedou zónu v letech 2018 a 2019. V těchto letech tak nebylo prokazatelně patrné, jaká situace v podniku je na základně výsledků daného ukazatele. Od roku 2020 se situace rapidně zlepšila. Tím pádem není potřeba se obávat bankrotu. Index IN05 měl neurčitý výsledek ukazatele v roce 2018. Další roky už byla situace stabilní a bankrot nehrozí. Na závěr byly počítány bonitní ukazatele. Tamariho model při zisku více jak 60 bodů označuje firmy za stabilní a bonitní. Tento ukazatel byl splněn ve všech sledovaných obdobích. Index bonity měl pozitivní vývoj. V roce 2018 ukazatel poukázal na dobrou ekonomickou situaci, v následujícím roce už byly ukazatele na úrovni velmi dobré ekonomické situace. Od roku 2020 šlo o extrémně dobrou ekonomickou situaci.

Během celé praktické části práce byly výsledky vybrané společnosti porovnávány s výsledky konkurenční společnosti. Obě firmy působí ve stejném odvětví, které se zabývá výrobou betonových výrobků. Pro toto odvětví jsou charakteristické velké podniky, vybrané společnosti nejsou výjimkou. Ani u jedné ze společností nebyly objeveny zásadní problémy, které by měly ohrožovat jejich stabilitu na trhu.

Výsledky ukazatelů jsou srovnány mezi analyzovanými podniky a porovnány s doporučenými hodnotami z odborné literatury. Výsledky a srovnání jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny a detailně okomentovány v jednotlivých kapitolách v rámci praktické části.

11.2 Závěrečná doporučení

Firma je stabilní, má své jméno a její situace na trhu je dobrá. Přesto je navrženo několik doporučení, která by měla být pro analyzovanou společnost prospěšná. Po případném aplikování by si společnost měla ještě více upevnit své místo na trhu a plně využít možný potenciál.

V rámci všech ukazatelů nejhůře dopadly doby obratu závazků a pohledávek. Vylepšení ukazatelů by mělo být pro podnik prioritou. Správně by měla být delší dobu obratu závazků, než dobu obratu pohledávek. Není tomu tak od roku 2020. V roce 2020 byl rozdíl mezi těmito ukazateli 43 dnů – doba obratu závazků byla 25 dní a doba obratu pohledávek 68 dnů. V roce 2021 byl rozdíl 16 dnů a v roce 2022 šlo o 15 dnů. Situace se sice od opravdu propastné hodnoty roku 2020 zlepšila, přesto bych doporučila další opatření, jak

situaci ještě víc stabilizovat a hodnoty otočit. Aktuálně se kvůli tomu společnost vystavuje riziku druhotné platební neschopnosti. Společnost má mnoho stabilních dodavatelů, se kterými spolupracuje dlouhodobě. Stálo by za zvážení jim nabídnout možnosti skonta. To znamená, že při včasné zaplacení dostane odběratel drobnou slevu v podobě skonta – může se jednat například o 2 % z fakturované částky. Skonto by samozřejmě nebylo nabízeno všem, ale vybraným zákazníkům.

Vhodnými adepty pro aplikování skonta jsou jednak dlouhodobí zákazníci, které si chce společnost udržet a pozitivně je motivovat. Dále by firma pro skonto mohla vybrat klienty, kteří nemají příliš dobrou platební morálku. Skonto by je mělo pozitivně motivovat k včasnému platbám. Správné nastavení procesu by mohlo vedení společnosti podpořit individuální rozhovory s jednotlivými zákazníky. Pokud má faktura splatnost 60 dnů, může být nastavena možnost využití skonta při platbě do 14 dnů. Mělo by se jednat o efektivní způsob jak přimět odběratele zaplatit včas.

Druhou možností je zvážení pojištění pohledávek. Doporučila bych například Allianz Trade, což je mezinárodní pojišťovací společnost. Mezi jejich nabízené služby patří monitorování možných rizik a vymáhání pohledávky místo společnosti. V případě, že se jedná o pohledávku do 10 000 Eur, není nutné prověření dlužníka. Při vyšších částkách už je toto prověření nutností. Díky tomuto pojištění si může firma pojistit návratnost třeba i více než 90% hodnoty pohledávky. Záleží na tom, jaký konkrétní produkt si firma vyjedná.

Další návrh na zlepšení se nabízí ve snížení stavu zásob. Společnost má zbytečně vysoké hodnoty běžné likvidity. Běžná likvidita, čili 3. stupeň likvidity představuje hodnotu všech oběžných aktiv včetně zásob. Zásoby jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv. ŽPSV má nadstandardně velké zásoby a tím pádem vychází vysoké ukazatele likvidity. Souběžně s tím, že si udržuje zbytečně vysokou hodnotu běžné likvidity, si snižuje svou rentabilitu, tedy ziskovost. V roce 2022 jsou hodnoty zásob dvojnásobné, než jak tomu bylo v roce 2018.

Rozhodně doporučuji optimalizaci zásob. Vysoké zásoby sebou nesou složitější manipulaci a zároveň je potřeba velké množství skladových prostor. V rámci optimalizace zásob doporučuji prověření stáří zásob. Pokud má společnost zásoby, které jsou na skladě dlouho a nemají potenciál, že je firma využije, zbytečně zabírají místo. Možností je nabídnout přebytečné zásoby k odprodeji. I kdyby se mělo jednat o symbolické částky, půjde o efektivní způsob zbavení se přebytků, které nepotřebují a sníží si hodnotu zásob.

Dále bych navrhla případné vyjednání slev u dlouhodobých dodavatelů. Společnost by měla jistotu atraktivní ceny a nebyla by nucena mít příliš vysoké zásoby. Vzhledem k tomu, že se spoustou dodavatelů spolupracuje dlouhodobě, mohlo by to být úspěšné.

Na výsledku hospodaření jde vidět, že se společnost vede velmi dobře. V rámci posledního meziročního nárůstu je bezesporu jasné, že firma jde správným směrem rostoucího trendu výsledku hospodaření. Investice do nových technologií by měly být pro společnost velmi prospěšné. Na toto je poukazováno i v rámci SWOT analýzy. Stávající zařízení by mohlo být částečně obnoveno.

Nové technologie můžou podniku přinést nové možnosti. Využití nových technologických postupů, které se současným vybavením nejsou možná, by mohla přinést další příležitosti pro firmy. Díky tomu by mohli rozšířit stávající nabídku produktů. Ta je i nyní velmi široká, ale každý nový prvek dělá firmu více konkurenceschopnou a může potencionálně přilákat nové zákazníky.

Další možnost investování volných prostředků je do zdrojů obnovitelné energie. Vzhledem k tomu, jak jdou ceny energií nahoru, jedná se o zajímavý a logický krok, jak využít volné finanční prostředky. Doporučila bych zvážení instalace solárních panelů. Společnost nemá od roku 2020 žádný závazek k úvěrové instituci. Toto opět potvrzuje, že firma volí velmi konzervativní a bezpečný styl financování. V rozumné míře není nicméně vůbec špatné využívat cizí zdroje k investicím. Pokud by se firma rozhodla například investovat do solárních panelů a použila by k tomu úvěr, mělo by to pro ni řadu benefitů. Obecně totiž platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. V případě využití cizího kapitálu začne působit daňový štít. Úroky z úvěru jsou náklady, které sníží výsledek hospodaření a tím pádem sníží základ daně pro výpočet daňové povinnosti.

Na závěr bych doporučila zvážení vyšších benefitů pro zaměstnance. Vzhledem k tomu, že v rámci slabé stránky SWOT analýzy je kladen důraz mimo jiné na vysokou fluktuaci zaměstnanců – především na dělnických pozicích. Bylo by dobré si tyto lidi udržet a motivovat je zůstat. Pro společnost by to zároveň představovat ušetření za zaškolování a zaučování nových pracovníků. Přece jen kvalifikovaní lidé jsou pro firmu velmi důležití a časté změny nejsou pro podnik prospěšné.

Firma je dlouhodobě zisková, proto by určitě stálo za zvážení zavedení nějakých benefitů, které jsou pro zaměstnance atraktivní a nenabízí je firmy v okolí. Doporučila bych například zvážení volna navíc – v podobě 3 sick days během roku.

Vzhledem k tomu, že společnost poskytuje zaměstnancům obědy v závodní jídelně, nemuselo by být špatné jim hradit celou výši obědů, ne pouze část. Případně by společnost mohla zvážit příspěvek na kulturní nebo společenské akce pro zaměstnance. Vzhledem k tomu, že společnost je zisková a finanční situace je velmi dobrá, neměl by ji jakkoliv ohrozit některý z výše uvedených benefitů. V okolí sídla firmy je hodně možností práce, byl by to dobrý způsob, jak se stát atraktivnějším zaměstnavatelem mezi konkurencí.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy za období 2018 – 2022 u vybrané společnosti. Díky zpracování finanční analýzy bylo odhaleno, jak se společnosti daří. Byly nalezeny oblasti, ve kterých se společnosti vede velmi dobře, zároveň však bylo odhaleno několik oblastí, na kterých je potřeba zapracovat. Vypočítané výsledky byly srovnány s konkurenční firmou. Na základě výsledků byla vyhodnocena finanční situace společnosti a bylo navrženo několik možností pro zlepšení finanční situace podniku.

Teoretická část vychází z literární rešerše. V rámci této části byla představena a charakterizována finanční analýza a výkazy, ze kterých analýza vychází a jsou pro její vypracování stěžejní. Dále byly představeny jednotlivé ukazatele, které byly následně aplikovány v rámci praktické části práce. Jednalo se o absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Dále byla provedena SWOT analýzy a byly vypočítány bankrotní a bonitní modely.

V první části byly ukazatele představeny, v praktické části byly vypočítány. Byly provedeny výpočty a výsledky byly porovnávány a vyhodnocovány. Byla vyčíslena celá řada ukazatelů, které posloužily k odhalení stability firmy. Všechny výsledky byly náležitě okomentovány a zpracovány v tabulkách a grafech. Finanční analýza byla souběžně vypracovávána i pro konkurenční společnost a výsledné hodnoty byly srovnány.

V závěru práce je shrnutí celé praktické části a jsou doporučeny návrhy na zlepšení do budoucna. Mezi návrhy na zlepšení patří například zlepšení doby obratu závazků a pohledávek nebo optimalizace zásob.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy je patrné, že společnosti se daří dobře a žádná zásadní rizika jí nehrozí. Obdobná situace byla zjištěna i u konkurenční společnosti, která taktéž podniká v odvětví zabývajícím se výrobou betonových výrobků.

Přesto bylo navrženo několik návrhů, které by mohly analyzované společnosti pomoci. Cíle pro zpracování bakalářské práce byly tímto adekvátně splněny.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ANDRLÍK, Břetislav; FORMANOVÁ, Lucie; DVOŘÁKOVÁ, Kristina a BASTLOVÁ, Veronika. *Finanční účetnictví podnikatelského sektoru: pohled teorie a praxe*. Praha: Wolters Kluwer, 2022. ISBN 978-80-7676-268-8.

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin. *Principles of Corporate Finance*. Twelfth Edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017. ISBN 9781259253331.

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

ČERNOHORSKÝ, Jan a ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 9788027122158.

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 9788027101948.

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

DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Základy účetnictví*. 2., aktualizované vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 9788075528926.

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd. *Analysis for financial management*. Twelfth edition, International student edition. New York: McGraw-Hill Education, 2019. ISBN 978-1-260-09191-5.

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

KISELÁKOVÁ, Dana a ŠOLTÉS, Miroslava. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, Prosperita firmy, 2018. ISBN 9788027106806.

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

KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Péter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finančná analýza podniku*. 3. prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. ISBN 9788081688881.

ORESKÝ, Milan. *Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku*. Bratislava: Wolters Kluwer, Ekonómia, 2017. ISBN 9788081687631.

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Ranfolph a JORDAN, Bradford D. *Fundamentals of Corporate Finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2019. ISBN 9781138695603.

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

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

SKÁLOVÁ, Jana a SUKOVÁ, Anna. *Podvojně účetnictví 2021*. 27. vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3107-5.

ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H. Beck, 2017. ISBN 9788074006647.

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

VEBER, Jaromír a ŠVECOVÁ, Lenka. *Produkční a provozní management*. Grada, 2021. ISBN 978-80-271-1385-9.

VOCHOZKA, Marek. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3267-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku: 2. aktualizované vydání* [online]. Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

| | |
|----------|---|
| ARES | Administrativní registr ekonomických subjektů |
| CF | Cash flow |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| D | Dal |
| DFM | Dlouhodobý finanční majetek |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DM | Dlouhodobý majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| EBIT | Zisk před úroky a zdaněním |
| FA | Finanční analýza |
| HDP | Hrubý domácí produkt |
| MD | Má dáti |
| NACE | Statistická klasifikace ekonomických činností |
| OA | Oběžná aktiva |
| ROA | Rentabilita aktiv |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| s. r. o. | Společnost s ručením omezeným |
| ÚJ | Účetní jednotka |
| ÚZ | Účetní závěrka |
| VH | Výsledek hospodaření |
| VK | Vlastní kapitál |
| VZZ | Výkaz zisku a ztráty |
| ZK | Základní kapitál |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|--|----|
| Obrázek 1 Hlavní etapy finanční analýzy | 14 |
| Obrázek 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření | 15 |
| Obrázek 3 Časové hledisko hodnocení informací | 18 |
| Obrázek 4 Provázání účetních výkazů a jejich souvislosti | 21 |
| Obrázek 5 Čistý pracovní kapitál | 30 |
| Obrázek 6 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů | 31 |
| Obrázek 7 Struktura společnosti | 45 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|--|----|
| Tabulka 1 Rozdělení účetních jednotek | 20 |
| Tabulka 2 Struktura rozvahy | 23 |
| Tabulka 3 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních toků | 25 |
| Tabulka 4 Majetková struktura vybrané společnosti | 49 |
| Tabulka 5 Vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti | 50 |
| Tabulka 6 Horizontální analýza majetkové struktury vybrané společnosti | 51 |
| Tabulka 7 Majetková struktura konkurenční společnosti | 53 |
| Tabulka 8 Vertikální analýza majetkové struktury konkurenční společnosti | 53 |
| Tabulka 9 Horizontální analýza majetkové struktury konkurenční společnosti | 54 |
| Tabulka 10 Kapitálová struktura vybrané společnosti | 56 |
| Tabulka 11 Vertikální analýza kapitálové struktury vybrané společnosti | 57 |
| Tabulka 12 Horizontální analýza kapitálové struktury vybrané společnosti | 57 |
| Tabulka 13 Kapitálová struktura konkurenční společnosti | 59 |
| Tabulka 14 Vertikální analýza kapitálové struktury konkurenční společnosti | 59 |
| Tabulka 15 Horizontální analýza kapitálové struktury konkurenční | 60 |
| Tabulka 16 Výnosy vybrané společnosti | 61 |
| Tabulka 17 Vertikální analýza výnosů vybrané společnosti | 62 |
| Tabulka 18 Horizontální analýza výnosů vybrané společnosti | 62 |
| Tabulka 19 Výnosy konkurenční společnosti | 63 |
| Tabulka 20 Vertikální analýza výnosů konkurenční společnosti | 64 |
| Tabulka 21 Horizontální analýza výnosů konkurenční společnosti | 64 |
| Tabulka 22 Náklady vybrané společnosti | 66 |
| Tabulka 23 Vertikální analýza nákladů vybrané společnosti | 67 |
| Tabulka 24 Horizontální analýza nákladů vybrané společnosti | 67 |
| Tabulka 25 Náklady konkurenční společnosti | 68 |
| Tabulka 26 Vertikální analýza nákladů konkurenční společnosti | 69 |
| Tabulka 27 Horizontální analýza nákladů konkurenční společnosti | 70 |
| Tabulka 28 Analýza čistého pracovního kapitálu ve vybrané společnosti | 71 |
| Tabulka 29 Analýza čistého pracovního kapitálu v konkurenční společnosti | 72 |
| Tabulka 30 Ukazatele rentability vybrané společnosti | 73 |
| Tabulka 31 Ukazatele rentability konkurenční společnosti | 73 |
| Tabulka 32 Ukazatele likvidity vybrané společnosti | 75 |
| Tabulka 33 Ukazatele likvidity konkurenční společnosti | 76 |
| Tabulka 34 Ukazatele aktivity vybrané společnosti | 78 |

| | |
|--|-----|
| Tabulka 35 Ukazatele aktivity konkurenční společnosti | 78 |
| Tabulka 36 Ukazatele zadluženosti vybrané společnosti | 80 |
| Tabulka 37 Ukazatele zadluženosti konkurenční společnosti | 81 |
| Tabulka 38 Spider analýza pro rok 2022 | 81 |
| Tabulka 39 SWOT analýza | 85 |
| Tabulka 40 Altmanovo Z-skóre vybrané společnosti | 86 |
| Tabulka 41 Altmanovo Z-skóre konkurenční společnosti | 86 |
| Tabulka 42 Index IN05 vybrané společnosti | 87 |
| Tabulka 43 Index IN05 konkurenční společnosti | 87 |
| Tabulka 44 Kralickův Quicktest vybrané společnosti | 88 |
| Tabulka 45 Kralickův Quicktest konkurenční společnosti | 88 |
| Tabulka 46 Tamariho model vybrané společnosti | 89 |
| Tabulka 47 Tamariho model konkurenční společnosti | 89 |
| Tabulka 48 Index bonity vybrané společnosti | 90 |
| Tabulka 49 Index bonity konkurenční společnosti | 91 |
| Tabulka 50 Rozvaha vybrané firmy v letech 2018 – 2022 | 108 |
| Tabulka 51 Rozvaha konkurenční firmy v letech 2018 – 2022 | 110 |
| Tabulka 52 Výkaz zisku a ztráty vybrané firmy v letech 2018 – 2022 | 112 |
| Tabulka 53 Výkaz zisku a ztráty konkurenta v letech 2018 – 2022 | 113 |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|--|----|
| Graf 1 Vývoj počtu zaměstnanců | 44 |
| Graf 2 Vývoj počtu zaměstnanců konkurence | 47 |
| Graf 3 Vývoj cen energií | 65 |
| Graf 4 Rentabilita tržeb | 74 |
| Graf 5 Likvidita ŽPSV | 75 |
| Graf 6 Vývoj ukazatelů obratovosti ve vybrané společnost | 77 |
| Graf 7 Vývoj ukazatelů obratovosti konkurenční společnosti | 78 |
| Graf 8 Celková zadluženost společností | 79 |
| Graf 9 Spider analýza | 83 |
| Graf 10 Index bonity | 91 |

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha vybrané firmy

Příloha P II: Rozvaha konkurenční firmy

Příloha P III: Výkaz zisku a ztráty vybrané firmy

Příloha P IV: Výkaz zisku a ztráty konkurenční firmy

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA VYBRANÉ FIRMY

Tabulka 50 Rozvaha vybrané firmy v letech 2018 – 2022 (vlastní zpracování)

| ROZVAHA (v celých tis. Kč) | | | | | | |
|----------------------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| | AKTIVA CELKEM | 1 409 856 | 1 169 942 | 1 145 143 | 1 150 900 | 1 217 871 |
| A. | Pohledávky za upsaný ZK | | | | | |
| B. | Stálá aktiva | 487 590 | 480 426 | 444 343 | 417 522 | 446 430 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 630 | 3 213 | 3 228 | 1 810 | 3 082 |
| B.I.1. | Nehmotné výsledky vývoje | 507 | | | | |
| B.I.2. | Ocenitelná práva | 123 | 83 | 3 228 | 1 810 | 2 256 |
| B.I.2.1. | Software | 123 | 83 | 3 228 | 1 810 | 2 256 |
| B.I.5. | Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM | | 3 130 | | | 826 |
| B.I.5.1. | Poskytnuté zálohy na DNM | | | | | |
| B.I.5.2. | Nedokončený DNM | | 3 130 | | | 826 |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 433 520 | 423 773 | 387 675 | 362 272 | 389 999 |
| B.II.1. | Pozemky a stavby | 235 265 | 231 336 | 221 096 | 204 754 | 198 516 |
| B.II.1.1. | Pozemky | 22 153 | 22 153 | 22 173 | 22 260 | 22 260 |
| B.II.1.2. | Stavby | 213 112 | 209 183 | 198 923 | 182 494 | 176 256 |
| B.II.2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 190 312 | 179 277 | 160 165 | 139 219 | 141 083 |
| B.II.3. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | | | | | |
| B.II.4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | | | | | |
| B.II.5. | Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM | 7 943 | 13 160 | 6 414 | 18 299 | 50 400 |
| B.II.5.1. | Poskytnuté zálohy na DHM | 2 466 | 12 436 | 5 759 | 14 757 | 24 345 |
| B.II.5.2. | Nedokončený DHM | 5 477 | 724 | 655 | 3 542 | 26 055 |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 53 440 | 53 440 | 53 440 | 53 440 | 53 349 |
| C. | Oběžná aktiva | 912 996 | 682 792 | 697 149 | 732 366 | 770 189 |
| C.I. | Zásoby | 177 450 | 225 715 | 182 186 | 289 067 | 353 728 |
| C.I.1. | Materiál | 49 258 | 67 024 | 78 379 | 106 880 | 135 021 |
| C.I.2. | Nedokončená výroba a polotovary | 11 043 | 22 439 | 12 550 | 36 771 | 108 273 |
| C.I.3. | Výrobky a zboží | 117 149 | 136 252 | 90 976 | 140 259 | 110 354 |
| C.I.3.1. | Výrobky | 116 852 | 136 095 | 90 795 | 139 816 | 110 237 |
| C.I.3.2. | Zboží | 297 | 157 | 181 | 443 | 117 |
| C.I.5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | | | 281 | 5 157 | 80 |
| C.II. | Pohledávky | 318 641 | 275 639 | 374 705 | 314 506 | 305 200 |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | 105 341 | 107 129 | 91 728 | 86 219 | 95 024 |
| C.II.1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 73 889 | 82 471 | 74 449 | 69 050 | 76 512 |
| C.II.1.4. | Odložená daňová pohledávka | 30 190 | 23 540 | 17 079 | 16 925 | 18 512 |
| C.II.1.5. | Pohledávky - ostatní | 1 262 | 1 118 | 200 | 244 | |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | 213 300 | 168 510 | 282 977 | 228 287 | 210 176 |
| C.II.2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 189 076 | 153 922 | 125 367 | 211 517 | 173 917 |
| C.II.2.2. | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba | 23 | 32 | 150 227 | 633 | 1 651 |
| C.II.2.4. | Pohledávky – ostatní | 24 201 | 14 556 | 7 383 | 16 137 | 34 608 |
| C.II.2.4.3. | Stát – daňové pohledávky | 3 538 | 7 077 | 5 564 | 3 883 | 15 737 |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 1 741 | 1 842 | 722 | 790 | 1 952 |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní | 447 | 4 538 | 306 | 11 134 | 5 067 |
| C.II.2.4.6. | Jiné pohledávky | 18 475 | 1 099 | 791 | 330 | 11 852 |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | | | | | |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 416 905 | 181 438 | 140 258 | 128 793 | 111 261 |
| C.IV.1. | Peněžní prostředky v pokladně | 636 | 811 | 658 | 514 | 421 |
| C.IV.2. | Peněžní prostředky na účtech | 416 269 | 180 627 | 139 600 | 128 279 | 110 840 |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 9 270 | 6 724 | 3 651 | 1 012 | 1 252 |
| D.1. | Náklady příštích období | 9 024 | 6 576 | 3 651 | 972 | 1 213 |
| D.2. | Komplexní náklady příštích období | | | | | |
| D.3. | Příjmy příštích období | 246 | 148 | | 40 | 39 |

| | PASIVA CELKEM | 1 409 856 | 1 169 942 | 1 145 143 | 1 150 900 | 1 217 871 |
|---------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| A. | Vlastní kapitál | 400 024 | 558 778 | 907 738 | 831 198 | 909 570 |
| A.I. | Základní kapitál | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| A.I.1. | Základní kapitál | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| A.I.2. | Vlastní podíly (-) | | | | | |
| A.I.3. | Změny základního kapitálu | | | | | |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | 331 000 | 331 000 | 331 000 | 331 000 | 331 000 |
| A.III. | Fondy ze zisku | 1 270 | 1 558 | 1 568 | 1 511 | 2 354 |
| A.III.1. | Ostatní rezervní fondy | | | | | |
| A.III.2. | Statutární a ostatní fondy | 1270 | | 1 568 | 1 511 | 2 354 |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 5 140 | 66 916 | 232 250 | 232 250 | 232 250 |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-) | 5 140 | 66 916 | 232 250 | 232 250 | 232 250 |
| A.IV.2. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | | | | | |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 62 604 | 159 294 | 342 910 | 266 427 | 343 956 |
| A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | | | | | |
| B+C. | Cizí zdroje | 1 005 111 | 611 164 | 237 405 | 319 702 | 308 301 |
| B. | Rezervy | 148 761 | 128 204 | 98 255 | 87 251 | 97 061 |
| C. | Závazky | 856 350 | 482 960 | 139 150 | 232 451 | 211 240 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 491 382 | 240 613 | 1 057 | 171 | 171 |
| C.I.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 455 556 | 207 692 | | | |
| C.I.3. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 38 | | | | |
| C.I.4. | Závazky z obchodních vztahů | 1 046 | 956 | 1 057 | 171 | 171 |
| C.I.6. | Závazky-ovládaná nebo ovládající o. | 28 595 | 29 900 | | | |
| C.I.9. | Závazky - ostatní | 6 147 | 2 065 | | | |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 364 968 | 242 347 | 138 093 | 232 280 | 211 069 |
| C.II.1. | Vydané dluhopisy | | | | | |
| C.II.2. | Závazky k úvěrovým institucím | 192 628 | 149 787 | | | |
| C.II.3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 3 500 | 1 131 | 1 595 | 12 567 | 27 708 |
| C.II.4. | Závazky z obchodních vztahů | 51 309 | 31 486 | 64 417 | 96 170 | 124 195 |
| C.II.5. | Krátkodobé směny k úhradě | | | | | |
| C.II.6. | Závazky- ovládaná nebo ovládající osoba | 26 210 | | 1 135 | 60 115 | |
| C.II.7. | Závazky – podstatný vliv | | | | | |
| C.II.8. | Závazky ostatní | 91 321 | 59 943 | 70 946 | 63 428 | 59 166 |
| C.II.8.1. | Závazky ke společníkům | 10 138 | 7 536 | | | |
| C.II.8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci | 10 804 | | | | |
| C.II.8.3. | Závazky k zaměstnancům | | 12 566 | 13 033 | 18 620 | 12 593 |
| C.II.8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 6 156 | 6 811 | 7 234 | 6 105 | 6 120 |
| C.II.8.5. | Stát – daňové závazky a dotace | 10 156 | 1 892 | 33 105 | 11 399 | 12 192 |
| C.II.8.6. | Dohadné účty pasivní | 36 457 | 24 809 | 12 253 | 26 097 | 27 257 |
| C.II.8.7. | Jiné závazky | 17 610 | 6 329 | 5 321 | 1 207 | 1 004 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 4 721 | | | | |
| D.1. | Výdaje příštích období | | | | | |
| D.2. | Výnosy příštích období | 4 721 | | | | |

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA KONKURENČNÍ FIRMY

Tabulka 51 Rozvaha konkurenční firmy v letech 2018 – 2022 (vlastní zpracování)

| ROZVAHA (v celých tis. Kč) | | | | | | |
|----------------------------|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| | AKTIVA CELKEM | 96 271 | 160 129 | 137 561 | 207 590 | 161 767 |
| A. | Pohledávky za upsaný ZK | | | | | |
| B. | Stálá aktiva | 10 291 | 32 381 | 35 962 | 20 337 | 25 850 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 389 | 329 | 231 | 152 | 215 |
| B.I.1. | Nehmotné výsledky vývoje | | | | | |
| B.I.2. | Ocenitelná práva | 389 | 310 | 231 | 152 | 215 |
| B.I.2.1. | Software | 389 | 310 | 231 | 152 | 215 |
| B.I.2.2. | Ostatní ocenitelná práva | | | | | |
| B.I.5. | Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM | | 19 | | | |
| B.I.5.2. | Nedokončený DNM | | 19 | | | |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 9 902 | 32 052 | 35 731 | 20 185 | 25 635 |
| B.II.1. | Pozemky a stavby | 922 | 1 195 | 18 421 | 477 | 430 |
| B.II.1.1. | Pozemky | 341 | 341 | 341 | 230 | 230 |
| B.II.1.2. | Stavby | 581 | 854 | 18 080 | 247 | 200 |
| B.II.2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 7 690 | 11 895 | 15 311 | 18 789 | 22 485 |
| B.II.3. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 764 | 573 | | | |
| B.II.4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 514 | 929 | 874 | 919 | 2 392 |
| B.II.5. | Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM | 12 | 17 460 | 1 125 | 919 | 328 |
| B.II.5.1. | Poskytnuté zálohy na DHM | | | | | 116 |
| B.II.5.2. | Nedokončený DHM | 12 | 17 460 | 1 125 | | 212 |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| C. | Oběžná aktiva | 85 496 | 126 043 | 100 304 | 185 548 | 134 378 |
| C.I. | Zásoby | 3 137 | 12 310 | 8 780 | 5 262 | 11 478 |
| C.I.1. | Materiál | 3 137 | 1 300 | 5 440 | 5 262 | 9 869 |
| C.I.2. | Nedokončená výroba a polotovary | | 11 010 | 3 340 | | 1 609 |
| C.I.3. | Výrobky a zboží | | | | | |
| C.I.3.1. | Výrobky | | | | | |
| C.I.3.2. | Zboží | | | | | |
| C.I.5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | | | | | |
| C.II. | Pohledávky | 44 294 | 94 052 | 69 363 | 159 712 | 95 396 |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | 2 647 | 3 312 | 3 486 | 2 895 | 3 701 |
| C.II.1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 2 299 | 3 312 | 3 486 | 2 819 | 3 630 |
| C.II.1.4. | Odloužená daňová pohledávka | 129 | | | | |
| C.II.1.5. | Pohledávky - ostatní | 219 | | | 76 | 71 |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | 41 647 | 90 740 | 65 877 | 156 817 | 91 695 |
| C.II.2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 29 760 | 62 510 | 57 117 | 134 698 | 71 036 |
| C.II.2.2. | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba | 10 300 | | | | 5 000 |
| C.II.2.3. | Pohledávky – podstatný vliv | | | | | |
| C.II.2.4. | Pohledávky – ostatní | 1 587 | 28 230 | 8 760 | 22 119 | 15 659 |
| C.II.2.4.1. | Pohledávky za společníky | 360 | 2 494 | 3 625 | 4 174 | 3 094 |
| C.II.2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | | | | | |
| C.II.2.4.3. | Stát – daňové pohledávky | | 7 303 | 3 886 | 6 186 | 6 061 |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 493 | 586 | 859 | 11 520 | 3 831 |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní | 244 | 425 | 5 | | 144 |
| C.II.2.4.6. | Jiné pohledávky | 490 | | 385 | 239 | 2 529 |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | | | | | |
| C.III.1. | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| C.III.2. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | | | | | |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 38 065 | 19 681 | 22 161 | 20 574 | 27 504 |
| C.IV.1. | Peněžní prostředky v pokladně | 244 | 212 | 219 | 338 | 86 |
| C.IV.2. | Peněžní prostředky na účtech | 37 821 | 19 469 | 21 942 | 20 236 | 27 418 |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 484 | 1 705 | 1 295 | 1 705 | 1 539 |
| D.1. | Náklady příštích období | 484 | 1 705 | 1 295 | | 1 539 |
| D.3. | Příjmy příštích období | | | | | |

| | PASIVA CELKEM | 96 271 | 160 129 | 137 561 | 207 590 | 161 767 |
|---------------|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| A. | Vlastní kapitál | 62 020 | 76 246 | 68 639 | 36 644 | 54 870 |
| A.I. | Základní kapitál | 13 000 | 13 000 | 13 000 | 13 000 | 13 000 |
| A.I.1. | Základní kapitál | 13 000 | 13 000 | 13 000 | 13 000 | 13 000 |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | | | | | |
| A.III. | Fondy ze zisku | | | | | |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 15 086 | 49 020 | 48 916 | 12 774 | 23 644 |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-) | 15 086 | 49 020 | 48 916 | 12 774 | 23 644 |
| A.IV.2. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | | | | | |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 33 934 | 14 226 | 6 723 | 10 870 | 18 226 |
| A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | | | | | |
| B+C. | Cizí zdroje | 32 932 | 83 047 | 67 120 | 168 593 | 104 678 |
| B. | Rezervy | 8 434 | 3 107 | | 290 | 2 405 |
| C. | Závazky | 24 498 | 79 940 | 67 120 | 168 303 | 102 273 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 1 125 | 4 220 | 3 409 | 6 442 | 6 653 |
| C.I.2. | Závazky k úvěrovým institucím | | | | | |
| C.I.3. | Dlouhodobé přijaté zálohy | | | | | |
| C.I.4. | Závazky z obchodních vztahů | 401 | 194 | 596 | 467 | 739 |
| C.I.6. | Závazky-ovládaná nebo ovládající o. | | | | | |
| C.I.8. | Odložený daňový závazek | | 363 | 297 | 380 | 518 |
| C.I.9. | Závazky - ostatní | 724 | 3 663 | 2 516 | 5 595 | 5 396 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 23 373 | 75 720 | 63 711 | 161 861 | 95 620 |
| C.II.1. | Vydané dluhopisy | | | | | |
| C.II.1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | | | | | |
| C.II.1.2. | Ostatní dluhopisy | | | | | |
| C.II.2. | Závazky k úvěrovým institucím | | 10 000 | 10 000 | 20 000 | |
| C.II.3. | Krátkodobé přijaté zálohy | | | | 11 800 | 5 000 |
| C.II.4. | Závazky z obchodních vztahů | 16 382 | 54 795 | 43 400 | 86 978 | 54 358 |
| C.II.8. | Závazky ostatní | 6 991 | 10 925 | 10 311 | 43 083 | 36 262 |
| C.II.8.1. | Závazky ke společníkům | 44 | 43 | 43 | 25 043 | 22 722 |
| C.II.8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci | | | | | |
| C.II.8.3. | Závazky k zaměstnancům | 3 415 | 4 374 | 4 809 | 5 325 | 4 872 |
| C.II.8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 1 664 | 1 908 | 1 834 | 1 957 | 1 779 |
| C.II.8.5. | Stát – daňové závazky a dotace | 669 | 312 | 225 | 151 | 46 |
| C.II.8.6. | Dohadné účty pasivní | 246 | 3 746 | 980 | 5 080 | 834 |
| C.II.8.7. | Jiné závazky | 953 | 542 | 2 420 | 5 527 | 6 009 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 1 319 | 836 | 1 802 | 2 353 | 2 219 |
| D.1. | Výdaje příštích období | 1 319 | 836 | 1 802 | 2 353 | 2 219 |
| D.2. | Výnosy příštích období | | | | | |

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VYBRANÉ FIRMY

Tabulka 52 Výkaz zisku a ztráty vybrané firmy v letech 2018 – 2022 (vlastní zpracování)

| Výkaz zisku a ztráty (v celých tis. Kč) | | | | | | |
|---|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 1 684 715 | 1 617 024 | 1 961 626 | 1 812 895 | 2 190 497 |
| II. | Tržby z prodeje zboží | 8 277 | 10 695 | 20 807 | 15 921 | 7 404 |
| A. | Výkonová spotřeba | 1 167 276 | 1 098 958 | 1 159 766 | 1 216 010 | 1 471 884 |
| A.1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 6 549 | 8 096 | 16 826 | 12 075 | 5 725 |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | 794 114 | 760 169 | 845 783 | 907 242 | 1 096 641 |
| A.3. | Služby | 366 613 | 330 693 | 297 157 | 296 693 | 369 518 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -13 784 | -17 828 | 54 245 | -74 091 | -42 358 |
| C. | Aktivace (-) | -4 207 | -2 151 | -876 | -1 987 | -448 |
| D. | Osobní náklady | 280 257 | 292 545 | 299 197 | 298 860 | 267 040 |
| D.1. | Mzdové náklady | 205 154 | 214 459 | 219 314 | 222 507 | 196 281 |
| D.2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní n. | 75 103 | 78 086 | 79 883 | 76 353 | 70 759 |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 70 186 | 72 861 | 74 737 | 70 919 | 65 134 |
| D.2.2. | Ostatní náklady | 4 917 | 5 225 | 5 146 | 5 434 | 5 625 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 72 038 | 53 903 | 72 195 | 69 321 | 66 624 |
| E.1. | Úpravy hodnot DNM a DHM | 67 705 | 65 909 | 80 508 | 70 519 | 65 998 |
| E.1.1. | Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé | 67 705 | 65 909 | 80 508 | 70 519 | 65 998 |
| E.2. | Úprava hodnot zásob | 3 254 | -9 920 | -2 681 | 2 805 | 2 410 |
| E.3. | Úpravy hodnot pohledávek | 1 079 | -2 086 | -5 632 | -4 003 | -1 784 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 26 015 | 32 609 | 37 621 | 27 159 | 29 431 |
| III.1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 2 797 | 402 | 1 538 | 1 416 | 1 104 |
| III.2. | Tržby z prodaného materiálu | 17 467 | 22 337 | 19 526 | 23 147 | 26 568 |
| III.3. | Jiné provozní výnosy | 5 751 | 9 870 | 16 557 | 2 596 | 1 759 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 92 885 | 10 764 | 14 772 | 14 664 | 41 265 |
| F.1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 977 | 3 | 138 | 316 | 1 |
| F.2. | Prodaný materiál | 15 926 | 19 694 | 18 744 | 21 421 | 22 390 |
| F.3. | Daně a poplatky | 2 571 | 2 667 | 2 678 | 3 469 | 3 049 |
| F.4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 70 459 | -20 558 | -29 948 | -11 004 | 9 810 |
| F.5. | Jiné provozní náklady | 2 952 | 8 958 | 23 160 | 462 | 6 015 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | 124 542 | 224 137 | 420 775 | 333 198 | 423 325 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | | | 26 723 | | 11 743 |
| IV.1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | | | 26 723 | | 11 743 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | | | | | 200 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 3 330 | 520 | 522 | 1 607 | 193 |
| VI.1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 3 138 | 371 | 509 | 1 605 | 192 |
| VI.2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 192 | 149 | 13 | 2 | 1 |
| I. | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba | 15 519 | 5 145 | | | -109 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 11 546 | 19 623 | 12 506 | 115 | 4 100 |
| J.1. | Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba | 712 | 1 305 | 1 135 | 115 | 3 305 |
| J.2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 10 834 | 18 318 | 11 371 | | 795 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 1 394 | 4 871 | 4 493 | 103 | 1 100 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 16 738 | 6 781 | 20 733 | 8 704 | 8 901 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | -39 079 | -26 158 | -1 501 | -7 109 | -56 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 85 463 | 197 979 | 419 254 | 326 089 | 423 269 |
| L. | Daň z příjmů | 20 124 | 38 685 | 76 344 | 59 662 | 79 313 |
| L.1. | Daň z příjmů splatná | 35 611 | 32 036 | 69 883 | 59 508 | 80 900 |
| L.2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | -12 752 | 6 649 | 6 461 | 154 | -1 587 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 62 604 | 159 294 | 342 910 | 266 427 | 343 956 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 62 604 | 159 294 | 342 910 | 266 427 | 343 956 |
| * | Čistý obrat za účetní období | 1 723 731 | 1 665 719 | 2 051 792 | 1 857 685 | 2 240 368 |

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KONKURENTA

Tabulka 53 Výkaz zisku a ztráty konkurenta v letech 2018 – 2022 (vlastní zpracování)

| Výkaz zisku a ztráty (v celých tis. Kč) | | | | | | |
|---|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 220 573 | 341 153 | 417 619 | 562 374 | 658 857 |
| II. | Tržby z prodeje zboží | | | | | |
| A. | Výkonová spotřeba | 142 734 | 259 873 | 316 541 | 456 411 | 538 377 |
| A.1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | | | | | |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | 63 116 | 80 823 | 89 784 | 98 283 | 122 828 |
| A.3. | Služby | 79 618 | 179 050 | 226 757 | 358 128 | 415 549 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 1 350 | -11 010 | 7 670 | 3 340 | -1 609 |
| C. | Aktivace (-) | | | -1 125 | -1 252 | |
| D. | Osobní náklady | 56 747 | 70 631 | 79 672 | 82 531 | 91 386 |
| D.1. | Mzdové náklady | 41 840 | 52 746 | 59 731 | 63 245 | 69 996 |
| D.2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní n. | 14 907 | 17 885 | 19 941 | 19 286 | 21 390 |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 13 274 | 16 348 | 18 454 | 18 454 | 20 556 |
| D.2.2. | Ostatní náklady | 1 633 | 1 537 | 1 487 | 832 | 834 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 2 968 | 3 882 | 5 490 | 6 182 | 7 112 |
| E.1. | Úpravy hodnot DNM a DHM | 2 491 | 3 882 | 6 149 | 6 238 | 7 112 |
| E.1.1. | Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé | 2 491 | 4 174 | 6 149 | 6 238 | 7 112 |
| E.1.2. | Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné | | -292 | | | |
| E.2. | Úprava hodnot zásob | | | | -25 | 6 |
| E.3. | Úpravy hodnot pohledávek | 477 | | -659 | -31 | -6 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 30 140 | 2 048 | 2 934 | 5 349 | 3 773 |
| III.1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 28 825 | 72 | 1 446 | 3 686 | 706 |
| III.2. | Tržby z prodaného materiálu | 110 | 81 | 44 | 360 | 640 |
| III.3. | Jiné provozní výnosy | 1 205 | 1 895 | 1 444 | 1 303 | 2 427 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 4 540 | 1 903 | 3 965 | 6 016 | 3 583 |
| F.1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 116 | 123 | | 2 377 | 71 |
| F.2. | Prodaný materiál | 39 | 566 | 278 | 287 | 344 |
| F.3. | Daně a poplatky | 1 335 | 1 313 | 1 082 | 1 094 | 382 |
| F.4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 1 574 | -1 574 | | | |
| F.5. | Jiné provozní náklady | 1 476 | 1 475 | 2 605 | 2 258 | 2 786 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | 42 374 | 17 922 | 8 340 | 14 495 | 23 781 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | | | | | |
| IV.1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | | | | | |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 114 | 346 | 99 | 4 | 166 |
| VI.1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 82 | | | | 54 |
| VI.2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 32 | 346 | 99 | 4 | 112 |
| I. | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 55 | 112 | 218 | 842 | 819 |
| J.1. | Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| J.2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 55 | 112 | 218 | 842 | 819 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 20 | 49 | | 26 | 3 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 540 | 437 | 413 | 500 | 589 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | -461 | -154 | -532 | -1 312 | -1 239 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 41 913 | 17 768 | 7 808 | 13 183 | 22 542 |
| L. | Daň z příjmů | 7 979 | 3 542 | 1 085 | 2 313 | 4 316 |
| L.1. | Daň z příjmů splatná | 6 860 | 3 050 | 1 150 | 2 197 | 4 178 |
| L.2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 1 119 | 492 | -65 | 116 | 138 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 33 934 | 14 226 | 6 723 | 10 870 | 18 226 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 33 934 | 14 226 | 6 723 | 10 870 | 18 226 |
| * | Čistý obrat za účetní období | 250 847 | 343 596 | 420 652 | 567 753 | 662 799 |