

# Finanční analýza ve vybraném podniku

Veronika Vintrlíková

---

Bakalářská práce  
2022



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

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

Akademický rok: 2021/2022

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Veronika Vintrlíková**  
Osobní číslo: **M19198**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **Prezenční**  
Téma práce: **Finanční analýza ve vybraném podniku**

### **Zásady pro vypracování**

#### **Úvod**

Definujte cíle a použité metody zpracování práce.

#### **I. Teoretická část**

- Vymezte teoretickou oblast finanční analýzy na základě literárních pramenů.

#### **II. Praktická část**

- Vypracujte finanční analýzu ve vybrané společnosti.
- Na základě výsledků analýzy navrhněte vhodná opatření pro zlepšení finanční situace společnosti.

#### **Závěr**

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

**Seznam doporučené literatury:**

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.  
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.  
ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHANN. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 9781118999479.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021, 172 s. ISBN 97878072717312472.  
ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016, 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

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

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

L.S.

---

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

---

**prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**  
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 11. února 2022

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

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

### Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti DOLS, a.s. ve sledovaném období 2016-2020. Cílem této práce je vypracování a následné zhodnocení finanční situace společnosti. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zpracována za pomoci literární rešerše, která objasňuje téma finanční analýza. Z počátku praktické části je představena společnost, u které je zpracovávána finanční analýza. Analýza společnosti je srovnávána z odvětví CZ\_NACE 25. V závěru práce jsou navržena doporučení pro analyzovanou společnost.

Klíčová slova: finanční analýza, aktiva, pasiva, pyramidový rozklad, spider analýza, SWOT analýza, ukazatel EVA

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis deals with financial analysis of DOLS, a.s. in the surveyed period 2016-2020. The aim of this work is to develop and subsequently evaluate the financial situation of the company. The work is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part is processed using a literature review that clarifies the topic of financial analysis. At the beginning of the practical part, a company is presented with a processed financial analysis. The company's analysis is compared from the CZ\_NACE sector 25. At the end of the work, recommendations for the analysed company are proposed.

Keywords: financial analysis, assets, liabilities, pyramid structure, spider analysis, SWOT analysis, indicator EVA

Na tomto místě bych ráda poděkovala mé vedoucí bakalářské práce, paní doc. Ing. Marii Pasekové, Ph.D., za vedení, vstřícný přístup a za cenné rady, které mi poskytovala při zpracování práce. Také bych ráda poděkovala vybranému podniku za poskytnutí nezbytných materiálů ke zpracování této bakalářské práce. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat mé rodině za neustálou podporu během mého studia.

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

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>9</b>
<b>CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....</b>	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST.....</b>	<b>11</b>
<b>1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>12</b>
<b>2 SWOT ANALÝZA .....</b>	<b>13</b>
<b>3 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>14</b>
3.1 ROZVAHA.....	14
3.1.1 Struktura aktiv .....	15
3.1.2 Struktura pasiv .....	17
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	19
3.2.1 Pojem náklad a výnos.....	19
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ).....	20
3.2.3 Druhové členění .....	20
3.2.4 Účelové členění .....	20
<b>4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>21</b>
4.1 PŘEHLED METOD FINANČNÍ ANALÝZY .....	21
4.2 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	21
4.2.1 Horizontální analýza .....	21
4.2.2 Vertikální analýza .....	22
4.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	22
4.4 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	23
4.4.1 Ukazatele likvidity .....	23
4.4.2 Ukazatele zadluženosti.....	24
4.4.3 Ukazatele aktivity.....	26
4.4.4 Ukazatele rentability .....	27
<b>5 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD.....</b>	<b>29</b>
<b>6 BANKROTNÍ MODELY .....</b>	<b>31</b>
6.1 Z-SKÓRE.....	31
6.2 INDEX IN .....	31
6.2.1 INDEX IN05 .....	32
6.2.2 INDEX IN99 .....	32
<b>7 SPIDER ANALÝZA.....</b>	<b>34</b>
<b>8 UKAZATEL EVA .....</b>	<b>35</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST.....</b>	<b>36</b>
<b>9 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>37</b>
9.1 ZÁKLADNÍ IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE .....	37

9.1.1	Předmět podnikání: .....	38
9.1.2	Klasifikace CZ_NACE: .....	38
9.2	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	39
<b>10</b>	<b>SWOT ANALÝZA .....</b>	<b>40</b>
<b>11</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>42</b>
11.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY .....	42
11.3	ANALÝZA TRŽEB .....	47
11.4	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	49
<b>12</b>	<b>ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....</b>	<b>52</b>
12.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	52
<b>13</b>	<b>POMĚROVÉ UKAZATELE .....</b>	<b>53</b>
13.1	UKAZATEL LIKVIDITY .....	53
13.2	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	54
13.3	UKAZATELE AKTIVITY.....	55
13.4	UKAZATELE RENTABILITY .....	56
<b>14</b>	<b>PYRAMIDOVÝ ROZKLAD.....</b>	<b>58</b>
<b>15</b>	<b>BANKROTNÍ UKAZATELE .....</b>	<b>60</b>
15.1	ALTMANOVO Z-SKORÉ .....	60
15.2	INDEX IN05.....	60
15.3	INDEX IN99.....	60
<b>16</b>	<b>SPIDER ANALÝZA.....</b>	<b>62</b>
<b>17</b>	<b>UKAZATEL EVA .....</b>	<b>64</b>
<b>NAVRHNUTÍ DOPORUČENÍ PRO DANOU SPOLEČNOST .....</b>		<b>65</b>
<b>ZÁVĚR .....</b>		<b>67</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>		<b>68</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH INTERNETOVÝCH ZDROJŮ .....</b>		<b>70</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>		<b>71</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>		<b>72</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>		<b>73</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>		<b>74</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>		<b>76</b>



## ÚVOD

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace v podniku a návrhy na její zlepšení za pomoci finanční analýzy. Práce je rozdělena na dvě hlavní části. První částí bakalářské práce je teoretická část, ve které jsou popsány základní zdroje finanční analýzy, ze kterých se vychází v druhé části bakalářské práce, a to v praktické části.

Finanční analýza je těsně spojená s účetnictvím. Nejdůležitějšími zdroji pro provádění finanční analýzy jsou účetní výkazy vybrané společnosti. Finanční analýza je důležitou součástí každé firmy. Jelikož je velmi důležitým nástrojem pro finanční řízení podniku, jejímž cílem je rozpoznat slabé a silné stránky v hospodaření, díky čemu se vyhodnotí finanční zdraví podniku. Finanční analýzu dále představuje posouzení minulosti, přítomnosti a budoucnosti finančního hospodaření podniku, proto je vhodné analyzovat delší období.

Praktická část se zpočátku věnuje stručnému představení vybrané společnosti DOLS – výroba Dveří, Oken, Listových schránek, a.s. V další části se věnuje horizontální a vertikální analýze, díky které se rozebírá majetková a finanční struktura. Dalším bodem praktické části jsou poměrové ukazatele, mezi které patří, ukazatel likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. U ukazatele likvidity jsou rozebrány všechny tři stupně. Ukazatele zadluženosti se věnují celkové zadluženosti, míře zadluženosti, úrokovému krytí a dalším vzorcům, ukazatel zadluženosti patří mezi důležité ukazatele ve finanční analýze. Dalším krokem je obrat celkových aktiv, doba obratu zásob a doba obratu krátkodobých pohledávek a závazků, které se nachází u ukazatele aktivity. Poslední poměrovým ukazatelem je rentabilita, kde se tato část věnuje ukazatelům ROS, ROA a ROE. Dalším bodem analýzy je pyramidový rozklad. Dále je Spider analýza, která sděluje, jak společnost hospodaří. Všechny poměrové a absolutní ukazatele jsou porovnávány s odvětvím CZ\_NACE 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Všechny výsledky finanční analýzy jsou zapsány v tabulkách či v grafech, které jsou následně okomentované.

Finanční analýza byla prováděna na základě výročních zpráv společnosti. Celá praktická část je zpracovávána na základě znalostí z teoretické části. Jako posledním se zabývá bakalářská práce navržením doporučením a návrhům na zlepšení finanční situace společnosti, které vychází ze zjištěných výsledků finanční analýzy.

## CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace na základě provedené analýzy ve společnosti DOLS – výroba dveří, oken, listovních schránek, a.s. za pomoci vybraných metod finanční analýzy ve sledovaném období od roku 2016 do roku 2020.

Při zpracování bakalářské práce jsou využity tyto metody rešerše, analýzy, srovnání a dedukce.

Teoretická část je zpracována na základě literární rešerše, která popisuje téma finanční analýza a její postup při zpracování. V první části se práce věnuje účelu a předmětu finanční analýzy. Dále se tato část zaměřuje na metody finanční analýzy, které se aplikují na danou společnost v praktické části.

Metoda analýzy je zpracovávána za pomoci účetních výkazu společnosti DOLS, a.s. Při zpracování analýzy, se použily hodnoty z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Tyto hodnoty byly využity například pro výpočet horizontální a vertikální analýzy a na další důležité ukazatele analýzy.

Výsledky analýzy společnosti jsou srovnávány s určitým odvětvím. Hodnoty odvětví se uvádí na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Prováděná analýza je prezentována za pomoci tabulek či grafů, kterou jsou následně okomentované.

Za použití metody dedukce jsou navržena doporučení a návrhy na zlepšení finanční situace ve společnosti DOLS, a.s. navržení se provádí na základě zpracovaných jednotlivých částí analýzy.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je zpracovávána na základě účetních dat podniku, které ukazují systematický rozbor dat získaných z údajů finančního účetnictví. Zvětšuje se jejich schopnost o celkové kvalitě hospodaření podniku a umožňuje díky tomu přijmout nová příslušná rozhodnutí. Finanční analýza je neoddělitelnou součástí hospodářského rozboru podniku, ale také je nepostradatelným východiskem pro finanční plánování.

Finanční analýza je nezbytnou součástí každé firmy, která chce být úspěšná v konkurenčním prostředí. Každý vedoucí pracovník by měl vědět, v jakém stavu se pod jeho vedením firma nachází a jaký je jejich výhled do budoucnosti s působením na trhu. Zde firmě přichází na pomoc finanční analýza, která slouží jako kontrola úspěšných rozhodnutí již podnik přijal, ale také jako podklad pro přijímání nových rozhodnutí. (Finanční analýza výrazně ovlivňuje finanční rozhodování firmy, © 2000-2022)

Dle Knápkové (2017, s. 17) finanční analýza se využívá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace v podniku. Pomocí finanční analýzy se určuje, zda je podnik ziskový, zda má přiměřenou kapitálovou strukturu, zda je schopný splácet své závazky včas a zda efektivně využívá svá aktiva a spoustu dalších podstatných skutečností. Průběžná znalost finanční situace v podniku je pro manažery velmi přínosná, odráží se na tom jejich správné rozhodování při získávání finančních prostředků, při alokování volných peněžních prostředků, při stanovení optimální finanční struktury, při rozhodování poskytnutí obchodních úvěrů a při rozdělování zisků.

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení, jelikož působí jako zpětné informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu podařilo splnit jeho předpoklady, a naopak kde došlo k situaci, kterou podnik vůbec neočekával a chtěl se této situaci vyvarovat. Zde platí to, co proběhlo v minulosti nelze již nějak ovlivnit, ale výsledky finanční analýzy mohou poskytovat důležité informace pro budoucnost podniku. Výsledky finanční analýzy slouží pro vlastní potřebu firmy, ale také pro uživatele, kteří nejsou součástí dané firmy. (Knápková, 2017, s. 17)

## 2 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza představuje pod svou zkratkou: **S** – strenghts – silné stránky, **W** – weaknesses – slabé stránky, **O** – opportunities – příležitosti a **T** – threats – hrozby

SWOT analýza je jedna z nejpoužívanějších a nejjednodušších analýz z vnitřního a vnějšího prostředí organizace. Jejím cílem je identifikovat do jaké míry jsou organizace schopny se vyrovnat se změnami, které mohou nastat v jejím prostředí. Doporučuje se začít analýzou příležitostí a hrozeb, kterou jsou vnějším prostředí firmy. Poté analyzovat silné a slabé stránky, kterou jsou interní stránkou podniku. Pro hlavní hodnotící základnu se může použít marketingový mix značen jako 4P – product, place, price, promotion. (Jakubíková, 2013, s. 129)

Obrázek 1 SWOT matice (Jakubíková, 2013, s. 129)

<p><b>Silné stránky</b> (<i>strengths</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p><b>Slabé stránky</b> (<i>weaknesses</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p><b>Příležitosti</b> (<i>opportunities</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p><b>Hrozby</b> (<i>threats</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

Jak uvádí Paulovčáková (2015, s. 80), SWOT analýza identifikuje zásadní faktory, které:

- Budou mít klíčový význam pro podnik (výrazně slabé stránky, životně důležité přednosti a další).
- Pomohou podniku do jisté míry předpokládat přitažlivosti či obtížnosti v marketingové politice, kterou nejsou schopny uskutečnit v průběhu plánovacího období.
- Důležitým způsobem ovlivní budoucí marketingové aktivity.

Závazně usměrní formulování marketingových strategických záměrů v jednotlivých tržních členění v určitém časovém období.

### 3 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 17), se sem řadí základní zdroje dat pro finanční analýzu účetnictví a účetní výkazy. Při výpočtu finanční analýzy je zapotřebí využívat i další, doplňující zdroje dat, jejichž rozsah se mění v závislosti na cíl prováděné finanční analýzy. Zdroje dat se dělí do tří skupin:

Tabulka 1 Zdroje dat (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s.17, vlastní zpracování)

Účetnictví	výkazy finančního účetnictví (výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, bilance, výkaz o změnách ve vlastním kapitálu) výroční zpráva, která obsahuje nejen účetní výkazy tak i další údaje, které nejsou uvedeny v účetních výkazech výkazy, odpočty a kalkulační listy v prospektech cenných papírů
Ostatní data podnikového systému	vnitřní směrnice mzdové a navazující předpisy statistické výkazy a operativní evidence
Externí data	obchodní rejstřík odborný tisk statistická ročenka

#### 3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní závěrka všech aktiv, které firma má ve vlastnictví. Dále sem patří pohledávky, které jsou nabyté v daném okamžiku. Základem celého účetnictví je základní rovnice, která je:  $\text{aktiva} = \text{závazky} + \text{vlastní kapitál}$ . (Higgins, 2019, s. 6)

Mezi základní účetní výkazy patří rozvaha, která podává základní informace o celkové finanční situaci v podniku. Rozvaha obsahuje údaje k určitému datu, které jsou uspořádány podle jednotlivých forem prostředků a zdrojích tohoto majetku. Přesná struktura aktiv a pasiv se nachází v zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Mimo stavu ke konci vykazovaného období je tu požadovaný údaj o stavu ke konci minulého období. Na straně aktiv jsou povinné údaje uváděny v hodnotách brutto, korekce a netto. Neboť tato povinná úprava dat zajišťuje jednotnost vykazovaných údajů pro jejich srovnatelnost a pro účel statistiky. Rozvaha se může sestavovat ve zkrácené podobě či v plné výši. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 27)

Podle Štekere a Otrusinové (2019, s. 240), je rozvaha na straně aktiv za běžné účetní období členěna do tří sloupců:

Brutto znázorňuje stav jednotlivých majetkových složek na aktivních účtech, tyto složky jsou oceňovány za pomoci zákona o účetnictví.

Korekce uvádí, jakou výši mají opravné položky a oprávky na aktivním účtu, tj. korekce ocenění.

Netto je aktivum snižené o opravné položky a oprávky.

Tabulka 2 Rozvaha (Knápková, 2017, s. 24, vlastní zpracování)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžný majetek</b>	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnutí o zálohové výplatě podílů na zisku
C.II.	Pohledávky	<b>B+C</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	<b>B</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	<b>C</b>	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I,	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
<b>D</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

### 3.1.1 Struktura aktiv

Jak zmiňuje Dluhošová (2021, s. 25), aktiva se dělí na pohledávky za upsaný kapitál, stálá (dlouhodobá) aktiva, oběžná aktiva a na časové rozlišení aktiv. Aktiva jsou seřazovány podle doby upotřebení, aby podnik mohl uhradit své splatné závazky.

#### Pohledávky za upsaný základní kapitál

Pohledávky za upsaný ZK je značen jako upsaný, ale ve skutečnosti to jsou dosud nesplacené akcie či majetkové podíly. Zachycují zde stav nesplacených akcií nebo podílů. Jsou to

pohledávky za jednotlivé upisovatele (společníci, akcionáři, družstva a další). Obvykle tato položka bývá nulová. (Knápková, 2017, str. 25)

### **Stálá aktiva**

Jak tvrdí Dluhošová a kol. (2021, s. 56) se stálá aktiva dělí na:

- **Dlouhodobý hmotný majetek** předává hodnotu postupně a tento majetek tvoří pouze samostatné movité věci. Oceňování DHM je stanoveno pomocí limitů účetní jednotky a dobou použitelnosti déle než jeden rok. Zahrnují se sem stavby, budovy, pozemky, umělecká díla, dospělá zvířata, sbírky. Zde není nařízená výše pořizovací ceny.
- **Dlouhodobý nehmotný majetek** zahrnuje emisní povolenky, software, výsledky výzkumné činnosti, goodwill a další jiný nehmotný majetek. Musí se zde splňovat stanovený limit, který je určený účetní jednotkou a je použitelný déle než jeden rok. Jeho pořizovací cena je vyšší než 60 000 Kč.
- **Dlouhodobý finanční majetek** obsahuje podílové dlouhodobé cenné papíry a vklady v podnicích, dluhové cenné papíry a další finanční majetek, který se pořizuje za účelem obchodování.

U dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je potřeba si všimnout jeho stáří. Hmotný i nehmotný majetek se odepisuje. Záleží na tom, zda podnik má nově pořízený majetek či majetek, který už je z velké části odepsán. Starší majetek se pozná z rozvahy. V prvním sloupci brutto je hodnota aktiv v ceně pořizovací, ve druhém sloupci je korekce, která vyjadřuje oprávkou k dlouhodobému majetku. Ve třetím sloupci se nachází zůstatková hodnota dlouhodobého majetku. Podnik si může sám zvolit, jakým způsobem chce odepisovat, a to buď lineárně, degresivně či progresivně. Odpisy vyjadřují opotřebení dlouhodobého majetku a oprávkou znázorňuje souhrn odpisů. (Knápková, 2017, s. 28)

### **Oběžný majetek**

Oběžný majetek je také známý pod názvem jako krátkodobý majetek, jehož doba vázanosti ve výrobním procesu je většinou kratší než 1 rok. Výrobní podnik nakupuje na fakturu či v hotovosti.

Jeho výrobní proces se přemění na nedokončenou výrobu, a to přesněji na polotovary. Po polotovarech je již dokončený výrobek, který podnik prodá. Zde podniku vznikají pohledávky, ze kterých poté dostane finanční prostředky. (Dluhošová a kol., 2021, s. 56)



**Do oběžného majetku řadíme:**

- **Zásoby** představují nedokončenou výrobu, materiál na skladě, polotovary jsou rozpracované výrobky, zásoby hotových výrobků a nakoupené zboží, které je určeno k přímému prodeji.
- **Pohledávky** představují práva podniků vůči jiným subjektům na příjem peněz. Pohledávky se třídí z hlediska účelů (pohledávky společníků, z obchodního styku) dále z hlediska času ty dělíme na krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobé pohledávky mají delší dobu splatnosti než jeden rok. (Dluhošová a kol., 2021, s. 56)
- **Krátkodobý finanční majetek** neboli zkráceně KFM. Krátkodobý finanční majetek obsahuje cenné papíry, se kterými podnik obchoduje na peněžním trhu. Doba splatnosti je kratší než 1 rok. U krátkodobého investování přebytečných peněžních prostředků je cílem dosáhnout co nejvyšších výnosů. Na druhou stranu to umožňuje zabezpečení rychlé likvidity podniku. Mezi krátkodobý finanční majetek se řadí například krátkodobé cenné papíry, státní pokladniční poukázky, směnky pořízené za účelem obchodování. (Knápková, 2017, s. 30)
- **Peněžní prostředky** představují peníze v pokladně a na účtech.
- **Časové rozlišení aktiv** zachycuje časové rozlišení nákladů příštího období, tyto náklady jsou placené předem například nájemn. Nebo také zachycuje komplexní náklady či příjmy příštího období jsou to provedené práce, které nejsou doposud vyúčtované. (Knápková, 2017, s. 31)

**3.1.2 Struktura pasiv**

Strana pasiv obsahuje zdroje financování podniku. Při analyzování společnosti se hodnotí pasiva jako finanční strukturu. Pasiva nejsou přednostně členěna podle času, jak je tomu na straně aktiv, ale pasiva jsou členěna podle vlastního financování zdrojů. (Růčková, 2021, s. 28)

**Pasiva se člení dle Růčkové (2021, s. 28) na:****Vlastní kapitál****Do vlastního kapitálu řadíme:**

- **Základní kapitál** je označován zkratkou ZK. Základní kapitál představuje hlavní složku vlastního kapitálu a vzniká při založení podniku. Zde je to upsaný kapitál. Základní kapitál je tvořen z peněžitého či nepeněžitého vkladu společníků, prodejem

akcií nebo členských vkladů u družstva. Vklady se vytváří za pomoci obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Základní kapitál se vytváří povinně u akciové společnosti v minimální výši 2 000 000 Kč, u společnosti s ručením omezeným je minimální výše na každého společníka podniku 1 Kč, u společnosti založené s veřejnou výzvou k upsání akcií je minimální vklad 20 mil. Kč a u komoditních společností je výše stanovena na základě stanovené společenské smlouvě.

- **Ážio a kapitálové fondy**, jak uvádí Šteker a Otrusinová (2021, s. 136), jsou vytvářeny z externích vkladů. Řadí se sem emisní ážio, který je rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou dále sem patří vkladové ážio, vkladové ážio je rozdíl mezi nepeněžitou cenou vkladu určenou znaleckým posudkem a výši skutečného vkladu vloženého společníkem do společnosti při jejíž založení. Ážio obecně vzniká nejčastěji jako rozdíl mezi vyšším emisním kurzem a jmenovitou či účetní hodnotou akcie. Kapitálové fondy jsou peněžité nebo nepeněžité vklady. Tyto fondy nezvyšují základní kapitál podniku.
- **Fondy ze zisku** jsou tvořeny zcela ze zisku účetní jednotky. Jsou vytvářeny na základě zákona o obchodních korporacích, společenské smlouvy, stanov, listin nebo také podle zákona o státním podniku. Fondy ze zisku se dělí do dvou skupin. První skupinou jsou rezervní fondy, které jsou tvořeny ze zisku společnosti a slouží zejména ke krytí ztrát společnosti. Druhou skupinou je statutární a ostatní orgány. Tato skupina je tvořena ze zisku a jsou určeny pro vnitřní potřeby společnosti. Mezi interní potřeby společnosti se mohou sem řadit například příspěvky zaměstnancům na sport, dovolenou, kulturu, vzdělávací programy, dary, odchod do důchodu a další. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 137)
- **Výsledek hospodaření minulých let** dle Knápkové a kol. (2017, s. 36) tvoří nerozdělený zisk nebo ztrátu z minulých let. Zde je důležité dělat analýzu skutečnosti, neboť podnik využívá tento vytvořený zisk pro svůj rozvoj podniku či zde dochází k rozdělení zisku mezi vlastníky podniku.
- **Výsledek hospodaření běžného účetního období** je vykázaný zisk či ztráta za dané uzavřené účetní období. Zisk je již zdaněn.
- **Rozhodnutí o zálohové výplatě podílů na zisku** je položka, která vyjadřuje kolik záloh je vyplaceno z výsledku hospodaření běžného účetního období.

**Cizí zdroje** vyjadřují dluh podniku, který musí být za nějakou dobu uhrazen.

### **Mezi cizí zdroje řadíme:**

- **Rezervy** se tvoří na vrub nákladů, které snižují vykázaný zisk. Také tvoří peněžní částku, kterou podnik bude muset v budoucnu vynaložit do oprav hmotného majetku. Rezervy se člení do dvou skupin, a to na zákonné a jiné rezervy.

Zákonné rezervy jsou tvořeny na základě předpisů, zejména daňových. Jejich tvorba a čerpání ovlivňuje výši daňově uznatelných nákladů při určování daňové povinnosti. Uznávají se pro účely zjištění základu daně, které představují rezervy v pojišťovnictví, na opravu hmotného majetku, bankovní rezervy a další.

O tvorbě a použití jiných rezerv rozhoduje každý účetní jednotka sama a nejsou daňově uznatelné. Při tvorbě těchto rezerv musí být jasně prokazatelná jejich výše. Při inventarizaci se také posuzuje jejich výše a odůvodněnost rezerv. Rezervy se zruší ve stejném období, kdy zanikne důvod, proč tyto rezervy vznikly. Nesmí se tvořit rezervy na náklady, které souvisí s pořizováním nehmotného či hmotného majetku.

- **Krátkodobé závazky** jsou splatné do jednoho roku, jejich účelem je financování společně s vlastními zdroji během běžného provozu podniku. Patří sem závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům, krátkodobé zálohy od odběratelů a další.
- **Dlouhodobé závazky** slouží déle než jeden rok. Jsou určeny k financování aktiv, které podniku slouží delší dobou životnosti než jeden rok. Patří sem pořízení stroje, rozšíření podniku. Zejména se sem řadí dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé přijaté zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky. (Dluhošová a kol., 2021, s. 59)
- **Časové rozlišení pasiv** obsahuje výdaje a výnosy příštího období. Výdaje příštího období jsou výdaje, které jsou nákladem běžného období, ale budou placené až v příštím období např. nájemné placené pozadu. Výnosy příštího období jsou například předem přijatý nájem, předplatné. (Knápková a kol., 2017, s. 38)

## **3.2 Výkaz zisku a ztráty**

### **3.2.1 Pojem náklad a výnos**

Jak uvádí Mače (2020, s. 35) náklad představuje spotřebování zdrojů účetní jednotky, které jsou spojené s výdajem peněz. Podnik peníze vkládá do výroby, protože očekává, že mu ty náklady přinesou v blízké budoucnosti výnos. Výnos je peněžně vyjádřená částka, kterou podnik získal za svou činnost za určité období.

### 3.2.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Růčková (2021, s. 33) uvádí, že výkaz zisku a ztráty je písemný přehled výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za určité období. Hlavním úkolem je zachycování pohybu výnosů a nákladů. VZZ se sestavuje v ročních nebo kratších intervalech. Výkaz zisku a ztráty se člení na druhové a účelové členění. Členění je rozdílené pouze u provozního výsledku hospodaření. Samozřejmě jsou obě verze sestavovány podle standardizované podoby.

Tabulka 3 Členění výkazu na druhové a účelové členění (Růčková, 2021, s. 33, vlastní zpracování)

Druhové členění	Účelové členění
Tržby z prodeje výrobků a služeb	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
Tržby z prodeje zboží	Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot)
Výkonná spotřeba	<b>Hrubý zisk nebo ztráta</b>
Změna stavu zásob vlastní činnosti	Odbytové náklady
Aktivace	Správní náklady
Osobní náklady	Ostatní provozní výnosy
Úprava hodnot v provozní oblasti	Ostatní provozní náklady
Ostatní provozní výnosy	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>
Ostatní provozní náklady	
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	

### 3.2.3 Druhové členění

Druhové členění sleduje povahu nákladů neboli jaké druhy nákladů byly vynaloženy. Ve sledovaném období se jednotlivé náklady vykazují ve výkazu zisku a ztráty podle časového hlediska bez ohledu, na co byly vynaloženy. Především se jedná o náklady vynaložené na služby, spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku a mzdové náklady.

### 3.2.4 Účelové členění

Účelové členění sleduje naopak příčinu vzniku nákladů, to znamená, na jaký účel byly náklady využity. Náklady na výrobu se promítají do výkazu, až jsou-li vykazovány výnosy, které s nimi souvisí. Tyto náklady se označují jako výkonové náklady. Na druhou stranu náklady na správu a odbyty zde nelze většinou přiřadit ke konkrétnímu výkonu. (Knápková a kol., 2017, s. 41)

## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

### 4.1 Přehled metod finanční analýzy

Cílem přehledu metod finanční analýzy je poskytnutí co nejlepší orientaci v dnes již docela uzavřené množině metod, nicméně v množině nezanedbatelným rozsahem a zajímavou strukturou. (Kalouda, 2017, s. 60)

Řazení metod finanční analýzy podle Kaloudy (2019, s. 55)

Tabulka 4 Přehled metod finanční analýzy (Kalouda, 2019, s. 55, vlastní zpracování)

<b>Průřezové metody</b>	Finanční analýzy technická a fundamentální Horizontální a vertikální analýzy Finanční analýza externí a interní
<b>Elementární metody</b>	Analýza absolutních ukazatelů Poměrové ukazatele Soustavy ukazatelů
<b>Vyšší metody</b>	Bankrotní modely Matematicko-statistické a nestatistické metody Bonitní modely

### 4.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Dle Knápkové (2017, s. 71) jsou absolutní ukazatele využívány k vývoji trendů což je srovnání vývoje v časových řadách neboli horizontální analýza. K procentuálnímu rozboru komponent jsou to jednotlivé položky výkazů, které se vyjadřují jako procentuální podíl neboli vertikální analýzy.

#### 4.2.1 Horizontální analýza

Horizontální neboli vodorovná analýza sleduje, jak se vyvíjí položky v čase v účetních výkazech, dále hodnotí jejich stabilitu a také vývoj z hlediska, přiměřenosti ve všech položkách. Horizontální analýza řeší hledání odpovědi na otázku: „*Jak se mění příslušná položka v čase?*“ (Scholleová, 2017, s. 167).

Podle Mareše (2017, s. 119) hlavní cílem horizontální analýzy je zjistit, jak se daná položka oproti minulému roku změnila, a to jak v absolutní, tak i v procentuální výši. Absolutní výše by měla být eskortovaná procentuální změnou, aby se díky ní zjistilo, zda změna byla materiální.

Horizontální analýzu vypočítáme pomocí tohoto vzorce:

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

Položka  $_t$  = je položka ve sledovaném roce

Položka  $_{t-1}$  = je položka v předchozím roce

Za pomocí toho vzorce zjistíme procentuální změnu.

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{položka}_t}{\text{položka}_{t-1}} - 1 * 100 \quad (2)$$

#### 4.2.2 Vertikální analýza

Jak uvádí Hrdý, Krechovská (2016, s. 231), vertikální neboli svislá analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek v účetních výkazech jako procentní podíl na určitou celkovou hodnotu, která je k jednotlivým položkám vztažena. Lze ji vyjádřit pomocí vzorce:

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

Kde:

$B_i$  = velikost položky bilance

$\sum B_i$  = suma hodnot položek v rámci určitého celku

Podle Knápkové (2017, s. 71) je vyjádření jednotlivých položek v účetních výkazech jako procentuální podíl ke zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je zpravidla zvolená výše aktiv či pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je velikost celkových výnosů a nákladů.

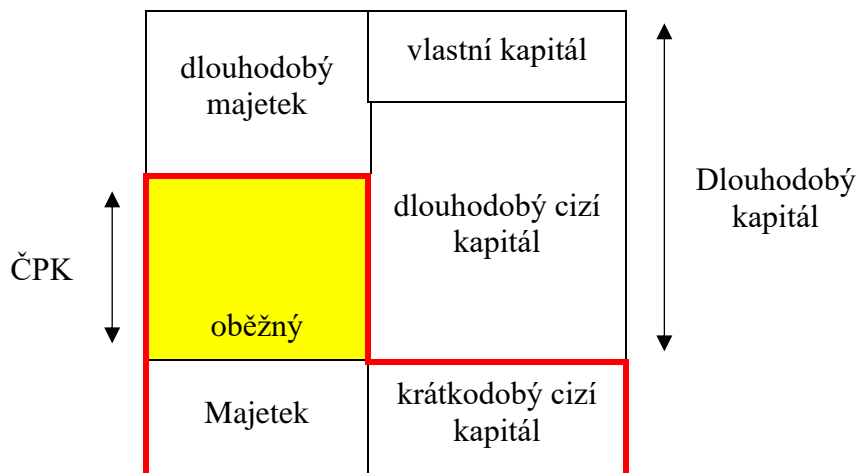
#### 4.3 Rozdílové ukazatele

Dle Knápkové (2017, s. 85), rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli. Nejčastěji je zde používán čistý pracovní kapitál čili provozní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a má vliv na platební schopnosti. Má-li být podnik likvidní, musí mít dostatečně potřebnou výši volného kapitálu neboli přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál značí tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem.

Čistý pracovní kapitál se vypočítá pomocí tohoto vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál (ČPK)} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál (Knápková, 2017, s. 86, vlastní zpravování)



#### 4.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele se považují za základní nástroje finanční analýzy. Aby bylo možné analyzovat pro vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, poskytují se jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Při volbě ukazatele je potřeba myslet na cíl, kterého pomocí finanční analýzy se chce dosáhnout. Poněvadž se finanční analýza setkává s velkým množstvím poměrových ukazatelů, je důležité jeho rozřídění ukazatelů do skupin, kde je každý ukazatel zaměřený na určitý hledisko. Toto rozdělení do skupin je vnímáno za rovnocenný a stejně důležitý. Poměrové ukazatele se člení na ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. (Scholleová, 2017, s. 176)

##### 4.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity určuje složky majetku, který vyjadřují schopnost podniku přeměnit majetek tak rychle a bez velké ztráty na peněžní prostředky, kterými včas uhradí v termínu splatné závazky. Nedostatek likvidity může způsobit neschopnosti splácení svých závazku a zahájí tím insolvenční řízení. Naopak vysoká likvidita se váže s velmi nízkými nebo s žádnými výnosy. (Čížinská, 2018, s. 205)

**Máme tři typy likvidity:**

Dle Máče (2020, s. 104) je **běžná likvidita** neboli likvidita III. stupně, která představuje kolikrát je oběžný majetek vyšší, než krátkodobé závazky neboli kolikrát je schopná účetní

jednotka uspokojit své věřitele, kdyby společnost proměnila svůj veškerý oběžný majetek na peníze. U běžné likvidity je doporučené rozmezí od 1,5 do 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

**Pohotová likvidita** čili likvidita II. stupně je přísnější verzí běžné likvidity. Od oběžného majetku jsou odečteny zásoby, které jsou nejméně likvidní částí a také jsou nejhůře přeměnitelné na peníze. Doporučené rozmezí tohoto ukazatele je 1 -1,5. Pokud podnik dosáhne menšího poměru, než 1 musí spoléhat na prodej svých zásob. (Scholleová, 2017, s. 179)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Jak uvádí Knápková (2017, s. 94), **okamžitá likvidita** či likvidita I. stupně se vypočítá jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Finanční majetek je představován peněžními prostředky na účtech v pokladně, ale také i v krátkodobých obchodovatelných cenných papírech. Okamžitá likvidita by měla dosahovat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5. Pokud společnost dosáhne vyšší hodnoty, svědčí to o neefektivním využívání peněžních prostředků.

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

#### 4.4.2 Ukazatele zadluženosti

Podle Hrdého (2016, s. 219) ukazatel zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability za podmínkou rovnováhy mezi majetkovou a finanční strukturou podniku. Finanční stabilita posuzuje rovnováhu mezi zdroji financování a jejich rozdělování do majetku podniku. Při hodnocení tohoto ukazatele se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, které vycházejí ze vzájemných vztahů mezi závazky, vlastním kapitálem a celkovým kapitálem. Zadluženost je skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Podnik by měl využívat cizí kapitál, pokud je výnosnost celkového vloženého kapitálu vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím například úroky placené cizím kapitálem.

#### Ukazatel celkové zadluženosti

Dluhošová a kol. (2021, s. 88) uvádí, že celková zadluženost se vypočítá jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je



financován majetek firmy. Čím je tato hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje výnosnost podniku i věřitelské riziko. Podle Robinsona a kol. (2015, s. 327) se měří procento celkových aktiv financováno dluhem. Obecně zde platí, že čím vyšší je zadluženost tím se zvyšuje finanční riziko. (7)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

### **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti je často používaným ukazatelem, který poměřuje cizí kapitál s vlastním kapitálem. Tento ukazatel je velmi zajímavý pro banku, když podnik žádá o nový úvěr. Banka rozhoduje, zda úvěr podniku poskytne nebo nikoliv. Doporučená hodnota je méně než 1.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

### **Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích celkem**

$$\frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}} \quad (9)$$

### **Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu**

$$\frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{cizí zdroje}} \quad (10)$$

### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Pokud je zde výsledek vyšší než 1, znamená to, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, což svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Dlouhodobý majetek zde slouží k hlavní činnosti podniku, proto by měl být z větší části financován vlastním kapitálem, aby nutné splácení dluhu neohrozilo podnikání.

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (11)$$

### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

Při výsledku méně než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji může zde nastat problém s úhradou závazků. Když je podnik podkapitalizován, znamená to že, má záporný čistý pracovní kapitál, zde se jedná o agresivní strategii financování, která je velmi riziková. Při příliš vysokém poměru je podnik stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku, zde je

podnik překapitalizován, má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Jedná se o konzervativní strategii, která je dražší, ale zato bezpečná. Poslední strategií je neutrální strategie financování. Zde je čistý pracovní kapitál v takové výši, aby byl dostatečný pro řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Knápková, 2017, s. 142)

$$\frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

### Úrokové krytí

Úrokové krytí informuje, o tom kolikrát je podnik schopný krýt úroky z cizího kapitálu následně, kdy jsou uhrazeny veškeré náklady související s produkcí podniku. Vypočítá se jako poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům. Pokud podnik má hodnotu ukazatele 1, znamená to, že podnik vytvořil dostatečný zisk pro splacení úroků věřiteli. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5. (Scholleová, 2017, s. 183)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (13)$$

### 4.4.3 Ukazatele aktivity

Podle Čížinské (2018, s. 207) je ukazatel aktivity, který měří schopnost podniku využívat zdroje vloženého do jednotlivých položek aktiv pro vytváření tržeb. Hodnocení aktivity je rozdělené na dva typy – buď podle počtu obrátek dané položky aktiv neboli kolikrát se dané aktivum vrátí podniku v tržbách. Druhý typ je doba obratu, která je obrácenou hodnotou počtu obrátek, sděluje to, za kolik dnů se dané aktivum přemění do jiné majetkové položky.

#### Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv či produktivita vloženého kapitálu, měří schopnost využití veškerých aktiv v podniku. Ukazatel měří rychlost obratu použitých celkových aktiv neboli udává kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Platí zde, čím vyšší je hodnota ukazatele tím lépe. Doporučená hodnota se pohybuje od 1 až po 1,5. (Finanční analýza výrazně ovlivňuje finanční rozhodování firmy, © 2000-2022)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

#### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob, udává za jak dlouho podnik prodá své zásoby neboli jak dlouho zásoby leží na skladě a vážou na sebe finanční prostředky. Díky tomuto ukazateli lze vypočítat, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Tento ukazatel udává počet dní, než se

zásoba podniku přemění v pohledávku nebo v hotovost. (Finanční analýza výrazně ovlivňuje finanční rozhodování firmy, © 2000-2022)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360 \quad (15)$$

#### **Doba obratu krátkodobých pohledávek**

Dluhošová (2021, s. 97), uvádí, že tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Pokud tento ukazatel stále překračuje doby splatnosti, je zapotřebí prozkoumat platební kázně odběratelů. Tento ukazatel je důležitý pro plánování peněžních toků.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (16)$$

#### **Doba obratu krátkodobých závazků**

Podle Dluhošové (2021, s. 97), tento ukazatel charakterizuje platební schopnost podniku vůči dodavatelům. Dále vyjadřuje počet dní, ve kterých se čerpá dodavatelský úvěr od našich dodavatelů.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} * 360 \quad (17)$$

#### **4.4.4 Ukazatele rentability**

Podle Scholleové (2017, s. 177), je ukazatel rentability neboli výnosnost kapitálu základním měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty či dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatel rentability poměruje výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené základně. Zde platí čím vyšší rentabilita dosahuje, tím lépe podnik hospodaří se svým majetkem a kapitálem.

#### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Jak uvádí Dluhošová (2021, s. 90), tento ukazatel je jeden z běžných sledovaných ukazatelů finanční analýzy. Jeho nízká hodnota znázorňuje chybné řízení podniku, střední úroveň je znakem dobré práce managementu podniku a dobré jméno podniku na trhu. Vysoká úroveň tohoto ukazatele ukazuje nadprůměrnou úroveň firmy. Rentabilita tržeb se používá zejména pro mezipodnikové srovnání v čase. Rentabilita vyjadřuje, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb.

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (18)$$

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Tento ukazatel bývá považován za základní měřítko rentability neboli finanční výnosnosti, která vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Zde se poměří zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Celkovým kapitálem se rozumí veškerý vložený kapitál, který se skládá z dlouhodobých, krátkodobých závazků a z vlastního kapitálu. U tohoto ukazatele se poměří zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního či cizího kapitálu. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 216)

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (19)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Jak uvádí Brealey (2017, s.740), tak rentabilitu vlastního kapitálu měříme jako příjem akcionáře na investovanou peněžní jednotku.

Dle Čížinské (2018, s. 209), rentabilita vlastního kapitálu určuje, kolik finančních jednotek výsledku hospodaření připadá na jednu peněžní jednotku vloženého vlastního kapitálu v účetní hodnotě. Pro účel výpočtu tohoto ukazatele, vycházíme nejčastěji z výsledku hospodaření po zdanění. To je logické, neboť vlastníka nejvíce zajímá potenciální odměna po úhradě všech svých splatných závazků.

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

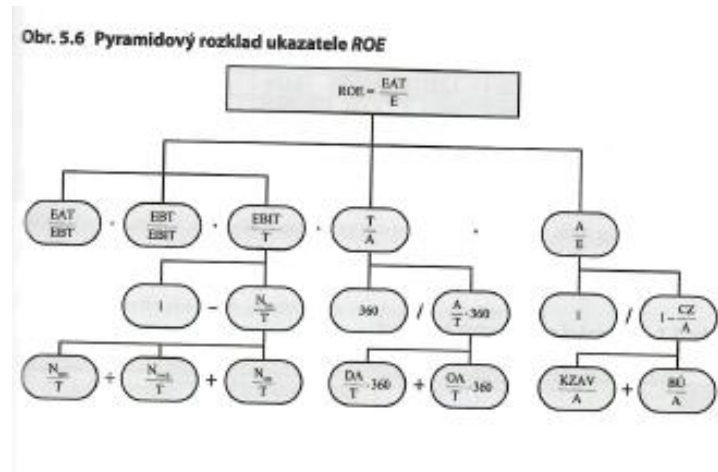
## 5 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD

Jak uvádí Knápková (2017, s. 129), pyramidový rozklad se vyznačuje jako vrcholový syntetický ukazatel, který se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele a mezi ukazateli tvoří pyramidu existují zde pevné, matematicky definované vztahy. Základní myšlenkou pyramidového rozkladu je postupný, stále podrobnější rozklad ukazatele, který nejlépe postihuje základní cíl podniku. Při rozkládání ukazatelů se používají dva základní postupy, a to aditivní a multiplikativní. Aditivní postup je součet či rozdíl dvou ukazatelů. Multiplikativní postup je podíl či součin dvou ukazatelů.

Dle Dluhošové (2021, s. 102), je pyramidový rozklad přesně matematicky stanoven tak, že rozbor vrcholového syntetického ukazatele, lze vyjádřit matematickou rovnicí. Základní myšlenkou pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, které slouží ke kvalifikaci a k identifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Tato metoda rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vztahy a vazby mezi jednotlivými ukazateli. Zde je důležitou otázkou použití pyramidového rozkladu ukazatelů je její správná konstrukce. Za pomoci dobře zkonstruovaného rozkladu ukazatelů lze vyhodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Vhodně zkonstruovaný pyramidový rozklad poskytuje informace o jednotlivých aspektech ovlivňujících vrcholový ukazatel, často jsou to ukazatele výkonnosti podniku. Pro analýzu příčin odchylek podstatných ukazatelů finanční výkonnosti lze použít různé ukazatele, například ROE, ROA, EVA.

Du Pont diagram ukazuje, jaký je výnos na jmění akcionářů (ROE) určen ziskovou marží, poměrem celkových aktiv a obratem aktiv k vlastnímu kapitálu. Levá strana představuje ziskovou marži. V levé spodní části jsou vyčísleny nákladové položky. Čistý zisk se získá odečtením nákladů od tržeb a poté se vypočítá zisková marže, jako zisk dělený tržbami. Na pravé straně se pracuje s rozvahovými položkami a vychází z různých druhů aktiv. Dále se vypočítá obrat celkových aktiv jako podíl čistých tržeb a celkových aktiv. (Máče, 2020, s. 121)

Obrázek 3 Pyramidový rozklad (Dluhošová, 2021, s. 103)



## 6 BANKROTNÍ MODELY

Bankrotní neboli predikční modely představují systém včasného varování, protože podle chování ukazatelů naznačují ohrožení finančního zdraví podniku. Tyto modely byly odvozeny na základě skutečných dat u firem, které v minulosti zanikly či naopak dobře prosperovaly. Vychází se zde z předpokladu, že v podniku dochází už několik let před úpadkem k jistým odchylkám, ve kterých jsou obsaženy symptomy budoucích problémů. Je to dobré nejen pro současné, ale i pro budoucí rozhodování, které umožňuje managementu oddělit a správně posoudit ukazatele v případě budoucích problémů a včas je upravit, než dojde k vážným problémům či zániku podniku. K bankrotním modelům patří Z-skóre, indexy IN a Tamariho model. (Finanční analýza výrazně ovlivňuje finanční rozhodování firmy, © 2000-2022)

### 6.1 Z-skóre

Jak uvádí Knápková (2017, s. 132), Z-skóre neboli Altmanův bankrotní model je nejpoužívanější a nejznámější model. Vychází z diskriminační analýzy a vyjadřuje o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, má podnik uspokojivou finanční situaci. Jsou-li hodnoty v rozmezí od 1,81 až 2,99, jedná se o nevyhraněnou finanční situaci. Pokud jsou hodnoty menší než 1,81 má podnik velmi špatnou finanční situaci. V tomto případě může podniku hrozit bankrot.

$$Z - \text{skóre} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 \quad (21)$$

Kde:

$X_1$  = čistý provozní kapitál/aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisky/aktiva

$X_3$  = EBIT/aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/ cizí zdroje

$X_5$  = tržby/aktiva

### 6.2 INDEX IN

Podle Kaloudy (2019, s. 65), index IN neboli diskriminační funkce pro domácí podmínky, jsou autorem této množiny Inka a Ivan Neumaierovi. Vytvořili obdobu s ohledem na specifika České republiky a to Z-skóre. Pod názve Z-skóre, jsou indexy důvěryhodnosti IN v několika variantách, vzniku dané varianty či odlišným rokem publikace.

### 6.2.1 INDEX IN05

Index IN05 je poslední verzí z indexů IN. IN05 má nejvýraznější změnu v hodnotové hranici, kde pro zařazení podniku mezi podniky tvořící hodnotu i pro podniky mířící k bankrotu. Úspěšnost tohoto indexu je udávána na úrovni 80 %.

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (22)$$

Kde:

A = aktiva/ cizí zdroje

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/aktiva

D = výnosy/aktiva

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

Hodnoty indexu IN05 jsou v analyzovaném podniku charakterizovány:

Tabulka 5 Hodnoty indexu IN05 (Kalouda, 2019, s. 67, vlastní zpracování)

IN05 > 1,6	podnik má dobrou finanční situaci, jelikož tvoří hodnotu
0,9 < IN05 ≤ 1,6	zde se podnik ocitá tzv. v šedé zóně
IN05 ≤ 0,9	podnik hodnotu netvoří (ničí)

### 6.2.2 INDEX IN99

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 231), index IN99 by doporučoval podniku, jak vytvářet hodnotu pro vlastníka. Vycházeli z toho, že existuje shoda mezi tvorbou hodnoty pro vlastníka a vybranými měřitelnými ukazateli. Pro tvorbu tohoto indexu byla použita diskriminační analýza, díky které byly zkontrolovány váhy ukazatelů indexu IN95 platné pro ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné hodnoty ekonomického zisku.

$$IN99 = -0,017 * X_1 + 4,573 * X_2 + 0,481 * X_3 + 0,015 * X_4 \quad (23)$$

Kde:

X<sub>1</sub> = aktiva/ cizí zdroje

X<sub>2</sub> = EBIT/aktiva

X<sub>3</sub> = výnosy/aktiva

X<sub>4</sub> = oběžná aktiva/krátkodobé závazky



Tabulka 6 Hodnoty indexu IN99 (Kubíčková, 2015, s. 231, vlastní zpracování)

IN99< <b>0,684</b>	zde podnik dosahuje záporných hodnot ekonomického zisku
IN99 v intervalu <b>0,684 – 1,089</b>	v podniku převažují problémy
IN99 v intervalu <b>1,089 – 1,420</b>	v podniku je situace nerozhodná, jelikož má podnik své přednosti, ale zároveň i výraznější problémy
IN99 v intervalu <b>1,420 – 2,070</b>	stav podniku není špatný
IN99> <b>2,070</b>	zde podnik konečně dosahuje kladných hodnot ekonomického zisku

## 7 SPIDER ANALÝZA

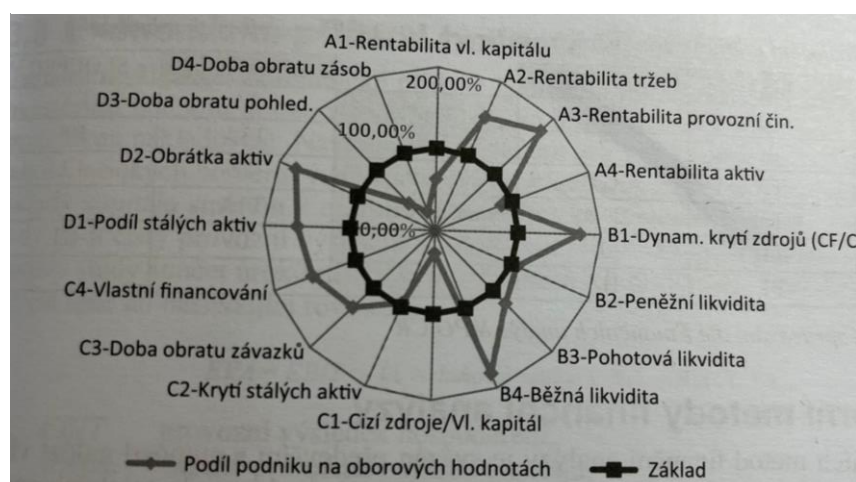
Dle Růčkové (2021, s. 52), je spider analýza další metodou vycházející z elementárních metod finanční analýzy. Zde se vychází z grafického vyhodnocení ukazatelů. Využívá se konstrukce pavučinového grafu, který je současnou technikou výpočtu. V pavučinovém grafu se vyskytuje 16 paprsků, na kterých se zároveň sleduje 16 základních poměrových ukazatelů. Rozdělení tohoto ukazatele je:

Tabulka 7 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu (Růčková, 2021, s. 52)

<p><b>Aktivita – D</b></p> <p>D1 = Podíl stálých aktiv</p> <p>D2 = Doba obratu aktiv</p> <p>D3 = Doba obratu pohledávek</p> <p>D4 = Doba obratu zásob</p>	<p><b>Rentabilita – A</b></p> <p>A1 = Rentabilita vlastního kapitálu</p> <p>A2 = Rentabilita tržeb</p> <p>A3 = Rentabilita provozní činnosti</p> <p>A4 = Rentabilita aktiv</p>
<p><b>Financování – C</b></p> <p>C1 = Debt/ekvity ration</p> <p>C2 = Krytí stálých aktiv</p> <p>C3 = Doba obratu závazků</p> <p>C4 = Vlastní financování</p>	<p><b>Platební schopnost – B</b></p> <p>B1 = Dynamika krytí zdrojů</p> <p>B2 = Okamžitá likvidita</p> <p>B3 = Pohotová likvidita</p> <p>B4 = Běžná likvidita</p>

Z tohoto schématu je patrné rozdělení do oblasti poměrových ukazatelů. Také zde jsou čtyři základní oblasti – oblast rentability, likvidity, zdrojů financování a aktivity. Při vyhodnocování těchto ukazatelů ve vztahu k základu teorie platí, že vše, co je vyšší, než vztažná hodnota je hodnoceno pozitivně, a naopak vše co je nižší se hodnotí negativně. V grafu je vztažnou rovinou hodnota jednotlivých ukazatelů v rámci oboru podnikání. Toto je považováno za 100 % a k tomu jsou přičteny hodnoty všech 16 ukazatelů daného podniku, jak lze vidět na obrázku č. 3.

Obrázek 4 Graf Spider analýzy (Růčková, 2021, s. 53)



## 8 UKAZATEL EVA

Hlavní myšlenkou ekonomické přidané hodnoty či EVA je skutečnost, že investice vytváří svým investorům hodnotu v tom případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne kapitálovou nákladovost. Nutnost finanční analýzy za pomoci EVA vychází z nedostatku poměrových ukazatelů, které vycházejí z účetních výkazů. Podnik vytváří hodnotu pokud, je čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT) vyšší než náklady kapitálu. (Růčková, 2021, s. 55)

Knápková (2017, s. 153) uvádí nejčastější vyjádření ukazatele EVA:

$$EVA = NOPAT - WACC * C \quad (24)$$

Kde: NOPAT = net operating profit after taxs či zisk z hlavní činnosti po zdanění

C = kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti = NOA net operating assets čili čistá operativní aktiva, která jsou k začátku hodnoceného období

WACC = weighted average cost of capital čili jsou to průměrné vážené náklady na kapitál

Existují také jiné způsoby vyjádření ekonomické přidané hodnoty:

$$EVA = (RONA - WACC) * C \quad (25)$$

Kde: RONA je return on net assets v překladu rentabilita čistých operativních aktiv:

RONA/C

$$EVA = \check{C}Z - r_e * VK \quad (26)$$

Kde: ČZ = čistý zisk

$r_e$  = náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál

Také lze tento ukazatel vyjádřit za pomoci rentability vlastního kapitálu:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad (27)$$

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 9 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Finanční analýza je prováděna u společnosti DOLS – výroba Dveří, Oken, Listovních Schránek, a.s. V praktické části jsou vyobrazeny výsledky finanční analýzy za pětileté období 2016-2020. Pro srovnání společnosti s odvětvím, byla použita klasifikaci CZ\_NACE 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení.

Obrázek 5 Logo společnosti DOLS – výroba Dveří, Oken, Listovních Schránek, a.s. (Dols.cz, © 2022)



### 9.1 Základní identifikační údaje

Společnost vznikla 24. února 1998, v tento den byla zapsána do obchodní rejstříku. Podnik je veden u Krajského soudu v Ostravě, oddíl B, vložka 1842.

Název společnosti:	DOLS – výroba Dveří, Oken, Listovních schránek, a.s.
Sídlo:	Nemocniční 734/13, 787 01 Šumperk
IČO:	25391941
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	14 400 000 Kč (splaceno 100 %)
Certifikát jakosti:	ISO 9001:20002
Počet zaměstnanců:	128 za rok 2020
Akcie:	72 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 200 000,- Kč

#### Představenstvo:

Předseda: Vladimír Šimek

Místopředseda: Ing. Jan Zapletal, MBA

Člen: Miroslav Plhák

### 9.1.1 Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti 3,5 tuny včetně
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- zámečnictví, nástrojářství

### 9.1.2 Klasifikace CZ\_NACE:

- 22230 - Výroba plastových výrobků pro stavebnictví
- 25720 – Výroba zámku a kování
- 33200 – Instalace průmyslových strojů a zařízení
- 4120 – Výstavba bytových a nebytových budov
- 461 – Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
- 49410 – Silniční nákladní doprava
- 5590 – Ostatní ubytování (Veřejný rejstřík a Sběrka listin , ©2017)

### Společnost dělí na tři základní odvětví:

#### 1. Kovovýroba

Kovovýroba je zaměřena na výrobu listových schránek a jejich sestavy pro hromadnou bytovou výstavbu. Velký podíl na produkci mají díly na obchodní regály, regály pro prezentaci výrobků a další různé druhy regálů. Také se do tohoto výrobního programu může zařadit výroba ocelových výrobků jako je například zábradlí, schodiště a další. (Dols.cz, © 2022)

#### 2. Výroba plastových oken

Výroba plastových oken zpracovává plastové profily od společnosti VEKA. Díky tomuto systému je možné vyrobit prvky všech velikostí, a to od nejmenší až po největší prvky z profilů, které odpovídají šířce i výrobě nejrůznějších tvarů oken. (Dols.cz, © 2022)

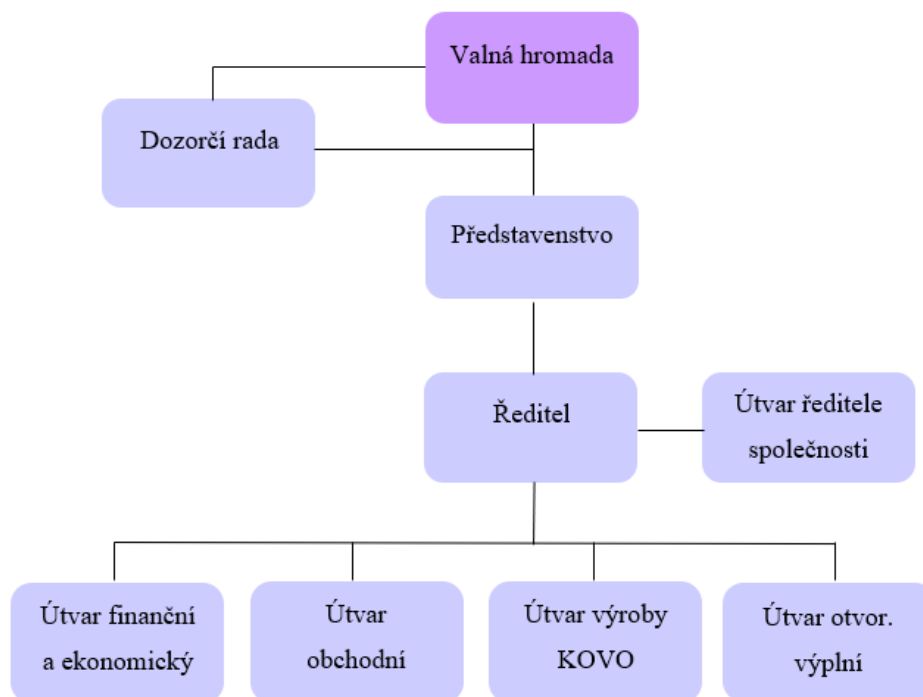
### 3. Výroba hliníkových prvků

K výrobě se zde využívají profilové systémy od firmy REYNAERS a Schuco. Z těchto profilů společnost vyrábí hliníková okna, dveře, prosklené fasády i zimní zahrady. K dispozici je zde široký výběr lesklých i matných barev. (Dols.cz, © 2022)

## 9.2 Organizační struktura

Ve společnosti je nejvyšší orgánem valná hromada, která se skládá ze tří členů. Následujícím orgánem je dozorčí rada, která také obsahuje tři členy. Dalším orgánem je představenstvo. Představenstvo zastupuje ředitel, který jedná jménem společnosti, řídí její veškerou činnost a také má na starost obchodní vedení společnosti. Dále pod vedením ředitele, jsou veškeré útvary viz. Obrázek.

Obrázek 6 Organizační struktura společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování)



## 10 SWOT ANALÝZA

SWOT analýzu rozdělujeme na silné a slabé stránky společnosti (vnitřní záležitosti společnosti), dále na vnější prostředí, a to na příležitosti a hrozby, které společnost mohou očekávat.

Tabulka 8 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Finanční stabilita	Vysoký cizí kapitál
Kvalitní produkty	Fluktuace pracovníků
Zavedený produkt	Nízká rentabilita celkového kapitálu
Dobré vztahy se zákazníky	Nízká likvidita
Pravidelné školení	Nízká hodnota rentability tržeb
Příležitosti	Hrozby
Noví zákazníci	Vysoká konkurence na trhu
Rozvoj nových technologií	Zvyšování cen vstupního materiálu
Spolupráce se zahraničími partnery	Pandemie

Hlavní silnou stránkou společnosti DOLS, a.s. je silná finanční stabilita. Tato společnost je na trhu již řadu let. Díky tomu společnost může být napřed od konkurence, neboť má již spoustu získaných zkušeností na rozdíl od nové konkurence na trhu. A také mezi silnou stránkou společnosti patří dobré partnerské i obchodní vztahy.

Slabou stránkou je její velmi vysoká zadluženost, která se pohybuje okolo 70 %, což značí, že společnost má větší podíl cizího kapitálu než vlastního. Fluktuace pracovníků během posledních dvou let sledovaného období je ve společnosti vysoká, neboť v každém období dochází ke snížení zaměstnanců. Hlavním důvodem odchodu zaměstnanců ze společnosti, mohou být nízké platy. Neboť v okolních firmách se zahraniční účastí nabízí mnohem vyšší platy. Také slabou stránkou je nenahraditelnost personálu, neboť personál je proškolen pouze na určitý druh práce, a na další druh práce nejsou proškolení. V případě neschopnosti některého zaměstnance, dochází k problému, že ho není možno zastoupit. A také se společnost potýká s tím, že je potíž najít klasifikované zaměstnance. Nízká likvidita ve společnosti značí, že je zde riziko, které je úzce spojené s neschopností splácení svých závazků.



Velkou příležitostí pro společnost může být využívání nových technologií, díky kterým by došlo ke zvýšení výrobní kapacity. Další příležitost je spolupráce se zahraničními státy, neboť by se společnost mohla díky tomu rozšířit a zároveň by mohla získala nové zákazníky jak v zahraničí, tak i v České republice.

Hlavní hrozbou pro společnost je ztráta zákazníků. Ztráta zákazníků nastane v případě, kdy konkurence poskytne podobné či stejné služby za nižší cenu či lepší služby než společnost.

## 11 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

### 11.1 Analýza majetkové struktury

Celková výše aktiv společnosti ve sledovaném období 2016–2020 se pohybuje v rozmezí mezi 80 100-94 568 tis. Kč. Majetková struktura společnosti je tvořena z větší části oběžnými aktivy.

Tabulka 9 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	17/16	18/17	19/18	20/19
<b>AKTIVA</b>	-13,70	7,83	9,49	-6,05
Dlouhodobý majetek	-7,65	6,80	13,42	18,05
DNM	-32,90	-50	465,38	-35,37
DHM	-7,61	8,43	12,60	-1,79
DFM	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-16,36	8,34	7,57	-18,78
Zásoby	-10,46	7,23	-7,13	-12,50
Pohledávky	-10,88	-0,71	28,86	-42,85
Dlouhodobé	-11,50	-21,52	-16,31	34,23
Krátkodobé	-10,71	5,10	38,29	-52,59
Peněžní prostředky	-45,65	55,16	-18,07	76,67
Časové rozlišení aktiv	-42,55	15,34	-7,34	-31,68

Mezi roky 2016 a 2017 došlo k největšímu snížení u dlouhodobého nehmotného majetku o 32,90 %, tedy o 2 189 tis. Kč, k takovému poklesu došlo vlivem odpisů. U oběžných aktiv nastal nejvyšší pokles u peněžních prostředků o 45,65 %, tedy o 4 673 tis. Kč. Dále ve společnosti se snížily zásoby i pohledávky. U zásob došlo ke snížení u nedokončené výroby a polotovarů, který se snížily o 1 162 tis. Kč. V tomto sledovaném období nedošlo k žádnému zvýšení.

Mezi obdobím 2017 a 2018 stouply aktiva o 7,83 %, tedy o 6 275 tis. Kč. U stálých aktiv došlo ke snížení dlouhodobého nehmotného majetku o 50 %, tedy 52 tis. Kč na tento pokles mají také vliv odpisy. Ale naopak u dlouhodobého hmotného majetku došlo ke zvýšení 8,43 %, neboť společnost zakoupila nový ohraňovací stroj do KOVO výroby. U oběžných aktiv nastalo zvýšení peněžních prostředků 55,16 %, tedy o 3 069 tis. Kč. Také se zvýšily zásoby, které jsou tvořily v roce 2018 z 26,20 % z oběžných aktiv. V meziročním porovnání došlo k růstu o 7,23 % či 1 525 tis. Kč. Tento růst se projevil hlavně u nedokončené výroby a polotovarů i u materiálu. K poslednímu růstu došlo u časového rozlišení a to o 15,34 %.

V meziročním porovnání 2019/2018 došlo k růstu aktiv o 9,49 %. V roce 2019 byla aktiva tvořena z 35 % dlouhodobého majetku a z 65 % oběžných aktiv. U dlouhodobého majetku došlo k růstu dlouhodobého nehmotného majetku o 465,38 %, tedy o 242 tis. Kč, kde

společnost investovala do aktualizace softwaru. Také zde nastalo zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, neboť společnost investovala do nového laserového centra. U oběžných aktiv došlo také k meziročnímu růstu o 7,57 %. Došlo zde k navýšení pouze u krátkodobých pohledávek o 38,29 %, tedy o 8 240 tis. Kč. Snížení bylo u dlouhodobých pohledávek, zásob a u peněžních prostředků. U zásob nastalo snížení o 7,13 %, ve výši 1 613 tis. Kč, snížení proběhlo u materiálu, nedokončené výroby a polotovarů a u výrobků. Poslední položkou je klesající časové rozlišení, které kleslo o 7,34 %, tedy o 16 tis. Kč.

V posledním sledovaném roce 2020, se společnosti snížily aktiva o 6,05 % ve výši 5 720 tis. Kč. V tomto roce tvoří dlouhodobý majetek 43,52 % a oběžný majetek 56,32 %. U dlouhodobého hmotného majetku došlo k poklesu o 1,79 % či o 580 tis. Kč, tento pokles způsobilo vyřazení majetku. U oběžného majetku nastal největší pokles u krátkodobých pohledávek a to o 52,59 %, přesněji se snížily pohledávky z obchodních vztahů. Peněžní prostředky stouply o 76,67 %, tedy o 5 423 tis. Kč. Poslední klesající položkou je časové rozlišení 31,68 %, tedy o 64 tis. Kč.

Tabulka 10 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>AKTIVA</b>	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	31,55	33,76	33,44	34,64	43,52
DNM	0,17	0,13	0,06	0,31	0,21
DHM	31	33,19	33,38	34,33	35,88
DFM	0,38	0,44	0	0	7,42
Oběžná aktiva	68,09	66	66,31	65,15	56,32
Zásoby	25,39	26,34	26,20	22,22	20,69
Pohledávky	31,67	32,71	30,12	35,45	21,56
Dlouhodobé	6,97	7,15	5,20	3,98	5,68
Krátkodobé	24,70	25,56	24,92	31,47	15,88
Peněžní prostředky	11,03	6,95	10	7,48	14,06
Časové rozlišení aktiv	0,35	0,24	0,25	0,21	0,16

Tabulka 11 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

(v %)	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA</b>	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	44,74	45,00	44,44	44,06
DNM	0,44	0,49	0,50	0,47
DHM	40,61	39,88	39,46	39,61
DFM	3,70	4,64	4,48	3,98
Oběžná aktiva	54,32	54,04	54,41	54,79
Zásoby	16,21	16,14	16,95	17,09
Pohledávky	25,07	25,37	24,66	25,01
Dlouhodobé	1,25	1,39	1,31	1,95
Krátkodobé	23,83	23,98	23,35	23,06
Peněžní prostředky + Krátkodobý finanční majetek	13,03	12,53	12,81	12,69
Časové rozlišení aktiv	0,94	0,96	1,15	1,15

Tabulka 12 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

(v %)	17/16	18/17	19/18
<b>AKTIVA</b>	9,97	3,73	-2,01
Dlouhodobý majetek	10,61	2,43	-2,85
DNM	22,91	6,50	-8,20
DHM	7,99	2,64	-1,64
DFM	37,96	0,18	-12,90
Oběžná aktiva	9,40	4,46	-1,34
Zásoby	9,49	8,93	-1,21
Pohledávky	11,27	0,80	-0,61
Dlouhodobé	22,27	-2,16	46,26
Krátkodobé	10,69	0,98	-3,23
Peněžní prostředky+ Krát. finanční majetek	5,67	6,09	-2,94
Časové rozlišení aktiv	12,45	24,15	-1,53

Odvětví je tvořeno z větší části oběžného aktiva, stejně tomu tak je u společnosti. U odvětví je dlouhodobý majetek ve stabilní výši, na rozdíl od společnosti, kde to každý rok kolísalo. Společnost je na tom, hůře ve výši dlouhodobého hmotného majetku, který se pohybuje okolo 33 %, což v odvětví je průměrná výše okolo 40 %. Oběžný majetek je tvořen u odvětví z větší části krátkodobými pohledávkami a zásobami, což u společnosti je tomu tak stejně. Vertikální analýza je ve společnosti klesajícího charakteru na rozdíl od odvětví, které má charakter růstu.

## 11.2 Analýza finanční struktury

Pasiva se skládají z větší části z cizích zdrojů, jejich výše se pohybuje v rozmezí 60,39 – 74,15 %. Vlastní kapitál má charakter každoročního růstu až na rok 2020. Základní kapitál se po dobu sledovaného období nemění a jeho výše je 14 400 tis. Kč.

Z roku 2016 na rok 2017 dochází k poklesu pasiv 12 717 tis. Kč, tedy o 13,70 %. K tomuto snížení pomohly cizí zdroje, které klesly o 24,80 %. Cizí zdroje se tvoří z více jak poloviny krátkodobé závazky, které jsou 71,93 %, tedy ve výši 66 762 tis. Kč a dlouhodobé závazky, které jsou 25,33 %. U krátkodobých i dlouhodobých závazků došlo k poklesu. U dlouhodobých závazků dochází k poklesu z důvodu placení bankovních úvěrů. Co se týká vlastního kapitálu dochází zde k největšímu růstu u výsledku hospodaření z minulých let, kdy to stoupl z 820 tis. Kč na 5 421 tis. Kč, tedy o 4 601 tis. Kč. Naopak u výsledku hospodaření z běžného období došlo ke snížení o 6,07 % ve výši 317 tis. Kč.

Z roku 2017 na rok 2018 došlo u pasiv přesněji u vlastního kapitálu k zvýšení o 14,98 %, tedy o 6 275 tis. Kč. Vlastní kapitál v roce 2018 je ve výši 37,11 %, který je nejvíce tvořen ze základního kapitálu a výsledku hospodaření minulých let, který je 11,15 %. Výsledek hospodaření z minulých let se zvýšil o 77,07 %, tedy o 4 212 tis. Kč. Ale také zde dochází ke snížení, a to opět u výsledku hospodaření z běžného období, kde se to snížilo o 3,30 %, tedy o 162 tis. Kč. Co se týče cizích zdrojů došlo zde k mírnému zvýšení o 4,15 %. Přesněji se zde zvýšily dlouhodobé závazky o 175,22 %, nejvíce se na tom podílí závazky k úvěrovým institucím, jelikož společnost v roce 2018 zvýšila dlouhodobý úvěr z důvodu nákupu dlouhodobého majetku, jednalo se o pořízení ohraňovacího lisu na KOVO výrobu. Dále došlo ke snížení časové rozlišení o 10,54 %, tedy o 49 tis. Kč.

Mezi lety 2018 a 2019 se opět zvýšily pasiva, kde vlastní kapitál je tvořen v roce 2019 z 39,19 % a cizí kapitál z 60,39 %. Meziročně vlastní kapitál stoupl o 5 006 tis. Kč či o 15,62 %. Mezi roky došlo k největšímu růstu u výsledku hospodaření z minulých let, kde to stoupl o 42,03 %. Ale také zde poprvé během sledovaného období došlo k růstu výsledku hospodaření z běžného období o 21,43 %, tedy o 1 017 tis. Kč. Také zde proběhlo snížení fondu ze zisku o 1,83 %, kde fond klesl z 3 273 tis. Kč na 3 213 tis. Kč. Cizí kapitál je tvořen v roce 2019 z dlouhodobých závazků z 12,06 % a krátkodobých závazků z 60,39 %. U dlouhodobých závazků došlo k meziročnímu růstu o 308,97 %, tedy o 8 614 tis. Kč. Největší podíl na růstu mají opět závazky k úvěrovým institucím, jelikož společnost zvýšila dlouhodobý úvěr o 6 317 tis. Kč, který použila na pořízení nového laserového centra v KOVO výrobě. Také v tomto období se snížily krátkodobé závazky o 10,58 %. K největšímu snížení zde došlo u krátkodobých přijatých záloh. Opět se v tomto roce snížilo časové rozlišení o 20 tis. Kč.

V roce 2020 dochází ke snížení pasiv o 5 720 tis. Kč. Na tomto snížení se nejvíce podílí vlastní kapitál, který klesl o 24,15 % i časové rozlišení, které opět kleslo o 5,30 %. V tomto roce společnost dosáhla velké ztráty, neboť výsledek hospodaření z běžného období se

pohybovalo v záporných číslech a to – 8 298 tis. Kč. K takovému poklesu došlo kvůli pandemii COVID19. Také v tomto roce se zvýšily krátkodobé přijaté zálohy o 119,07 %. Došlo k meziročnímu snížení závazků k úvěrovým institucím ve výši 4 009 tis. Kč, toto snížení nastalo díky jednorázové splátce úvěru laserového centra z poskytnuté dotace na investiční účely.

Tabulka 13 Vertikální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>PASIVA</b>	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	25,33	34,80	37,11	39,19	31,63
Základní kapitál	15,51	17,98	16,67	15,23	16,21
Fondy ze zisku	3,30	3,93	3,79	3,40	3,66
VH minulých let	0,88	6,77	11,15	14,47	21,10
VH běžného účetního období	5,63	6,13	5,49	6,09	-9,34
Cizí zdroje	74,15	64,62	62,41	60,39	67,94
Dlouhodobé závazky	2,22	1,26	3,23	12,06	9,99
Závazky k úvěrovým institucím	2,19	1,22	3,23	9,63	5,74
Závazky z obchodních vztahů	0,04	0,04	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	2,43	4,26
Krátkodobé závazky	71,93	63,35	59,18	48,34	57,95
Závazky k úvěrovým institucím	17,52	17,98	17,12	15,54	17,07
Krátkodobé přijaté zálohy	13,03	5,38	4,61	2,33	5,44
Závazky z obchodních vztahů	20,24	17,32	18,85	11,94	12,61
Závazky ostatní	21,13	22,67	18,60	18,53	22,82
Časové rozlišení	0,52	0,58	0,48	0,42	0,42

Tabulka 14 Horizontální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	17/16	18/17	19/18	20/19
<b>PASIVA</b>	-13,70	7,83	9,49	-6,05
Vlastní kapitál	18,58	14,98	15,62	-24,15
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	2,74	4,04	-1,83	1,31
VH minulých let	561,10	77,70	42,03	37,04
VH běžného účetního období	-6,07	-3,30	21,43	-243,99
Cizí zdroje	-24,80	4,15	5,95	5,69
Dlouhodobé závazky	-50,94	175,22	308,97	-22,13
Závazky k úvěrovým institucím	-51,77	184,49	226,58	-44,03
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0,00
Jiné závazky	0	0	0	64,69
Krátkodobé závazky	-23,99	0,73	-10,58	12,63
Závazky k úvěrovým institucím	-11,44	2,67	-0,63	3,21
Krátkodobé přijaté zálohy	-64,40	-7,48	-44,59	119,07
Závazky z obchodních vztahů	-26,15	17,35	-30,67	-0,75
Závazky ostatní	-7,39	-11,55	9,06	15,75
Časové rozlišení	-3,73	-10,54	-4,81	-5,30

Při porovnání společnosti s odvětvím lze vidět, že společnost hospodáří více s cizím kapitálem na rozdíl od odvětví. Také společnost během sledovaného období měla vlastní

kapitál v rozmezí 25–39 % a odvětví 52–57 %. Největší rozdíl je u fondu ze zisku kdy společnost vykazovala průměrně 3 %, což odvětví má průměrnou hodnotu 13 %. Cizí zdroje ve společnosti se vykazují v rozmezí 60–75 % a u odvětví 41–45 %. Jak u společnosti, tak i u odvětví je tvořen cizí kapitál z více jak poloviny z krátkodobých závazků. Odvětví má největší meziroční pokles mezi roky 2019-2018, což společnost většinou vykazovala meziroční růst.

Tabulka 15 Vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

(v %)	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA</b>	98,51	98,86	99,08	99,08
Vlastní kapitál	53,95	52,66	54,05	57,17
Základní kapitál	13,72	12,59	11,94	12,14
Fondy ze zisku	31,06	30,32	32,78	36,00
VH běžného účetního období	9,17	9,75	9,34	9,04
Cizí zdroje	43,86	45,38	44,36	41,24
Závazky	43,86	45,38	44,36	41,24
Dlouhodobé závazky	12,67	14,93	14,71	12,17
Závazky k úvěrovým institucím	5,43	7,18	6,97	7,02
Jiné závazky	7,24	7,75	7,75	5,15
Krátkodobé závazky	31,19	30,45	29,64	29,07
Závazky k úvěrovým institucím	4,96	4,45	4,48	4,25
Závazky ostatní	26,23	26,00	25,16	24,82
Časové rozlišení	0,70	0,81	0,67	0,67

Tabulka 16 Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

(v %)	17/16	18/17	19/18
<b>PASIVA</b>	9,97	3,73	-2,01
Vlastní kapitál	7,34	6,47	3,64
Základní kapitál	0,96	-1,66	-0,35
Fondy ze zisku	7,35	12,13	7,61
VH běžného účetního období	16,83	-0,60	-5,17
Cizí zdroje	12,60	1,40	-8,63
Závazky	13,49	1,85	-8,76
Dlouhodobé závazky	28,11	3,50	-18,04
Závazky k úvěrovým institucím	45,46	0,63	-1,24
Jiné závazky	17,81	3,63	-34,89
Krátkodobé závazky	7,26	1,01	-3,92
Závazky k úvěrovým institucím	-1,41	4,48	-7,04
Závazky ostatní	9,00	0,40	-3,36
Časové rozlišení	28,61	-14,62	-1,94

### 11.3 Analýza tržeb

Z hlediska dosahovaných tržeb je evidentní, že společnost i odvětví mají výrobní charakter. Neboť u společnosti i u odvětví většinu tržeb tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a

služeb. Během sledovaného období se tyto tržby drží ve stabilní výši okolo 98 %. Tržby z prodeje zboží jsou ve společnosti velmi nízké. Na rozdíl od odvětví, kde se tržby za prodej zboží pohybují ve výši 7 %, tak u společnosti jsou to pouhý 2 %. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k mírnému poklesu o 0,92 % u tržeb z prodeje vlastních výrobků, kde ve středisku výroby došlo k stavební nepřipravenosti, což mělo za následek odsouvaní podpisů u klíčových smluv a díky tomuto došlo k poklesu. V tomto rozmezí u odvětví naopak došlo k růstu o 8,46 % tedy přibližně o 28 tis. Kč. V dalších letech docházelo k menšímu růstu tržeb až na rok 2020 kde došlo k poklesu o 14,26 %, tedy o 25 421 tis. Kč z důvod celosvětové pandemie, díky které se společnosti nepodařilo naplnit plánované tržby a také skoro všechna střediska výroby vykazovaly velkou ztrátu.

Tržby z prodeje zboží ve sledovaném období se postupně zvyšovaly až na rozmezí let 18/19 kdy došlo ke snížení o 3,60 %, tedy o 100 tis. Kč. K největšímu růstu došlo v roce 2020, kde hodnota stoupla o 1 138 tis. Kč, tedy o 42,46 %, k takové růstu došlo díky poskytnutí služeb. U odvětví během sledovaného období od roky 2016 po rok 2019 docházelo k růstu. K největšímu růstu došlo mezi roky 2016/2017, kdy to stoupl o 13,44 %.

Tabulka 17 Vertikální analýza tržeb společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2016	2017	2018	2019	2020
I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	98,54	98,34	98,39	98,52	97,56
II. Tržby za prodej zboží	1,46	1,66	1,61	1,48	2,44
Tržby celkem	100	100	100	100	100

Tabulka 18 Horizontální analýza tržeb společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	17/16	17/18	18/19	19/20
I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-0,92	5,82	5,17	-14,26
II. Tržby za prodej zboží	13,32	2,77	-3,60	42,46
Tržby celkem	-0,72	5,77	5,03	-13,42

Tabulka 19 Vertikální analýza tržeb odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

(v %)	2016	2017	2018	2019
I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	93,40	93,12	92,91	93,04
II. Tržby za prodej zboží	6,60	6,88	7,09	6,96
Tržby celkem	100	100	100	100

Tabulka 20 Horizontální analýza tržeb odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

(v %)	17/16	18/17	19/18
I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	8,46	3,96	4,10
II. Tržby za prodej zboží	13,44	7,48	1,92
Tržby celkem	8,79	4,20	3,95



## 11.4 Analýza nákladů

Náklady u společnosti DOLS, a.s. jsou tvořeny zejména výkonovou spotřebou, která se během analyzovaného období pohybuje v rozmezí 55,08-70,86 % z celkových nákladů. Výkonová spotřeba úzce souvisí z tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, jelikož v této spotřebě jsou zahrnuty náklady, které jsou vynaložené na výrobu vlastních výrobků. Nejvyšší hodnota byla vykazována v roce 2016, neboť v tomto roce byla velká spotřeba materiálu a energie. Naopak nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2020. Na tvorbě výkonové spotřeby se nejvíce podílí spotřeba materiálu a energie. Spotřeba materiálu a energie se během sledovaného období pohybuje okolo 98 000 tis. Kč. K největšímu snížení došlo mezi roky 2019/2020, kde nastal pokles o 8,97 %. K poklesu došlo díky snížení cen vstupních surovin a úsporou energie. Společnosti se podařila úspora, protože dříve investovala do nové laserové centra a také do nové osvětlení na halách.

Tabulka 21 Vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	70,86	65,77	66,09	61,68	55,08
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,19	1,27	1,17	1,03	1,51
Spotřeba materiálu a energie	63,96	58,02	58,25	54,36	48,30
Služby	5,71	6,49	6,67	6,29	5,27
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-3,48	1,21	-0,28	0,68	-0,49
Aktivace	0	0	-0,13	-0,16	-0,09
Osobní náklady	25,87	27,53	29,09	31,29	29,09
Mzdové náklady	19,20	20,39	21,59	23,23	21,68
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6,68	7,14	7,49	8,05	7,40
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,37	6,84	7,22	7,76	7,11
2.2. Ostatní náklady	0,31	0,31	0,28	0,29	0,29
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,45	1,63	1,83	2,34	2,48
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	2,45	1,63	1,83	2,34	2,48
Nákladové úroky a podobné náklady	0,18	0,18	0,16	0,13	0,19
<b>Náklady celkem</b>	<b>95,88</b>	<b>96,31</b>	<b>96,75</b>	<b>95,97</b>	<b>86,26</b>

Druhou nejvyšší položkou nákladů jsou osobní náklady, které se pohybují v rozmezí 25,87-31,29 %. Nejvyšší hodnoty dosahují v roce 2019, kde dosáhly 31,29 %, tedy 56 839 tis. Kč a nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce 2016, kde dosahovali 25,87 %. K největšímu růstu o 12,27 %, tedy o 5 535 tis. Kč došlo mezi roky 2017-2018, neboť společnosti se podařilo k zvýšení počtu zaměstnanců a tím pádem dojde i k navýšení osobních nákladů. V letech 2019 a 2020 naopak došlo ke snížení osobních nákladů o 4,37 %, neboť ve společnosti nastalo snížení počtu zaměstnanců. Osobní náklady jsou tvořeny zejména mzdovými náklady a náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady.

U mzdových nákladů docházelo ke každoročnímu růstu až na rok 2020. Mzdové náklady se pohybují ve výši 19,20-31,29 %. K největšímu růstu také došlo mezi roky 2017-2018, o 12,55 %, tedy o 4 192 tis. Kč Úpravy hodnot v provozní oblasti měli od roku 2016 klesající charakter až od roku 2019 mají růstovou tendenci.

Tabulka 22 Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	17/16	18/17	19/18	19/20
Výkonová spotřeba	-6,80	6,78	-2,59	-8,51
Náklady vynaložené na prodané zboží	7,45	-2,26	-7,58	49,97
Spotřeba materiálu a energie	-8,92	6,69	-2,60	-8,97
Služby	13,95	9,34	-1,67	-14,15
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-134,89	-124,51	-356,49	-172,67
Aktivace	0	0	22,55	-42,71
Osobní náklady	6,83	12,27	12,25	-4,73
Mzdové náklady	6,63	12,55	12,30	-4,37
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7,43	11,48	12,13	-5,78
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7,82	12,15	12,21	-6,07
2.2. Ostatní náklady	-0,60	-3,59	9,94	1,88
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-33,17	19,33	33,18	8,84
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	-33,17	19,33	33,18	8,84
Nákladové úroky a podobné náklady	-2,36	-4,50	-11,23	43,27
Náklady celkem	0,41	6,27	4,36	2,46

Tabulka 23 Vertikální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

(v %)	2016	2017	2018	2019
Výkonová spotřeba	71,24	72,74	72,68	70,17
Náklady vynaložené na prodané zboží	5,59	5,73	5,98	5,51
Spotřeba materiálu a energie a služby	65,66	67,01	66,70	64,66
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) + aktivace	-0,77	-1,37	-1,28	-0,08
Osobní náklady	24,78	24,86	25,37	25,56
Mzdové náklady	13,87	13,77	14,07	13,93
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5,46	5,55	5,65	5,81
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5,04	5,06	5,26	5,49
2.2. Ostatní náklady	0,42	0,49	0,39	0,32
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,25	4,16	4,18	3,87
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	4,25	4,16	4,18	3,87
Nákladové úroky a podobné náklady	0,48	0,39	0,50	0,46
Náklady celkem	101,53	103,53	104,00	100,14

Výkonová spotřeba se u odvětví během sledované období pohybuje okolo 72 %, což je více než u společnosti. U odvětví nejvyšší hodnota byla vykazována v roce 2017 a to ve výši

72,74 % a nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2020 a to 70,17 %. Výkonová spotřeba stejně jak u společnosti je tvořena více ze spotřeby materiálu, energie a služeb, tyto náklady se pohybují přibližně okolo 66 %. Další, co tvoří výkonovou spotřebu, ale v mnohem menší míře, než spotřeba jsou náklady vynaložené na prodané zboží, které se pohybují okolo 5,51-5,98 %. U výkonové spotřeby došlo k největšímu růstu mezi roky 2016-2017, kdy to stoupl o 11,65 %, tedy o 28 329 741 tis. Kč.

Další významnou položkou, co tvoří náklady u odvětví jsou osobní náklady, stejně tomu tak je i u společnosti. Nejvíce tyto náklady tvoří mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Mzdové náklady tvoří osobní náklady průměrně z 25 % a náklady na sociální zabezpečení průměrně z 5 %. K největšímu růstu u mzdových nákladů došlo mezi roky 2016-2017, a ke zvýšení o 11,19 %, tedy o 4 060 tis. Kč. U těchto nákladů během sledovaného období dochází ke kolísavé tendenci. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění během sledovaného období měli růstový charakter, k největšímu růstu došlo také mezi roky 2016-2017. Úpravy hodnot v provozní oblasti od roku 2016 mají kolísavou tendenci, k největšímu poklesu došlo mezi roky 2018-2019.

Tabulka 24 Horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

(v %)	17/16	18/17	19/18
Výkonová spotřeba	11,65	4,13	2,59
Náklady vynaložené na prodané zboží	12,28	8,60	-1,95
Spotřeba materiálu a energie a služby	11,59	3,75	2,99
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) + aktivace	95,31	-3,03	-93,36
Osobní náklady	9,73	6,33	7,05
Mzdové náklady	8,58	6,46	5,24
Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní náklady	11,19	6,15	9,32
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a ZP	9,87	8,31	10,86
2.2. Ostatní náklady	27,04	-16,30	-11,53
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7,08	4,52	-1,60
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	7,08	4,52	-1,60
Nákladové úroky a podobné náklady	-11,07	32,86	-2,62
Náklady celkem	9,35	4,22	6,25

## 12 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

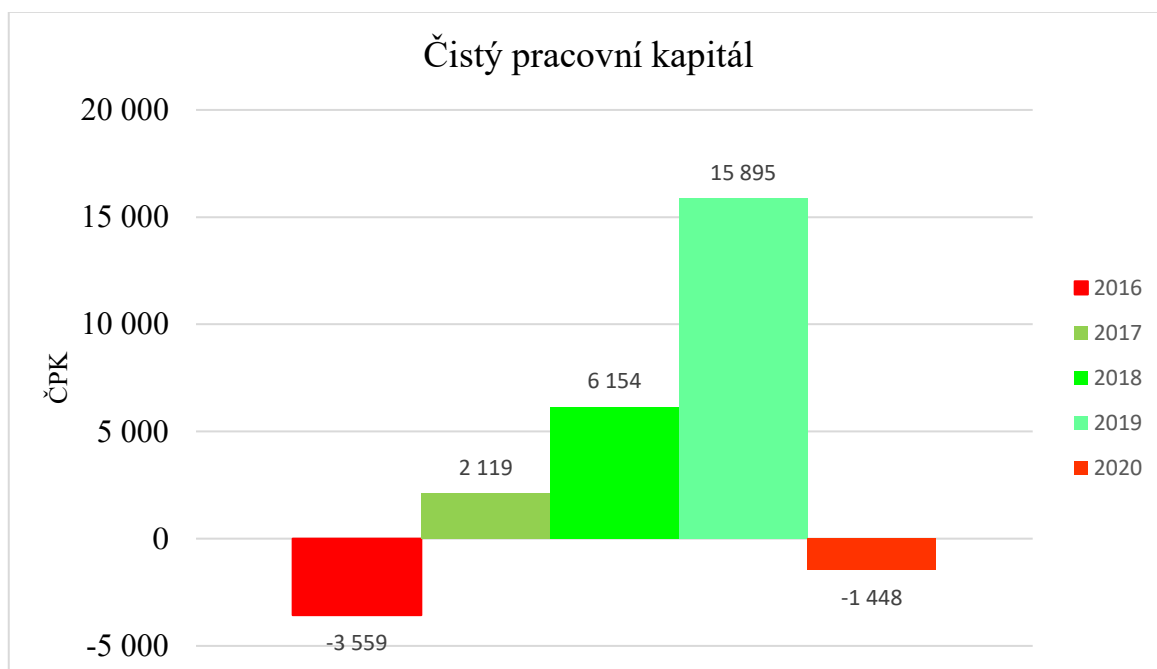
### 12.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 25 Analýza čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžný aktiva	63 203	52 866	57 273	61 607	50 039
Krátkodobé cizí zdroje	66 762	50 747	51 119	45 712	51 487
ČPK	<b>-3 559</b>	<b>2 119</b>	<b>6 154</b>	<b>15 895</b>	<b>-1 448</b>

V grafu lze vidět vývoj čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech ve společnosti DOLS, a.s. Čistý pracovní kapitál během sledovaného období velmi kolísá. V prvním sledovaném roce 2016 byl v záporné hodnotě. Od roku 2017 se společnosti dařilo ČPK postupně zvyšovat, což znamená, že krátkodobé závazky byly nižší než krátkodobý majetek, který slouží pro splácení těchto závazků. Nejvyšší hodnoty společnost dosahovala v roce 2019, kdy jeho hodnota byla 15 895 tis. Kč. V tomto roce společnost mohla tento čistý pracovní kapitál využít k zaplacení mimořádných výdajů. V roce 2020 opět došlo k zápornému čistému pracovnímu kapitálu, a to ve výši -1 448 tis. Kč, což značí, že společnost má nižší oběžný majetek oproti krátkodobým závazkům. Ukazatel čistý pracovní kapitál je vždy zapotřebí dát do poměru k oběžnému majetku, aby šlo posoudit, zda je dostatečně vysoký s ohledem na potřeby společnosti. Toto se již bude probírat u ukazatele likvidity.

Graf 1 Čistý pracovní kapitál společnosti (vlastní zpracování)



## 13 POMĚROVÉ UKAZATELE

Za pomoci rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti se analyzují poměrové ukazatele, které jsou porovnávány s odvětvím, které najdeme na stránkách ministerstva průmyslu a obchodu.

### 13.1 Ukazatel likvidity

Ukazatel běžné likvidity dosahuje podprůměrných hodnot. Společnosti se během sledovaného období nepodařilo ani v jednom období dosáhnout doporučeného rozmezí, které je od 1,5–2,5. Toto o společnosti vypovídá, že má potíže se splácením svých krátkodobých závazků. Nejhoršího výsledku společnost dosáhla v roce 2016, kde likvidita byla 0,95. Pozitivní byl pomalý růst od roku 2017 do roku 2019, ale stále růst nebyl dostačující, neboť to bylo neustále pod hranici 1,5. V roce 2020 byl menší pokles, kterému pomohla celosvětová pandemie. V porovnání s odvětvím, lze vidět, že je na tom společnost velmi špatně.

Pohotová likvidita je na tom podobně jak běžná likvidita, jelikož ani v jednom roce nedosáhla doporučené hodnoty, která je v rozmezí od 1–1,5. Nejlépe na tom byla společnost v 2019, kde pohotová likvidita dosahovala 0,8, neboť zde byl menší nárůst pohledávek. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2016, kdy tato hodnota byla pouze 0,50. Při porovnání s odvětvím na tom není společnost vůbec dobře. Nízká pohotová likvidita značí problém v tom, že společnost má nadměrné množství zásob, které nevyužívají efektivně.

Hotovostní likvidita se pohybovala velmi nízko od 0,15 po 0,24. Při porovnání z odvětví je společnost na tom špatně, neboť zde je likvidita přibližně 2x větší než u společnosti. Společnosti se pouze v roce 2020 povedlo dosáhnout doporučené hodnoty, což znamená, že společnost v tomto roce efektivně hospodařila s finančními prostředky. V letech 2016-2019 mohl nastat velký problém, kdyby musela společnost okamžitě zaplatit své veškeré závazky, neboť v tomto sledovaném období společnost nedosahovala ani doporučenému rozmezí, které je v rozmezí 0,2-0,5.

Tabulka 26 Ukazatele likvidity společnosti

	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	0,95	1,04	1,12	1,35	0,97
Pohotová likvidita	0,50	0,51	0,59	0,81	0,52
Hotovostní likvidita	0,15	0,11	0,17	0,15	0,24

Tabulka 27 Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,74	1,77	1,84	1,88
Pohotová likvidita	1,18	1,20	1,22	1,23
Hotovostní likvidita	0,42	0,41	0,43	0,44

### 13.2 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost podniku se během sledovaného období pohybovala nad doporučenou hodnotou, která se pohybuje okolo 30-50 %. Od roku 2016 až po rok 2019 celková zadluženost postupně klesala, neboť docházelo ke snižování krátkodobých závazků. Ale v roce 2020 došlo k velké změně, a to k zvýšení zadluženosti o necelých 8 %, kde tomu přispěla celosvětová pandemie Covid 19 a skoro zastavený plánovaný vývoz do západoevropských zemí ve středisku KOVO výroby.

Ukazatel míry zadluženosti se za sledované období pohyboval od 1,54 do 2,93, tato hodnota nám vyjadřuje, jak velký je podíl cizích zdrojů na vlastních zdrojích. Když je míra zadluženosti nad 1 znamená to, že podnik má více cizího kapitálu. Ukazuje to, že podnik má vysokou míru zadluženost oproti odvětví, které se pohybuje okolo 0,8.

Dalším důležitým ukazatelem pro posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Tato podmínka během analyzovaného období byla splněna, neboť výsledky společnosti a odvětví jsou velmi podobné. Značí to o společnosti, že je schopná pokrýt dlouhodobý majetek vlastním kapitálem. Tato situace dokazuje, že společnost má finanční stabilitu.

Úrokového krytí se může do roku 2019 společnost hodnotit kladně, jelikož bylo vyšší než doporučená hodnota 5, zde byla společnosti schopná splácet své nákladové úroky či přijmout další bankovní úvěr. Oproti odvětví je společnost podprůměrná, jelikož odvětví se drží ve stabilní výši okolo hodnoty 20. V roce 2020 došlo ve společnosti k velkému zvratu, neboť podnik dosahoval velmi špatného výsledku úrokového krytí a to -7,11, společnost nemá dostatečný zisk, a není schopná splácet své závazky. Důvodem takového poklesu je celosvětová pandemie a ztráta společnosti.

Tabulka 28 Ukazatele zadluženosti společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost %	74,15	64,62	62,41	60,39	67,94
Míra zadluženosti	2,93	1,86	1,68	1,54	2,15
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje %	3,00	1,96	5,17	19,96	14,71
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál %	8,08	3,51	8,00	23,53	24,01
Vlastní kapitál/DM	0,80	1,03	1,11	1,13	0,73
Dlouhodobé zdroje/DM	0,87	1,07	1,21	1,48	0,96
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	6,34	8,23	7,02	7,42	-7,11

Tabulka 29 Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost %	45,99	47,09	46,03	42,92
Míra zadluženosti	0,85	0,89	0,85	0,75
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje %	28,92	32,91	33,59	30,13
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál %	19,78	22,73	22,24	18,45
Vlastní kapitál/DM	1,21	1,17	1,22	1,30
Dlouhodobé zdroje/DM	1,50	1,51	1,56	1,59
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	20,73	25,97	19,88	19,82

### 13.3 Ukazatele aktivity

**Obrat celkových aktiv** se za sledované období pohybuje v rozmezí 1,7–2,03. Toto rozmezí udává kolikrát je společnost schopna obrátit svá aktiva na tržby, což v tomto případě je společnost schopna obrátit aktiva na tržby vícekrát jak jedenapůlkrát. Od roku 2018 dochází k postupnému snižování hodnot. Nejnižšího výsledku obratu společnost dosáhla v roce 2020, kde hodnota byla 1,76. Naopak v roce 2017 společnost dosáhla nejvyššího výsledku obratu, a to ve výši 2,03. Při porovnání s odvětvím, lze říct, že společnost je na tom lépe, jelikož odvětví se pohybuje v rozmezí 1,24–1,32. U tohoto ukazatele platím čím vyšší je hodnota tím lépe.

**Doba obratu zásob** se na začátku sledovaného období pohybovala v průměru okolo 47 dnů, ale od roku 2019 se to změnilo na průměrných 42 dnů. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2016. Tento ukazatel udává, že společnost přemění zásoby na hotovost či pohledávku za 42 dnů. U odvětví to dělá v průměru 47 dnů, tím pádem je na tom společnost lépe než odvětví.

**Doba obratu krátkodobých pohledávek** udává za jak dlouho jsou průměrně placeny pohledávky. V tomto případě je to lepší spojit s dobou obratu krátkodobých závazků. Co se týče pohledávek, tak společnost dostává zaplacený své pohledávky za 32 dnů a sama platí své závazky za 72 dnů, což společnost dostává do vhodné situace a efektivně úrokuje své

odběratele. Tato situace platí pouze pro rok 2020. Doba obratu závazků se za sledované období 2016-2020 pohybuje v rozmezí 57-84 dnů a pohledávky se pohybují v rozmezí 32-59 dnů. V roce 2019 si společnost chtěla zlepšit svojí image a snažila se platit své závazky do 57 dnů, ale společnosti to vydrželo pouze tento rok, jelikož v následujícím roce došlo opět ke zvýšení doby obratu. Společnost v tomto roce byla v menší nevýhodné situaci, neboť doba obratu pohledávek byla až za 59 dnů a společnost své závazky platila o dva dny dříve, než dostala své pohledávky odběratelů. U odvětví je tomu tak, že v roce 2019 je doba obratu pohledávek 63 dnů a doba obratu závazku 68 dnů, což odvětví je ve výhodné roli věřitele, kdy efektivně úvěruje své odběratele.

**Obratnost krátkodobých pohledávek a závazků**, obratovost krátkodobých pohledávek udává kolikrát se pohledávky za určité období promění na peněžní prostředky. Během sledovaného období se pohledávky pohybují průměrně okolo 8, což značí, že je to vyšší hodnota než u obratnosti krátkodobých závazků, které se během období průměrně pohybují okolo 5. Odvětví se během sledovaného období pohybuje okolo 5, jak u obratovosti pohledávek, tak i u závazků

Tabulka 30 Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	1,77	2,03	1,99	1,91	1,76
Doba obratu zásob (DNY)	52	47	47	42	42
Doba obratu krátkodobých pohledávek	50	45	45	59	32
Doba obratu krátkodobých závazků I	84	71	68	57	72
Obratnost krátkodobých pohledávek	7,15	7,95	8,01	6,08	11,10
Obratnost krátkodobých závazků	4,27	5,08	5,33	6,28	4,98

Tabulka 31 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,24	1,23	1,23	1,32
Doba obratu zásob	47	47	49	47
Doba obratu krátkodobých pohledávek	69	70	68	63
Doba obratu krátkodobých závazků I	76	76	73	68
Obratnost krátkodobých pohledávek	5,21	5,12	5,28	5,71
Obratnost krátkodobých závazků	4,73	4,72	4,90	5,31

### 13.4 Ukazatele rentability

**Ukazatel rentabilita tržeb** nám udává, kolik peněžních jednotek zisku připadá na jednu peněžní jednotku tržeb. Tento ukazatel rentability byl během sledovaného období přiměřeně ve stabilní výši od roku 2016 do roku 2019. V roce 2020, ale došlo k rapidnímu poklesu. Nejlepší výše společnost dosahovala v roce 2016 a 2019, kde dosahovala hodnota 3,19 %. V posledním sledovaném roce společnost dosáhla záporného výsledku, což hovoří o



nejhorším výsledku za celé sledované období, z důvodu ztráty, ke které pomohla celosvětová pandemie Covid 19. Na rozdíl od odvětví, kterému se dařilo celé sledované období. Během sledovaného období je rentabilita tržeb stabilní, jelikož se stále pohybovala okolo 7 %. A nejlepšího výsledku dosáhlo odvětví v roce 2017.

**Rentabilita celkového kapitálu** či rentabilita aktiv od roku 2016 až po rok 2018 si společnost držela tento ukazatel stabilní ve výši okolo 6 %. Nejhoršího výsledku dosáhla společnost opět v roce 2020, kde dostáhla záporného výsledku, toto svědčí o společnosti, že v tomto roce byla velmi ztrátová. A také to vypovídá o společnosti, že byla ve velmi špatné ekonomické situaci. Naopak nejlepší výsledek rentability byl v roce 2019, kde společnost dosáhla 7 %. Během sledovaného období se společnost držela podprůměrných výsledků, jelikož se odvětví pohybuje přibližně okolo 12 %. Odvětví dosáhlo nejlepšího výsledku v roce 2017, kdy dosahoval hodnoty 11,79 % a naopak nejhoršího výsledku dosáhlo v roce 2019.

**Rentabilita vlastního kapitálu** během sledovaného období byla v nestabilní výši, neboť každý rok společnost dosahovala jiného procenta. V roce 2016 dosáhla společnost nejlepšího výsledku a to 22,23 %, kdy dosáhla lepšího výsledku než odvětví o 5 %. Naopak zase v roce 2020 dosáhla nejhoršího výsledku z důvodu pandemie. U odvětví na rozdíl od společnosti se dá říct, že se pohybuje ve stabilní výši okolo 17 % až na rok 2019 kdy dosáhlo nejnižší hodnoty během sledovaného období a to 15 %.

Pro celkové srovnání s odvětvím lze vidět, že společnost u tohoto ukazatele byla velmi podprůměrná v rentabilitě tržeb a v rentabilitě celkového kapitálu. Ale u ukazatel vlastního kapitálu byla společnost v podobně výši jak odvětví.

Tabulka 32 Ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování)

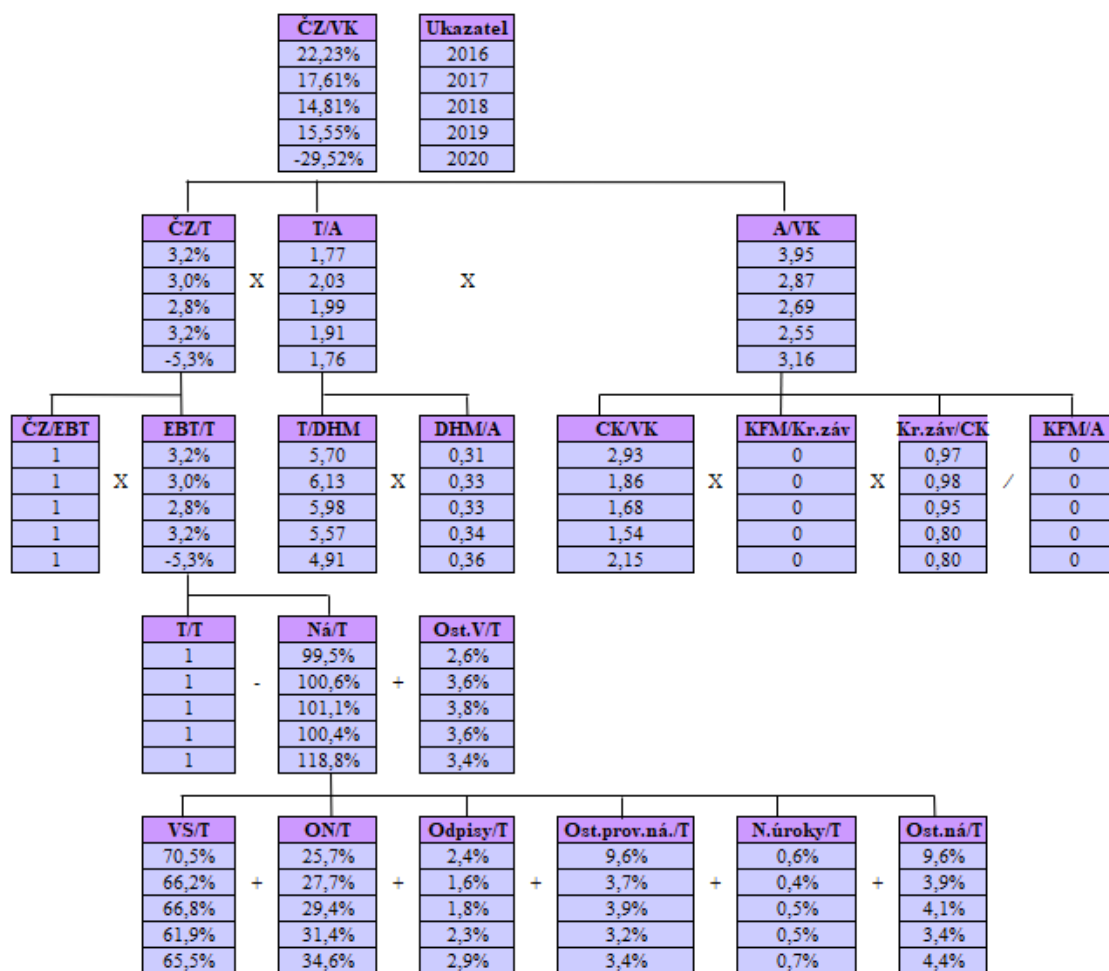
v %	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita tržeb (ROS)	3,19	3,01	2,75	3,19	-5,30
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	6,68	6,98	6,41	7,04	-8,19
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	22,23	17,61	14,81	15,55	-29,52

Tabulka 33 Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování, data: MPO)

v %	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	7,39	7,93	7,57	6,86
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	11,81	11,96	11,73	11,62
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	17,00	18,51	17,28	15,81

## 14 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD

Obrázek 7 Pyramidový rozklad společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování)



Pyramidový rozklad má za úkol ukázat jednotlivé propojení ukazatelů. Pro tuto finanční analýzu byl zvolen pyramidový rozklad postavený na rentabilitě vlastního kapitálu. Jelikož pyramidový rozklad obsahuje spoustu poměrových ukazatelů, zaměříme se pouze na 4 nejznámější a zároveň na nejdůležitější poměrové ukazatele a to:

**Rentabilita vlastního kapitálu – čistý zisk/ vlastní kapitál**, jedná se o výnosnost kapitálu vloženého vlastníky do společnosti. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 8 %, což společnost během sledovaného období splňuje až na roka 2020, kde tato hodnota klesla do o více jak 40 %, tím pádem se společnost pohybuje v záporných číslech. Tuto situaci způsobila celosvětová pandemie, díky které se ve společnosti téměř pozastavil vývoz výrobku do západoevropských zemí. Také zde způsobila problémy ve středisku hliníkových výrobků, kde toto středisko vykazovalo velkou ztrátu. Jelikož společnost musela odkládat investiční akce kvůli nejisté situaci, také kvůli zhoršení situace na trhu pracovních sil, hlavně v oboru dělnických profesí.

**Rentabilita tržeb – čistý zisk/tržby**, u tohoto ukazatele platí pravidlo čím vyšší rentabilita tržeb je, tím je lepší situace ve společnosti. Společnost má v rámci rentability tržeb nižší hodnoty než odvětví, jak se zmiňovalo v kapitole rentability. Nejhorší dopad na společnost to mělo v roce 2020, kde se hodnota nachází v záporu.

**Obrat aktiv – tržby/aktiva**, udává kolikrát se daná aktiva během roku obrátí do finančních prostředků. Tento obrat je nejvíce ovlivněn obratem stálých aktiv. Společnost během všech sledovaných let vykazovala obrat aktiv nad 1,7, což představuje vyšší hodnoty než u daného odvětví.

**Finanční páka – aktiva/vlastní kapitál**, jedná se o poměrový ukazatel, který říká, v jakém rozsahu společnost využívá cizí zdroje jako zdroj financování. Tento ukazatel by měl mít větší hodnotu než 1. Ve sledovaných letech měla společnost vykazovanou hodnotu průměrně u hodnoty 3, což znamená, že podnik je zadlužen ze 2/3. Finanční páka je ovlivněna vysokou hodnotou krátkodobých závazků na celkovém cizím kapitálu.

## 15 BANKROTNÍ UKAZATELE

### 15.1 Altmanovo Z-skoré

Tabulka 34 Z-skoré společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
0,717 x ČPK/A	-0,03	0,02	0,05	0,12	-0,01
0,847 x Neroz.Z/A	0,01	0,06	0,09	0,12	0,18
3,107 x EBIT/A	0,21	0,22	0,20	0,22	-0,25
0,420 x VK/CZ	0,14	0,23	0,25	0,27	0,19
0,998 x T/A	1,76	2,03	1,99	1,91	1,76
<b>Z-skóre</b>	<b>2,10</b>	<b>2,55</b>	<b>2,59</b>	<b>2,64</b>	<b>1,87</b>

Díky Z-skóre se zjistilo, že společnost se nachází v tzv. šedé zóně neboli v neutrální pozici, jelikož hodnoty během sledovaného období dosahovaly 1,87-2,64. Šedá zóna znamená, oblast dat, které bankrotní model nedokáže určit a její rozmezí je 1,81-2,99. Od roku 2018 dochází ke každoročnímu poklesu. Nejnižší hodnotu měla společnost v roce 2020, kdy se společnosti z důvodu pandemie nedařilo. Kdyby v budoucnu došlo k dalšímu poklesu mohlo by to pro společnost znamenat výrazné finanční problémy a mohl by jí hrozit bankrot.

### 15.2 Index IN05

Tabulka 35 Výpočet indexu IN05 společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
0,13 * A/CZ	0,18	0,20	0,21	0,22	0,19
0,04 * EBIT/NÚ	0,25	0,33	0,28	0,30	-0,28
3,97 * EBIT/A	0,27	0,28	0,25	0,28	-0,33
0,21 * Výn./A	0,38	0,44	0,44	0,42	0,43
0,09 * OA/Krat.Záv.	0,09	0,09	0,10	0,12	0,09
<b>Index IN05</b>	<b>1,16</b>	<b>1,34</b>	<b>1,28</b>	<b>1,33</b>	<b>0,09</b>

Index IN05 během sledovaného období dosahoval hodnot mezi 0,09 až 1,34. Tyto hodnoty se však nachází v tak zvané šedé zóně. Až na rok 2020, kde index dosahoval pouhých 0,09, což pro společnost tato hodnota není vůbec dobrá. Neboť to znamená, že společnost hodnotu v tomto roce netvoří. Tak nízké hodnoty společnost dosáhla, kvůli negativnímu roku, kdy společnost je ztrátová a její finanční situace je v tomto roce na tom velmi špatně.

### 15.3 Index IN99

V případě indexu IN99 se společnost během sledovaného období pohybuje v nerozhodné situaci, což znamená, že společnost je v takzvané šedé zóně s neurčitými výsledky. Nejhoršího výsledku dosáhla v roce 2020 a nejlepšího v roce 2017. I když, v roce 2017 dosáhla společnost nejlepšího výsledku, tak stále se držela v nerozhodné situaci. V roce

2020, kdy společnost dosáhla nejhoršího výsledku a to 0,59. Tak tato hodnota je menší než 0,684 což znamená, že společnost v tomto roce dosahuje záporných hodnot ekonomického zisku a je ohrožena finančním bankrotem. Za přičinění této situace je také celosvětová pandemie.

Tabulka 36 Výpočet indexu IN99 společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování)

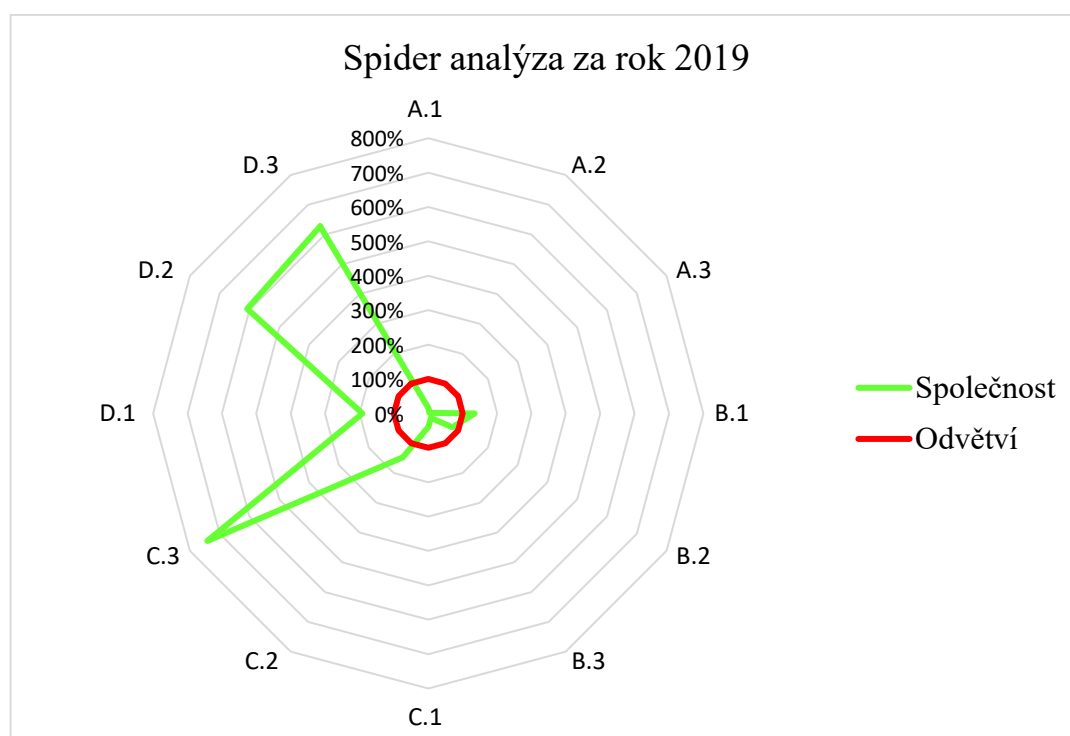
	2016	2017	2018	2019	2020
-0,017 * A/CZ	-0,02	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03
4,573 * EBIT/A	0,31	0,32	0,29	0,32	-0,37
0,481 * V/A	0,87	1,01	0,99	0,95	0,97
0,015 * OA/Kr. Záv.	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
<b>Index IN99</b>	<b>1,17</b>	<b>1,32</b>	<b>1,28</b>	<b>1,27</b>	<b>0,59</b>

## 16 SPIDER ANALÝZA

Graf spider analýzy slouží k rychlému a přehlednému postavení analyzované společnosti v rámci všech dříve analyzovaných poměrových ukazatelů k danému odvětví. V grafickém vyjádření je odvětví vždy rovno 100 %. U **ukazatele rentability** společnosti dosahuje výrazně horších výsledků oproti odvětví. Zde by se společnost měla snažit o zvýšení svých zisků.

**Ukazatel likvidity** je na tom velmi podobně jako ukazatel rentability. Také zde společnost vykazuje horší výsledky než odvětví. Bylo by dobré ukazatel likvidity výrazně zvýšit nebo aspoň dosahovat doporučené hodnoty, aby nenastaly ve společnosti případné platební potíže.

Graf 2 Spider analýza 2019 (vlastní zpracování)



**Ukazatel zadluženosti** v porovnání s odvětvím společnost vykazuje v roce 2019 vysokou zadluženost, kdy dosahovala 60 % a odvětví 43 %, což značí, že společnost využívá více financování krátkodobými zdroji. Krytí DM dlouhodobým kapitálem lze hodnotit docela kladně, jelikož společnost dosahuje velmi podobného výsledku jako odvětví. Úrokové krytí také lze hodnotit kladně, neboť společnost v roce 2019 dosahovala, alespoň doporučené hodnoty 5, kdy společnost vykazovala 7,42. Toto o společnosti značí, že v tento rok byla schopna splácet své nákladové úroky nebo také mohla přijmout další bankovní úvěr.

**U ukazatele aktivity**, vyjadřuje společnost lepšího výsledku u obratovosti aktiv než odvětví. Toto vypovídá o společnosti, že je schopna efektivně využívat svůj majetek. Ale u obratovosti krátkodobých pohledávek a závazků je na tom o něco lépe odvětví. Neboť

společnost dostává zaplacené pohledávky dříve, než platí své závazky a u odvětví je tomu naopak, první platí své závazky, až pak dostane zaplacené pohledávky.

Tabulka 37 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2019

2019			Společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1	Rentabilita vlastního kapitálu	15,55 %	15,81 %
	A.2	Rentabilita aktiv	7,04 %	11,62 %
	A.3	Rentabilita tržeb	3,19 %	6,86 %
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	1,35	1,88
	B.2	Pohotový likvidita	0,81	1,23
	B.3	Hotovostní likvidita	0,15	0,44
Zadluženost	C.1	Vlastní kapitál/ aktiva	0,39	0,57
	C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,48	1,59
	C.3	Úrokové krytí	7,42	19,82
Obratovost	D.1	Obratovost aktiv	1,91	1,32
	D.2	Obratovost krátkodobých pohledávek	6,08	5,71
	D.3	Obratovost krátkodobých závazků	6,28	5,31

## 17 UKAZATEL EVA

Během sledovaného období ukazatel EVA dosahoval kladných hodnot. To značí, že společnost dosahovala kladného zisku a rentability vlastního kapitálu, které jsou vyšší než náklady vlastního kapitálu. Po celou analyzovanou dobu společnost si tvořila hodnotu pro vlastníky a díky tomu jim to přineslo větší zhodnocení jejich kapitálu. V tomto výpočtu nebyla zohledněna celá řada skutečností jako je například majetek v dlouhodobém nájmu, portfoliové investice a další. Společnost nejlepšího výsledku dosáhla v roce 2016, kdy ukazatel byl ve výši 2 568,709. Od tohoto roku docházelo k postupnému snižování. V roce 2020 výpočet nelze dokončit, neboť nejsou zveřejněné hodnoty odvětví na rok 2020. Ale z hodnot v roce 2020, lze říct, že ukazatel EVA bude v záporných číslech, neboť zisk i rentabilita vlastního kapitálu se vyskytují v záporných hodnotách.

Tabulka 38 EVA společnosti DOLS a.s. – zjednodušený účetní model

Hodnoty v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý zisk	5 225	4 908	4 746	5 763	-8 298
Náklady na VK (re)	11,30 %	11,63 %	12,77 %	11,13 %	x
VK	23 507	27 875	32 052	37 058	28 107
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	22,23 %	17,61 %	14,81 %	15,55 %	-29,52 %
EVA	2 568,709	1 666,138	652,9596	1 638,445	x



## NAVRHNUTÍ DOPORUČENÍ PRO DANOU SPOLEČNOST

Po zpracování finanční analýzy lze díky zjištěným výsledkům, říct že společnost je velmi podprůměrná a nevede se jí moc dobře narozdíl od odvětví. Společnost by se měla věnovat problematičtým oblastím jako je vysoká zadluženost, nízké hodnoty likvidity i rentability. K těmto problematičtým ukazatelům jsou navržena doporučení, které by mohli vézt ke zlepšení situace ve společnosti DOLS, a.s.

První oblast, které by se měla společnost věnovat je celková zadluženost. Neboť se společnost během sledovaného období pohybuje nad doporučenou hodnotou, která je v rozmezí 30-50 % a společnost se přibližně pohybuje okolo 65-70 %. Z tohoto vyplývá, že společnost preferuje financování krátkodobými cizími zdroji. Zde bych doporučila společnosti DOLS, a.s. snížit zadluženost aspoň k doporučeným hodnotám. Ke snížení zadluženosti by pomohlo, kdyby společnost začala využívat více vlastní zdroje a díky tomu začala snižovat cizí krátkodobý kapitál. Dále bych doporučila prodat nadbytečný majetek, který není bezprostředně potřebný k výrobě či chodu společnosti. Také by se měla společnost snažit snížit náklady na minimum, prodat přebytečné zásoby, nechávat si je pouze v minimální výši.

Druhá problematičtá oblast je likvidita, která je ve společnosti podprůměrná, neboť nedosahuje ani v jednom roce během sledovaného období doporučené hodnoty ani podobných hodnot odvětví. Což může ve společnosti jednou způsobit, že nebude mít dostatek peněžních prostředků k zaplacení svých krátkodobých závazků. Doporučila bych společnosti tento ukazatel, alespoň zvýšit k doporučeným hodnotám. Zvýšení by společnost mohla dosáhnout splacením či přeměnou krátkodobého cizího kapitálu na dlouhodobý cizí kapitál. Například by společnost mohla přeměnit krátkodobé závazky k úvěrovým institucím na dlouhodobé závazky či přeměnit ostatní závazky. Tato přeměna by pomohla společnosti ke snížení krátkodobých závazků přibližně o 20 %. A díky tomuto snížení by došlo ke zvýšení likvidity.

Dalším bodem je rentabilita, která během sledované období také nedosahovala podobných hodnot jak odvětví. Zde bych také doporučila společnosti, aby dosahovala, alespoň podobným výsledkům odvětví. Pro zvýšení rentability bych navrhla snížení nákladových položek, u kterých by šla zajistit úspora. To by však pro společnost znamenalo, že by musela udělat podrobnou analýzu nákladů. Díky, které by šlo zjistit, u kterých nákladů by šla zajistit úspora i když v současné době to je velmi těžké, neboť neustále se zvyšují ceny materiálu, služeb a tak dále. Změřila bych se na výkonovou spotřebu, neboť ta má nejvyšší podíl na

nákladech. Přesněji na spotřebu materiálu a energii. Ke snížení těchto nákladů by pomohla další investice do zastaralých strojů, které jsou nákladově náročné na opravu či mají velké nároky na spotřebu energie, materiálu atd. Dále bych navrhla společnosti nakupovat levnější materiál, ale ve stejné kvalitě, pouze vyhledat levnějšího dodavatele na trhu. Snížení nákladů by zde pomohlo ke zvýšení rentability.

Dalším návrhem na snížení nákladů je plné využití nákladní dopravy, tak aby byly nákladní vozidla, které odváží výrobky využity objemově či váhově na 100 %. Neboť nyní jezdí ve stejný den a na stejné místo více vozidel s využitím přibližně okolo 70 %.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu vybrané společnosti DOLS – výroba Dveří, Oken, Listovních schránek, a.s. za sledované období 2016-2020 a na základě výsledků analýzy navrhnout návrhy na zlepšení finanční situace ve společnosti.

Bakalářské práce byla rozdělena na dvě části na teoretickou a praktickou část. Teoretická část byla zpracována na základě literární rešerše. Z počátku se teoretická část věnovala předmětu a účelu, SWOT analýzy a zdrojům informací finanční analýzy. Zdroje byly přesněji specifikované na výkazy finančního účetnictví a účetní výkazy. V další části byly dopodrobna probrány účetní výkazy, se kterými se pracovalo v praktické části, a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Ve třetí kapitole byly probrány absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele, které byly v této kapitole přesně specifikované, co znamenají a za pomoci jakého vzorce se určité ukazatele vypočítají. V další části byl zpracován pyramidový rozklad, bankrotní modely, spider analýzy a ukazatel EVA.

Praktická část byla zpracována na základě poznatků z teoretické části. Zpočátku se věnovala stručnému popisu společnosti. Následně už začalo samostatné vypracování finanční analýzy. Finanční analýza začala SWOT analýzou, kde byly zjištěny silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti. Další část se věnovala horizontální a vertikální analýze, díky které se rozebírala majetková a finanční struktura společnosti. Dalším bodem praktické části byly zpracované poměrové ukazatele, mezi které se řadí, ukazatel likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. U ukazatele likvidity byly rozebrány všechny tři stupně. U ukazatele zadluženosti byla zpracována celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí. Dále zde byl zpracován obrat celkových aktiv a rentabilita, která se věnovala ROS, ROA a ROE. Ke konci praktické části byly zpracovány bankrotní modely, pyramidový rozklad, spider analýza a ukazatel přidané hodnoty. Všechny hodnoty byly srovnávány s odvětvím CZ\_NACE 25, které byly následně okomentované.

Finanční analýza byla zpracována na základě výročních zpráv společnosti a také z interních informací, které mi společnost poskytla. V poslední části se věnovala práce navržení doporučení na zlepšení finanční situace ve společnosti. Navržení bylo zpracováno na ukazatele zadluženosti, likvidity a rentability.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, [2017], xxvii, 896 s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 9781259253331.

ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018, 240 s. Prosperita firmy. ISBN 9788027101948.

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

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

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016, 271 s. ISBN 9788075524492.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. Strategický marketing: strategie a trendy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 362 s. Expert. ISBN 9788024746708.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 9788073806460.

KALOUDA, František. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019, 261 s. ISBN 9788073807566.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024733494.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074005381.

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

MAREŠ, David. Nové trendy ve financích a ekonomice. Praha: Wolters Kluwer, 2017, 217 s. ISBN 9788075529206.

PAULOVČÁKOVÁ, Lucie. Marketing: přístup k marketingovému řízení. Vydání I. Praha: Univerzita Jana Amose Komenského, 2015, 288 s. ISBN 9788074521171

ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAN. International financial statements analysis. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 9781118999479.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 s. Expert. ISBN 9788027104130.

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

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 9788027100484.

## SEZNAM POUŽITÝCH INTERNETOVÝCH ZDROJŮ

Finanční analýza výrazně ovlivňuje finanční rozhodování firmy, © 2000-2022. FinAnalysis [online]. Plzeň: Atlantis PC [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/aplikace-financni-analyzy-finanalysis.html>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online], ©2017. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=68326>

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online], © Copyright 2005–2021. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

DOLS-výroba Dveří, Oken, Listovních Schránek, a.s. [online], © 2022. Česká republika [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://dols.cz/>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý provozní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZP	Zdravotní pojištění

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 SWOT matice (Jakubíková, 2013, s. 129) .....	13
Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál (Knápková, 2017, s. 86, vlastní zpravování) .....	23
Obrázek 3 Pyramidový rozklad (Dluhošová, 2021, s. 103).....	30
Obrázek 4 Graf Spider analýzy (Růčková, 2021, s. 53) .....	34
Obrázek 5 Logo společnosti DOLS – výroba Dveří, Oken, Listovních Schránek, a.s. (Dols.cz, © 2022).....	37
Obrázek 6 Organizační struktura společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování) .....	39
Obrázek 7 Pyramidový rozklad společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování).....	58



**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Čistý pracovní kapitál společnosti (vlastní zpracování) .....	52
Graf 2 Spider analýza 2019 (vlastní zpracování).....	62

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Zdroje dat (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s.17, vlastní zpracování).....	14
Tabulka 2 Rozvaha (Knápková, 2017, s. 24, vlastní zpracování) .....	15
Tabulka 3 Členění výkazu na druhové a účelové členění (Růčková, 2021, s. 33, vlastní zpracování).....	20
Tabulka 4 Přehled metod finanční analýzy (Kalouda, 2019, s. 55, vlastní zpracování).....	21
Tabulka 5 Hodnoty indexu IN05 (Kalouda, 2019, s. 67, vlastní zpracování) .....	32
Tabulka 6 Hodnoty indexu IN99 (Kubičková, 2015, s. 231, vlastní zpracování) .....	33
Tabulka 7 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu (Růčková, 2021, s. 52).....	34
Tabulka 8 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování).....	40
Tabulka 9 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování).....	42
Tabulka 10 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování).....	43
Tabulka 11 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, data: MPO) .....	44
Tabulka 12 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, data: MPO) .....	44
Tabulka 13 Vertikální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování) .....	46
Tabulka 14 Horizontální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování) .....	46
Tabulka 15 Vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, data: MPO) .....	47
Tabulka 16 Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, data: MPO) .....	47
Tabulka 17 Vertikální analýza tržeb společnosti (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 18 Horizontální analýza tržeb společnosti (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 19 Vertikální analýza tržeb odvětví (vlastní zpracování, data: MPO).....	48
Tabulka 20 Horizontální analýza tržeb odvětví (vlastní zpracování, data: MPO).....	48
Tabulka 21 Vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování) .....	49
Tabulka 22 Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování) .....	50
Tabulka 23 Vertikální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování, data: MPO).....	50
Tabulka 24 Horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování, data: MPO).....	51
Tabulka 25 Analýza čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování).....	52
Tabulka 26 Ukazatele likvidity společnosti.....	53
Tabulka 27 Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování, data: MPO) .....	54
Tabulka 28 Ukazatele zadluženosti společnosti (vlastní zpracování) .....	55
Tabulka 29 Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování, data: MPO).....	55
Tabulka 30 Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování) .....	56
Tabulka 31 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování, data: MPO).....	56

---

Tabulka 32 Ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování) .....	57
Tabulka 33 Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování, data: MPO).....	57
Tabulka 34 Z-skóre společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování) .....	60
Tabulka 35 Výpočet indexu IN05 společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování) .....	60
Tabulka 36 Výpočet indexu IN99 společnosti DOLS a.s. (vlastní zpracování) .....	61
Tabulka 37 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2019 .....	63
Tabulka 38 EVA společnosti DOLS a.s. – zjednodušený účetní model.....	64

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Aktiva

Příloha P II. Pasiva

Příloha P III. Výkaz zisku a ztráty

## PŘÍLOHA P I: AKTIVA

<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>92 817</b>	<b>80 100</b>	<b>86 375</b>	<b>94 568</b>	<b>88 848</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>29 285</b>	<b>27 045</b>	<b>28 884</b>	<b>32 759</b>	<b>38 671</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>155</b>	<b>104</b>	<b>52</b>	<b>294</b>	<b>190</b>
Ocenitelná práva	155	104	52	294	190
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>28 779</b>	<b>26 590</b>	<b>28 832</b>	<b>32 465</b>	<b>31 885</b>
Pozemky a stavby	24 239	23 109	22 031	20 815	20 541
Pozemky	935	935	935	935	935
Stavby	23 304	22 174	21 096	19 880	19 606
Hmotné movité věci a jejich soubory	4 246	3 190	6 537	11 209	10 845
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	73	45	90	441	499
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	73	45	90	441	499
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	221	246	174	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	174	174	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	221	72	0	0	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 596</b>
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	6 596
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	351	351	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>63 203</b>	<b>52 866</b>	<b>57 273</b>	<b>61 607</b>	<b>50 039</b>
<b>Zásoby</b>	<b>23 567</b>	<b>21 102</b>	<b>22 627</b>	<b>21 014</b>	<b>18 387</b>
Materiál	8 093	7 587	8 905	8 666	7 780
Nedokončená výroba a polotovary	4 255	3 093	4 599	3 951	3 779
Výrobky a zboží	11 219	10 422	9 123	8 397	6 828
Výrobky	10 989	10 140	8 946	8 188	6 604
Zboží	230	282	177	209	224
<b>Pohledávky</b>	<b>29 399</b>	<b>26 200</b>	<b>26 013</b>	<b>33 520</b>	<b>19 156</b>
Dlouhodobé pohledávky	6 469	5 725	4 493	3 760	5 047
Pohledávky z obchodních vztahů	5 826	5 256	4 148	3 760	5 047
Pohledávky – ostatní	643	469	345	0	0
Jiné pohledávky	643	469	345	0	0
Krátkodobé pohledávky	22 930	20 475	21 520	29 760	14 109
Pohledávky z obchodních vztahů	21 218	20 076	20 162	22 621	13 269
Pohledávky – ostatní	1 712	399	1 358	7 139	840
Stát – daňové pohledávky	671			1 478	7
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 026	332	459	827	439
Dohadné účty aktivní		36	280		
Jiné pohledávky	15	31	619	4 834	394
<b>Peněžní prostředky</b>	<b>10 237</b>	<b>5 564</b>	<b>8 633</b>	<b>7 073</b>	<b>12 496</b>
Peněžní prostředky v pokladně	219	135	119	165	136
Peněžní prostředky na účtech	10 018	5 429	8 514	6 908	12 360
<b>Časové rozlišení</b>	<b>329</b>	<b>189</b>	<b>218</b>	<b>202</b>	<b>138</b>
<b>Náklady příštích období</b>	<b>329</b>	<b>188</b>	<b>218</b>	<b>202</b>	<b>138</b>
<b>Příjmy příštích období</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## PŘÍLOHA P II. PASIVA

PASIVA (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>92 817</b>	<b>80 100</b>	<b>86 375</b>	<b>94 568</b>	<b>88 848</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>23 507</b>	<b>27 875</b>	<b>32 052</b>	<b>37 058</b>	<b>28 107</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>14 400</b>	<b>14 400</b>	<b>14 400</b>	<b>14 400</b>	<b>14 400</b>
Základní kapitál	14 400	14 400	14 400	14 400	14 400
<b>Fondy ze zisku</b>	<b>3 062</b>	<b>3 146</b>	<b>3 273</b>	<b>3 213</b>	<b>3 255</b>
Ostatní rezervní fondy	2 880	2 880	2 880	2 880	2 880
Statutární a ostatní fondy	182	266	393	333	375
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>820</b>	<b>5 421</b>	<b>9 633</b>	<b>13 682</b>	<b>18 750</b>
Nerozdělený zisk minulých let	0	5 421	9 633	13 682	18 750
Neuhrazená ztráta minulých let	-527	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	1 347	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>5 225</b>	<b>4 908</b>	<b>4 746</b>	<b>5 763</b>	<b>-8 298</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>68 827</b>	<b>51 760</b>	<b>53 907</b>	<b>57 114</b>	<b>60 366</b>
<b>Závazky</b>	<b>68 827</b>	<b>51 760</b>	<b>53 907</b>	<b>57 114</b>	<b>60 366</b>
Dlouhodobé závazky	2 065	1 013	2 788	11 402	8 879
Závazky k úvěrovým institucím	2 032	980	2 788	9 105	5 096
Závazky z obchodních vztahů	33	33	0	0	0
Závazky – ostatní	0	0	0	2 297	3 783
Jiné závazky	0	0	0	2 297	3 783
Krátkodobé závazky	66 762	50 747	51 119	45 712	51 487
Závazky k úvěrovým institucím	16 265	14 405	14 790	14 697	15 169
Krátkodobé přijaté zálohy	12 098	4 307	3 985	2 208	4 837
Závazky z obchodních vztahů	18 788	13 874	16 281	11 288	11 203
Závazky ostatní	19 611	18 161	16 063	17 519	20 278
Závazky ke společníkům	11 704	10 404	9 554	9 554	10 754
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	2 263	2 275	2 468	2 794	2 572
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 229	1 248	1 377	1 596	1 411
Stát – daňové závazky a dotace	230	723	463	379	324
Dohadné účty pasivní	1 093	420	508	641	478
Jiné závazky	3 092	3 091	1 693	2 555	4 739
<b>Časové rozlišení</b>	<b>483</b>	<b>465</b>	<b>416</b>	<b>396</b>	<b>375</b>
<b>Výdaje příštích období</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy příštích období</b>	<b>455</b>	<b>435</b>	<b>415</b>	<b>395</b>	<b>375</b>

## PŘÍLOHA P III. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	161 663	160 168	169 495	178 258	152 837
<b>Tržby za prodej zboží</b>	2 387	2 705	2 780	2 680	3 818
<b>Výkonová spotřeba</b>	115 605	107 747	115 052	112 068	102 534
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 934	2 078	2 031	1 877	2 815
Spotřeba materiálu a energie	104 348	95 045	101 405	98 769	89 913
Služby	9 323	10 624	11 616	11 422	9 806
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	-5 672	1 979	-485	1 244	904
<b>Aktivace</b>	0	0	-235	-288	-165
<b>Osobní náklady</b>	42 214	45 099	50 634	56 839	54 148
Mzdové náklady	31 321	33 397	37 589	42 212	40 367
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10 893	11 702	13 045	14 627	13 781
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10 389	11 201	12 562	14 096	13 240
2.2. Ostatní náklady	504	501	483	531	541
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (</b>	-6 029	1 993	924	4 791	5 655
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 995	2 670	3 186	4 243	4 618
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	3 995	2 670	3 186	4 243	4 618
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	218	-274	126	-189	700
Úpravy hodnot pohledávek	-10 242	-403	-2 388	737	337
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	4 274	5 320	5 962	5 855	3 970
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	289	0	0	132	17
Tržby z prodeje materiálu	2 676	4 017	2 987	3 459	2 236
Jiné provozní výnosy	1 309	1 303	2 975	2 264	1 717
<b>Ostatní provozní náklady</b>	15 671	6 104	6 744	5 774	5 302
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	1 975	3 424	2 294	2 738	1 733
Daně a poplatky	524	538	438	498	372
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	13 172	2 142	4 012	2 538	3 197
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	6 535	5 271	5 603	6 365	-7 753
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly</b>	0	0	0	0	17 596
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	17 596
Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	26	27	34	26	26
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	26	27	34	26	26
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	351	0	351	0	17 000
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	978	679	789	898	1 023

Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	296	289	276	245	351
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	682	390	513	653	672
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	30	510	562	624	1 415
<b>Ostatní finanční náklady</b>	37	221	313	354	1 559
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1 310</b>	<b>-363</b>	<b>-857</b>	<b>-602</b>	<b>-545</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>5 225</b>	<b>4 908</b>	<b>4 746</b>	<b>5 763</b>	<b>-8 298</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Daň z příjmů splatná	0	0	0	0	0
Daň z příjmů odložená	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>5 225</b>	<b>4 908</b>	<b>4 746</b>	<b>5 763</b>	<b>-8 298</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>5 225</b>	<b>4 908</b>	<b>4 746</b>	<b>5 763</b>	<b>-8 298</b>
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>168 380</b>	<b>168 730</b>	<b>178 833</b>	<b>187 443</b>	<b>179 662</b>