

Finanční analýza ve vybraném podniku

Klára Brázdilová

Bakalářská práce
2023



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2022/2023

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Klára Brázdilová
Osobní číslo: M20223
Studijní program: B0411P050002 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

- Proveďte literární rešerši na danou problematiku.

II. Praktická část

- Zpracujte finanční analýzu společnosti za sledované období.
- Navrhněte vhodná doporučení, která povedou ke zlepšení stávajícího stavu.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2020, 918 s. ISBN 978-1-260-56555-3.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
NOVOTNÝ, Pavel. *Účetnictví pro úplně začátečníky*. 16. vydání. Praha: Grada Publishing, 2022, 216 s. ISBN 978-80-271-35-97-4.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 296 s. ISBN 978-80-271-3184-6.

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

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

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

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

Ve Zlíně dne 10. února 2023

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci 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

Tato práce má za cíl prostřednictvím finanční analýzy posoudit finanční situaci vybraného podniku za období 2017-2021. Bakalářská práce se skládá ze dvou částí teoretické a praktické. Teoretická část se opírá o odbornou literaturu a zpracovává problematiku finanční analýzy. V praktické části je krátká charakteristika vybraného podniku. Následuje provedení finanční analýzy pomocí vybraných ukazatelů. V závěru práce jsou shrnuty výsledky analýzy, zhodnocena finanční situace a jsou navržena doporučení na zlepšení stávajícího stavu.

Klíčová slova: účetní výkazy, finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrový ukazatelé

ABSTRACT

The aim of this thesis is to assess the financial situation of the selected company for the period 2017-2021 through financial analysis. The bachelor thesis consists of two parts, theoretical and practical. The theoretical part is based on professional literature and deals with the issue of financial analysis. The practical part provides a short description of the selected enterprise. This is followed by the financial analysis using selected indicators. At the end of the thesis, the results of the analysis are summarized, the financial situation is evaluated and recommendations are proposed to improve the current situation.

Keywords: financial statements, financial analysis, horizontal and vertical analysis, ratios

Ráda bych poděkovala paní doc. Ing. Marie Paseková, Ph.D., za vedení mé bakalářské práce, za poskytnuté cenné rady, ochotu a připomínky při jejím zpracovávání.

Děkuji mé tetě, která mi poskytla cenné informace při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat rodině, za podporu po celou dobu studia.

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

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.2 VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
2 INFORMAČNÍ ZDROJE.....	14
2.1 ROZVAHA.....	15
2.1.1 Aktiva.....	15
2.1.2 Pasiva.....	16
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	16
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	18
3 SWOT ANALÝZA.....	20
3.1 SILNÉ STRÁNKY.....	20
3.2 SLABÉ STRÁNKY.....	20
3.3 PŘÍLEŽITOSTI.....	21
3.4 HROZBY.....	21
4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	22
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	22
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	22
5 ANALÝZY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	23
5.1 ZADLUŽENOST.....	23
5.2 LIKVIDITA.....	26
5.3 RENTABILITA.....	27
5.4 AKTIVITA.....	28
5.5 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	30
6 SPIDER ANALÝZA.....	31
7 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ.....	32
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	34
8 ZÁKLADNÍ INFORMACE VYBRANÉHO PODNIKU.....	35
8.1 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ.....	35
8.1.1 Charakteristika odvětví.....	35
8.2 KONKURENČNÍ PODNIK.....	36
9 SWOT ANALÝZA VYBRANÉHO A KONKURENČNÍHO PODNIKU.....	37

9.1	SWOT ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU.....	37
9.2	SWOT ANALÝZA KONKURENČNÍHO PODNIKU.....	38
10	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	39
10.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY VYBRANÉHO PODNIKU.....	39
10.2	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY KONKURENČNÍHO PODNIKU.....	41
10.3	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY VYBRANÉHO PODNIKU.....	43
10.4	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY KONKURENČNÍHO PODNIKU.....	45
10.5	ANALÝZA VÝNOSŮ	47
10.6	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	49
10.7	SHRnutí VYBRANÉHO PODNIKU	53
11	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	55
11.1	ZADLUŽENOST.....	55
11.2	LIKVIDITA	56
11.3	RENTABILITA	57
11.4	AKTIVITA	59
11.5	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE	61
12	SPIDER ANALÝZA.....	63
13	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	70
13.1	Z-SKÓRE.....	70
13.2	INDEX IN05.....	71
14	SHRnutí VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ.....	73
	ZÁVĚR	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	77
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	80
	SEZNAM OBRÁZKŮ	82
	SEZNAM TABULEK.....	83
	SEZNAM PŘÍLOH.....	85

ÚVOD

Cílem podniku je dosáhnout zisku čili vytvářet hodnotu pro své akcionáře a ostatní zúčastněné strany. Zisk je důležitým ukazatelem úspěšného podnikání, ale není jediným cílem. Podniky mají další cíle, jako například vlastní růst, odlišení od konkurence nebo poskytování kvalitních služeb a produktů zákazníkům.

Finanční analýza je důležitý nástroj pro hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Pomáhá vlastníkům, manažerům, investorům a dalším stranám lépe porozumět finančním výsledkům podniku. Umožňuje jim rozhodovat se na základě kvalitativních a kvantitativních informací. Výsledky finanční analýzy jsou používány ke srovnání s jinými podniky v odvětví a pro rozhodování o investicích, financování a dalších strategických rozhodnutích.

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace vybraného podniku s porovnáním výsledků s konkurenčním podnikem. Má dvě části (teoretickou a praktickou).

Teoretická část popisuje dle odborné literatury základy finanční analýzy a jak lze využít k rozhodování v oblasti financí a řízení podniku. Pozornost je věnována vysvětlení významu zdrojů pro sestavení finanční analýzy, jednotlivých finančních ukazatelů a metod. Tato teoretická část má za cíl poskytnout pevné teoretické základy pro praktickou část, ve které bude použita finanční analýza na vybraném podniku.

V praktické části je nejprve stručně charakterizován vybraný podnik a jsou zde zformulovány jeho slabá a silná stránka. Poté je provedena analýza absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, souhrnných ukazatelů a Spider analýza. Závěr bakalářské práce se zaměřuje na shrnutí a jsou dána doporučení pro další vývoj podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku v období let 2017 až 2021.

Pro zajištění kvalitní finanční analýzy je nezbytné předem provést literární rešerši, aby bylo zajištěno důkladné porozumění danému tématu. Následně bude provedeno stručné představení podniku a finanční analýza s využitím vybraných ukazatelů, které jsou popsány v teoretické části. Po provedení literární rešerše a finanční analýzy bude sestaveno shrnutí a formulována doporučení pro zkoumanou společnost.

Metody, které budou použity k vypracování finanční analýzy vybraného podniku jsou horizontální a vertikální analýza, spider analýza a analýza souhrnných ukazatelů. Metody finanční analýzy budou porovnány s konkurenčním podnikem, který má však zveřejněné výkazy pouze do roku 2021. Ukazatelé zadluženosti, aktivity, likvidity a rentability budou srovnány také s konkurenčním podnikem.

Při samotné finanční analýze budou využity dedukce při odvozování výsledků z jednotlivých ukazatelů a indukce při získávání celkového pohledu na finanční situaci podniku. V závěru práce bude použita metoda syntézy k vyhodnocení získaných dat a formulování doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza může být popsána různými způsoby. V ideálním případě lze finanční analýzu formulovat jako zkoumání dat z účetních výkazů. Finanční analýza zahrnuje posouzení minulého, současného a předvídání budoucího finančního stavu podniku. Základním cílem je poskytnout informace finančním analytikům nebo vedení podniku, aby mohli získat širší povědomí o finančním zdraví daného podniku a rozhodnout o jeho dalším směřování. Dalším klíčovým aspektem finanční analýzy je porovnání finančních výsledků podniku s konkurencí a průmyslovými standardy. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 3-4)

Knápková a kolektiv (2017, s. 17) označují finanční analýzu jako komplexní posouzení finanční situace podniku.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza zobrazuje rozbor jakékoliv činnosti, do níž jsou zapojeny čas a peníze. Na nejzákladnější úrovni ji často provádíme v domácnostech.

Podle Štekera a Otrusinové (2021, s. 15) rozlišuje finanční analýza dva typy uživatelů:

- a) Interní (vnitřní) – vlastníci, manažeři a zaměstnanci
- b) Externí (vnější) – banky, finanční úřady, konkurence, potencionální investoři

Manažeři, věřitelé, banky a vlastníci (investoři či akcionáři) se především zajímají o úspěšnost a ziskovost podniku. Výčet finančních uživatelů nekončí, dále jimi jsou například finanční úřady, obchodní partneři, zaměstnanci a mnoho dalších. Jednotliví uživatelé věnují pozornost odlišným ukazatelům finanční analýzy. (Růčková, 2021, s. 15)

Analýza je nedílnou součástí pro *management podniku*, kdy podporuje přijímání dlouhodobých zásadních provozních rozhodnutí. Finanční analýza napomáhá k odhalení předností, ale i nedostatků podniku. Umožňuje porovnání výkonnosti podniku s ostatními hráči na trhu, která slouží k sestavení správného podnikatelského záměru pro příští období. (Krauseová a kol., 2013, s. 138)

Vlastníci se konkretizují zvláště na návratnost jejich vložených prostředků. Vyhodnocují efektivnosti své investice neboli hodnotí ziskovost (rentabilitu) vloženého kapitálu. Rovněž může být nápomocná pro *investory* při zkoumání minulých

a současných finančních výkazů podniku. Na základě výsledků se rozhodnou, zda podnik dosahuje dobrých výsledků, či nikoliv. Tyto situace ovlivňují rozhodnutí investorů ohledně jejich investicích. (Knápková et al., 2017, s. 17)

Důležitým údajem je pro ně výše ziskatelné dividendy, v případě vlastnictví obchodovatelných akcií podniku. Dalšími ovlivňujícími informacemi jsou stabilita a rozvoj podniku. (Kislíngerová, 2010, s. 48)

Zaměstnanci se soustředí v první řadě na výši mzdy a sociální podmínky. To vzbuzuje pozornost o ziskovost, ekonomickou a finanční stabilitu svého zaměstnavatele, protože se obávají o udržení pracovních míst. (Kotulič, 2018, s. 14)

Banky a další věřitelé posuzují celou řadu aspektů, než se rozhodnou, zda nabídnout finanční podporu daného podniku. Jejich pozornost především upoutá způsobilost podniku dostát svým závazkům a jejich úhrada za stanovených podmínek. Také potřebují ověřit zadluženost, ukazatele krytí a likviditu. *Státní instituce* se zajímají především o to, jak je-li podnik schopen dosahovat profitu a přinášet daně do státního rozpočtu. (Knápková et al., 2017, s.17)

Konkurenční podniky porovnávají své finanční informace s výsledky od podobných podniků. Berou si inspiraci od podniků, které se dostávají na vrchol trhu. Aplikují již ověřené a příznivé praktiky. Konkurence sleduje, jakých hodnot podnik dosahuje zejména ve velikosti ročních tržeb, ziskové marži, rentability, cenové politik apod. (Holečková, 2008, s. 208)

Před vypracováním jakékoliv analýzy si nejprve všichni uživatelé definují cíl, jehož chtějí dosáhnout. Na základě vybraného cíle následně zvolí vhodnou metodu z hlediska časových i finančních potřeb, tj. náklady vynaložené na její vypracování. (Růčková, 2021, s. 17)

1.2 Využití finanční analýzy

Dlouholetou historii finanční analýzy mají především země s vyspělou ekonomikou. Finanční analýza se považuje za nezbytnou součást při řízení podniku. Jde o proces hodnocení podniků, projektů, rozpočtů a dalších finančních transakcí s cílem určit jejich výkonnost a vhodnost. Finanční analýza odkrývá dostatečnou stabilitu, solventnost, likviditu nebo ziskovost subjektu, aby si zasloužil peněžní investici.

2 INFORMAČNÍ ZDROJE

K provedení finanční analýzy jsou potřebná vstupní data. Účetní závěrka se stává podstatným zdrojem dat a tvoří ji výkazu zisku a ztráty, rozvahy, a příloh. Tyto výkazy jsou doprovázeny přehledem o peněžních tocích a přehledem změn vlastního kapitálu. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 240)

Obchodní rejstřík zpřístupňuje účetní výkazy veřejnosti. Od roku 2016 existují dle zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. čtyři kategorie účetních jednotek. Přiřazení účetní jednotky do příslušné kategorie ovlivňuje velikost jejího majetku, celkový čistý roční obrat a průměrný roční počet zaměstnanců. (Knápková et al., 2017, s. 22)

Druh ÚJ	Aktiva	Roční čistý obrat	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	do 9 mil. Kč	do 18 mil. Kč	do 10
Malá	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
Střední	do 500 mil. Kč	do 1 000 mil. Kč	do 250
Velká	nad 500 mil. Kč	nad 1 000 mil. Kč	nad 250

Obrázek 1 Kategorie účetních jednotek (Knápková et al., 2017, s. 22)

Vyhláška č. 500/2012 Sb. upravuje povinnost zveřejnění finančních údajů, dle kategorizace účetních jednotek. Změna nastala především v doplnění informací přehledu o peněžních tocích a výkazu o změnách vlastního kapitálu. (Ručková, 2021, s. 22)

Druh ÚJ	Povinnost sestavovat výkaz CF a VK	Sestavení výroční zprávy	Způsoby zveřejnění
Mikro	Ne	Ne	Pouze rozvahu
Malá	V případě povinnosti auditu – ano	Za určitých okolností ano	Pouze rozvahu v případě nepovinného auditu
Střední	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném auditorem
Velká	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném auditorem

Obrázek 2 Vykazovací povinnost podle kategorizace účetních jednotek (vlastní zpracování podle Ručkové, 2021, s. 22)

Z informací uvedených výše je zřejmé, že problémem může být nedostatek veřejně dostupných, konkrétních údajů pro zpracování finanční analýzy u účetních jednotek označených jako mikro a malá. Ministerstvo financí stanovuje strukturu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Prvky účetní závěrky v systému podvojného účetnictví zahrnují výkazy.

2.1 Rozvaha

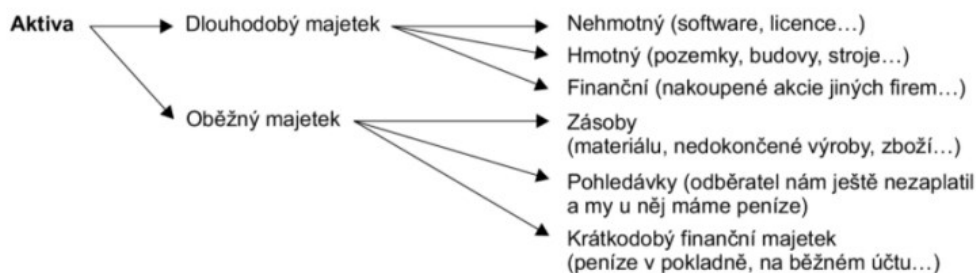
Rozvaha podává informace o majetkové a finanční struktuře podniku. Sestavují ji účetní jednotky k určitému okamžiku (datu) a je nutné dodržet pravidlo, kde aktiva se rovnají pasivům. Poskytuje věcné zobrazení majetku podniku a jeho zdroje financování. (Máče, 2013, s. 269)

K zahájení aktivity, potřebuje každá účetní jednotka alespoň peněžní prostředky. Účetní jednotka by měla mít k dispozici na začátku podnikání alespoň část svých peněžních prostředků. Jedná se o zdroj vlastní. Pokud nemá dostatek vlastních peněžních prostředků, může si peníze vypůjčit. Zdroj v tomto případě není vlastní, ale cizí. (Novotný, 2022, s. 25)

Rozvaha je sestavena ze dvou základních částí, aktiv a pasiv. Aktiva se člení na dlouhodobá a oběžná, pasiva na vlastní kapitál a cizí zdroje. Pomocí rozvahy se dá vypočítat ekonomický prospěch podniku, tj. výsledek hospodaření. Jak už bylo zmíněno výše v rozvaze platí rovnice: Aktiva = Pasiva. (Novotný, 2022, s. 26)

2.1.1 Aktiva

Aktiva lze rozčlenit v rozvaze na stálá (fixní, dlouhodobá) a oběžná (krátkodobá). Stála aktiva slouží v podniku k jeho činnosti dlouhodobě. Zpravidla bývá perioda delší než jeden rok. Tyto aktiva se postupně opotřebovávají. Jejich opotřebení se zobrazuje formou odpisů. Naopak oběžná aktiva v podniku neexistují delší dobu než jeden rok.



Obrázek 3 Členění aktiv (Scholleová, 2017, s. 13)

Hranice vstupní ceny hmotného majetku pořízeného od 1. 1. 2021 se zvýšila ze 40 000 Kč na 80 000 Kč, podléhá novele zákona o dani z příjmů. Movité věci, které nepřesahují od tohoto data hodnotu 80 000 Kč se nepovažují za hmotný majetek a nejsou daňově odepisovány. (Změny v hmotném a nehmotném majetku, 2021)

2.1.2 Pasiva

V anglicky mluvících zemích neznají slovo pasiva. Pasivy rozumí vlastní kapitál a cizí zdroje, což u nás považujeme za členění pasiv. V účetnictví se nesleduje pouze členění majetku, ale za daleko důležitější informaci se bere v úvahu financování majetku drženého podnikem neboli jeho zdroje krytí.



Obrázek 4 Členění pasiv (Scholleová, 2017, s. 13)

Finanční nezávislost podniku je odvozena z poměru vlastního kapitálu a celkového kapitálu. Lze si zapůjčit cizí zdroje v případě, že podnik nemá dostatek svých vlastních zdrojů. Cizí zdroje představují závazek, který musí podnik splácet. Nesplácí však pouze hodnotu půjčky, ale také i úroky a ostatní výdaje související s nabytím cizího kapitálu. (Sedláček, 2004, s. 20)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, který lze nazvat jako výsledovka, dokládá podrobný záznam o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření podniku. Rozvaha zachycuje své prvky v určitý časový okamžik, obvykle k rozvahovému dni. Za účetní období vykazuje své položky (výnosy a náklady) výkaz zisku a ztráty. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 240)

a) Výnosy

Výnosy (též Revenues) představují hrubý přírůstek ekonomických užitků během určitého období, které vznikají běžnými činnostmi podniku. Tyto přírůstky mají za následek zvýšení aktiv nebo snížení pasiv, které vede ke zvýšení vlastního kapitálu jiným způsobem než vkladem vlastníků do vlastního kapitálu. (Paseková, 2022, s. 20)

b) Náklady

Náklady (Expenses) snižují ekonomický prospěch, který se projevuje úbytkem nebo snížením hodnoty aktiv, nebo zvýšením dluhů. Takové snížení vede v daném účetním období k poklesu vlastního kapitálu, ale nejedná se o odčerpání tohoto kapitálu vlastníky. (Paseková, 2022, s. 20)

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje stupně výsledku hospodaření, který se nám poté přeneso do rozvahy. Výsledek hospodaření vypočítáme jako výnosy mínus náklady a poté buď přičteme zisk nebo odečteme ztrátu. Stupně výsledku hospodaření jsou ovlivněny druhy vstupujících nákladů a výnosů: (Novotný, 2021, s. 37)

1) **Provozní VH** – vypočítá se jako provozní výnosy mínus provozní náklady

Provozní výnosy tvoří například tržby z prodeje zboží a provozními náklady mohou být například náklady na vynaložené zboží.

2) **Finanční VH** – znázorňuje rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady

Finančními výnosy jsou třeba přijaté úroky. Naopak finanční náklady tvoří zejména placené úroky a kurzové ztráty.

3) **VH z běžné činnosti před zdaněním (EBT)** – součet provozního VH a finančního VH

4) **VH z běžné činnosti po zdanění (EAT)** – vypočítá se jako VH z běžné činnosti před zdaněním mínus daň z příjmů

5) **VH za účetní období** – lze vyjádřit součtem VH z běžné činnosti po zdanění a mimořádného VH.

Ze zisku před úroky, zdaněním a odpisy neboli také EBITDA (Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) se odečtou odpisy (amortizace) a získá se zisk před úroky a zdaněním (EBIT – Earnings before Interest and Tax). Po odečtení nákladových úroků od EBIT získá se zisk před zdaněním, také označovaným jako EBT (Earnings before Taxes). Jak už bylo zmíněno, pokud od EBT bude odečtena daň dostane se EAT neboli výsledek hospodaření po zdanění. Výsledek hospodaření po zdanění je označován ve finanční analýze také jako čistý zisk. (Knápková et al., 2017, s. 48.)

Členění výkazu zisku a ztráty pro podnikatele existuje buď druhové anebo účelové. Účetní jednotka si může vybrat v jakém členění výkaz bude vést. *Druhové členění* monitoruje druhy vynaložených nákladů (např. spotřeba materiálu a mzdové náklady). Během sledovaného období se náklady zachycují do výkazu podle okamžiku, kdy došlo k jejich vynaložení. Záměr vynaložených nákladů sleduje naopak *účelové členění*. Náklady se zde vykazují spolu s výnosy. Účelové členění se zaměřuje na náklady výkonu, lze je určit například na jednotku výrobku. Podniky dávají přednost druhovému vykazování výkazu zisku a ztráty, i když účelové členění může upozornit na mnoho problémů, například vysoké náklady na řízení podniku. (Knápková et al., 2017, s. 41)

I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby z prodeje zboží
A.	Výkonový spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní VH (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady, vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční VH (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílů na VH společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)

Obrázek 5 Detailní uspořádání VZZ dle druhového členění (vlastní zpracování dle Novotného, 2022, s. 36)

2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, též známý pod pojmem cash flow, zobrazuje údaje o peněžních příjmech a výdajích podniku. Základem tohoto výkazu je sledovat změny

stavu peněžních prostředků a příčiny proč ke změnám došlo. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 241)

Přehled o peněžních tocích se rozděluje na tři části činností: provozní, finanční a investiční. *Provozní činnost* považujeme pro podnik za prvořadou, neboť tvoří jádro jeho činnosti. Pokud podnik dosahuje několik let následujících po sobě záporné hodnoty u provozního cash flow, značí to jediné, že má podnik vážné finanční problémy. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 14)

Investiční činnosti spočívá v nákupu a prodeji dlouhodobého majetku (hmotného, nehmotného i finančního). Pokud podnik dosahuje záporných hodnot u přehledu z investiční činnosti naznačuje to, že podnik investoval do stálého majetku. V rozvaze můžeme vidět zvyšující se hodnotu dlouhodobého majetku. Naopak pokud dosahuje u cash flow z investiční činnosti kladných hodnot, informuje to o tom, že část svého majetku podnik prodal. V rozvaze se to projevuje jako snížení hodnoty majetku podniku. (Taušl Procházková, 2018, s. 105)

Finanční činnost se zaměřuje na peněžní toky spojené se změnou hodnoty vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Pokud je kladná, signalizuje přírůstek peněžních toků. Ty mohou být od vlastníků nebo věřitelů podniku. Pokud však dosáhne záporné hodnoty, znamená to, že věřitelům nebo vlastníků byly odvedeny peněžní toky. (Taušl Procházková, 2018, s. 105)

Součtem cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti dosáhneme celkové hodnoty cash flow, která se musí rovnat změně peněžních prostředků. Můžeme ji vypočítat přímou nebo nepřímou metodou.

3 SWOT ANALÝZA

Finanční analýza přináší užitečné a klíčové informace o hospodaření podniku. Pomocí SWOT analýzy podnik odhaluje své silné a slabé stránky, které napomáhají nalezení nových příležitostí nebo odvrácení hrozeb. Vnitřní vlivy podniku ovlivňují její silné a slabé stránky, naopak vnější vlivy působí na příležitosti a hrozby. (McGrath a Bates, 2015, s. 186)

Tyto důležité faktory jsou hodnoceny ve čtyřech kvadrantech tabulky:

	Pozitivní	Negativní
Vnitřní (interní)	Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
Vnější (externí)	Příležitosti (O)	Hrozby (T)

Obrázek 6 SWOT analýza (vlastní zpracování)

3.1 Silné stránky

Silné stránky, nebo také uváděny pod anglický názvem Strengths (S), se zaměřují na to, jedinečnost podniku oproti konkurenci, v čem vyniká oproti jiným podnikům. Umožňují mu upevnit svou pozici na trhu.

Důležitým faktorem jsou schopnosti, dovednosti a znalosti, kterými podnik disponuje. Silnými stránkami mohou být taktéž unikátní know-how, silná značka, vysoká kvalita produktů či služeb, kvalifikace zaměstnanců a certifikáty podniku. (Paulovčáková, 2015, s. 85)

3.2 Slabé stránky

Oblasti, v nichž je podnik horší než jeho konkurenti, jsou ukazatelem jeho slabých stránek. Zabraňují podniku zvyšovat jeho výkonnost a omezují ho v určitých směrech. Podnik by se měl snažit své nedostatky odstranit, aby nedošlo k ohrožení její pozice na trhu.

Za slabé stránky bývají považovány nekvalitní produkty, nedostačující úroveň vybavení, nedostupnost pro zákazníky, vysoké náklady nebo nedostatek zkušeností. (Paulovčáková, 2015, s. 85)

3.3 Příležitosti

Příležitosti podniku přinášejí úspěchy, pokud jich dokáže správně využít. Díky nim má podnik určitý přínos oproti konkurenčním podnikům. Přispívají k realizaci stanovených cílů podniku, vylepšit jeho růst a více vznést do podvědomí pro potencionální klienty.

Mezi příležitosti spadají vstup na nový trh, reklamní kampaně, rozvoj nových technologií atd. (Blažková, 2007, s. 156)

3.4 Hrozby

Hrozby představují nepříjemný vývoj situace. Určité překážky nedovolují podniku pokračovat v jeho činnostech. Hrozby by se měly minimalizovat, nejlépe odstranit v co nejkratším časovém intervalu. Mohou totiž ovlivňovat úspěchy, a dokonce i bankrot podniku. Největší hrozbou podniku je jeho konkurent na trhu, na kterém působí. Mohou to být podniky, které zavedou lepší poměr ceny a kvality výrobku. (Blažková, 2007, s. 156)

4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Důležitým zdrojem k sestavení analýzy absolutních ukazatelů jsou data zahrnutá v účetních výkazech. Jejich využití slouží k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru složky. (Březinová, 2020, s. 180)

Analýzu lze rozdělit, dle jejího zaměření na rozvahu (majetková a finanční struktura) nebo výkaz zisku a ztráty.

4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vykresluje techniku soustředící se na časový rozbor dat. Zabývá se zkoumáním jednotlivých položek s ohledem na čas. (Kalouda, 2017, s. 62)

Horizontální analýza se zaměřuje na srovnání změn položek jednotlivých výkazů v časovém intervalu. Výpočet umožňuje porovnat výši změny a procentuální vyjádření této změny k výchozímu (stanovenému) období. (Knápková et al., 2017, s. 71)

Výpočet:

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

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

4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza nebo také procentní rozbor, znázorňuje dílčí položky účetních výkazů jako procentní podíl jedné vybrané základní položce tvořící celek neboli 100%. Při rozboru rozvahy za zvolenou základnou považujeme velikost aktiv anebo pasiv. Zatímco u rozboru položek výkazu zisku a ztráty se zvolí za základnu buď výnos či náklad. (Knápková et al., 2017, s. 71)

5 ANALÝZY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Z hlediska využitelnosti a dalších úrovní analýzy jsou poměrové ukazatele mnohdy používanou metodou. Analýza poměrových ukazatelů vychází čistě z podkladů již zmiňovaných výkazů. Využívají dostupné informace přístupné i pro externí finanční odborníky. Poměrový ukazatel se stanoví vydělením jedné či více účetních položek z výkazů jednou nebo více položkami či skupinami. Lze rozdělit poměrové ukazatele do skupin:

- ukazatele zadluženosti;
- ukazatele likvidity;
- ukazatele rentability;
- ukazatele aktivity,

Hlavním zdrojem informací jsou údaje získané z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Růčková, 2021, s. 44)

I když lze stvořit velkou sadu ukazatelů, zmíníme, jen ty nejvyužívanější a s největší vypovídací schopností. Každý podnik vytváří hodnotové ukazatele pro svou interní potřebu. Zpravidla ty, které nejlépe vystihnou podstatu ekonomické činnosti podniku. (Růčková, 2021, s. 44)

Vypočtení ukazatele při zpracovávání analýzy pevně souvisí s účelem analýzy a cílovým uživatelem. Za všech okolností je důležité mít na paměti také, že výkon podniku musí být zaměřen na naplnění jeho podstaty. Dostatečné příjmy a zachování platební schopnosti zajišťují dlouhodobou životaschopnost podniku. (Sedláček, 2007, s. 55) Při rozkladu daného ukazatele se často využívá tzv. Du Pontův rozhled neboli pyramidový rozklad ROE. (Kalouda, 2019, s. 41)

5.1 Zadluženost

Zadluženost a její ukazatele vykreslují míru rizika, které pro podnik zobrazuje poměr a strukturu pasiv, tedy vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím více roste zadlužení podniku, tím větší riziko podstupuje. Své dluhy musí podnik splácet, bez ohledu na svou aktuální finanční situaci. (Knápková et al., 2017, s. 87)

Je výhodné pro podniky být zadluženy v určité míře. Vlastní kapitál představuje vyšší náklady než cizí kapitál. Potvrzuje to také skutečnost, že úroky placené z cizího kapitálu

ovlivňují daňové zatížení podniku. Úroky se totiž řadí do nákladů, které snižují výsledek hospodaření, z něhož se poté odvádí daň. Tento fenomén se nazývá daňovým efektem nebo štítem. Stupeň rizika, kterému se podrobuje investor, ovlivňuje cenu kapitálu. Delší doba splatnosti kapitálu zapříčí vyšší cenu, která musí být zaplacená. Proto se krátkodobý cizí kapitál se ukazuje jako výhodnější. Cena vlastního kapitálu je nejdražší, neboť jeho doba splatnosti je neomezená. (Růčková, 2021, s. 45)

Podnik nemůže být financován pouze z cizích zdrojů. Bylo by to pro něj příliš rizikové, ale především nemožné z právního hlediska. V předpisech je stanoven minimální vlastní kapitál, který musí být vložen do podnikání při zahájení činnosti. (Kislingerová, 2010, s. 98) Nelze jednoznačně určit optimální výši cizích zdrojů potřebných k financování aktiv. Záleží na nákladech, které souvisí s financováním jednotlivých zdrojů. (Čižinská, 2018, s. 207)

Celková zadluženost

Za zásadním měřítko zadluženosti se považuje celková zadluženost. Podle Knápkové a dalších odborníků se u celkové zadluženosti doporučená hodnota pohybuje v rozmezí 30 a 60 %. Důležitou roli hraje při zhodnocení zadluženosti příslušné odvětví, do kterého podnik spadá a schopnost splácet úroky spojené se svými závazky. (Knápková et al., 2017, s. 88)

Výpočet je následující:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celkem aktiva}} \quad (3)$$

Míra zadluženosti

Vzorec pro výpočet míry zadluženosti:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Míra zadluženosti je častým využívaným ukazatelem. Zobrazuje vztah cizího a vlastního kapitálu. Jejich poměr hraje důležitou roli pro informovanost banky při podání žádost o poskytnutí případného úvěru. Důležitým aspektem je časový vývoj cizích zdrojů. Zobrazuje nároky věřitelů, které by při případném zvýšení cizích zdrojů mohly být ohroženy. (Kubičková, 2015, s. 144)

Podstatný není pouze poměr vlastního a cizího kapitálu, ale také splatnost zdrojů. Významným rizikem pro podnik jsou krátkodobé zdroje, jelikož jejich splatnost nastane záhy. (Kubičková, 2015, s. 144)

Úrokové krytí

Zadluženost podniku a jeho schopnost splácet úvěry líčí úrokové krytí. Rozpozná tedy, zda podnik unese další závazky. Úrokové krytí by mělo dosahovat doporučené hodnoty 5 a vyšších hodnot. (Růčková, 2019, s. 68) Tento ukazatel má zvláštní význam v případě potenciálního a významného financování podniku pomocí cizích zdrojů. Nezbytné je zabývat se růstu tohoto ukazatele v situaci nerovnoměrného vyvíjení zisku před zdaněním z časového hlediska. V případě, že ukazatel dosáhne hodnoty 1, znázorňuje to, že podnik vytvořil dostatečnou výši zisku, aby mohl zaplatit svým věřitelům. Ovšem na vlastníky podniku a ani na stát, kterému musí platit daně, nezbude ze zisku nic. (Taušl Procházková, 2018, s. 146-147)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (5)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pokud krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem hodnoty vyšší než 1, znamená to, že podnik využívá vlastní kapitál na financování krátkodobých aktiv. Podnik upozaďuje eventuální výnos před finanční stabilitou. (Knápková et al., 2017, s. 90)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlatní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (6)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Jedno z klasických pravidel financování lze vyjádřit zlatým pravidlem: *Dlouhodobý majetek má být krytý dlouhodobými zdroji*. Hodnota u ukazatele nesmí spadnout pod hodnotu 1. (Holečková, 2008, s. 130)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{VK + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (7)$$

Pokud se tak stane a hodnota klesne níže než 1, znamená to, že podnik je nucen kryt svůj dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji. V podniku mohou nastat problémy s úhradou svých dluhů. Tato situace je označována za agresivní strategii financování. Neutrální strategie zobrazuje financování, kde je dlouhodobý majetek kryt pomocí dlouhodobých zdrojů kapitálu a vlastního kapitálu a oběžný majetek je kryt krátkodobým kapitálem. U konzervativní strategie nastane situace, kdy dlouhodobým kapitálem podnik hradí celý dlouhodobý majetek a část oběžného majetku. Tudíž by čistý pracovní kapitál měl být vyšší než 0 a běžná likvidita větší než 1,5.

Tato strategie je velmi nákladná, ale nastává zde nízké riziko a vysoká stabilita podniku. (Knápková et al., 2017, s. 91)

5.2 Likvidita

Likvidita se považuje za jeden z nejdůležitějších pojmů a ukazatelem, jak podnik funguje z dlouhodobého hlediska. Vyjadřuje způsobilost podniku splácet své závazky. Poměruje možnosti úhrad v čitateli oběžnými aktivy s jmenovatelem a to, krátkodobými závazky. (Sedláček, 2007, s. 66) Nedostatečná výše likvidity zapříčiní neschopnost podniku využívat ziskové příležitosti, které se během podnikání vyskytnou. Nemá-li podnik dostatek prostředků pro úhradu krátkodobých závazků, má to za následek platební problémy či dokonce hrozí bankrot. (Růžičková, 2019, s. 58)

Likvidita se dělí na likviditu III. stupně (běžnou likviditu), likviditu II. stupně (pohotovou likviditu) a likviditu I. stupně (hotovostní likviditu). (Čižinská, 2018, s. 205)

Běžná likvidita

Označení pro běžnou likviditu je likvidita III. Stupně, nebo také current ratio. (Růžičková, 2019, str. 59). Jsou v ní započteny všechny položky oběžných aktiv. Zobrazuje pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy podniku. Schopnost podniku pokrýt své krátkodobé závazky, při prodeji veškerých oběžných aktiv. (Vochozka, 2020, s. 46) Doporučená hodnota ve většině literatur oběžné likvidity se obvykle pohybuje mezi 1,5-2,5 a nemá klesnout pod 1. (Knápková et al., 2017, s. 94)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita také nazývaná pod pojmem acid test. U pohotové likvidity se do oběžných aktiv nezapočítává nejméně likvidní položka, kterými jsou zásoby. Podnik musí disponovat dostatkem finančních prostředků na splácení svých závazků bez nutnosti prodat své zásoby. (Růžičková, 2019, s. 59) Je doporučeno sledování pohotové likvidity v časovém intervalu, než kdyby měla být porovnána s jinými hodnotami. (Vochozka, 2020, s. 46) Doporučený rozsah hodnot by měl být v intervalu 1-1,5. (Knápková et al., 2017, s. 95) Hodnota, by neměla klesnout pod 1, ale zároveň nesmí být ani příliš vysoká, neboť by to vedlo k tomu, že by podnik měl velké množství aktiv v podobě pohotovostních prostředků. Tyto prostředky mu mohou však poskytnou minimální úrok. (Vochozka, 2020, s. 46)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

Hotovostní (okamžitá) likvidita

Cash ratio je synonymem pro hotovostní likviditu I. stupně. Vcházejí do ní ty nejlikvidnější rozvahové položky. (Růžičková, 2019, s. 59) Za nejlikvidnější prostředky podniku se považuje krátkodobý finanční majetek, což jsou například peníze, směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry atd. (Brealey, Myers a Allen, 2019, s. 759) Znárodnuje úhradu podniku svých závazků v existující okamžik. To dělá hotovostní likviditu nejpřesnější. (Vochozka, 2020, s. 46) Ideální rozmezí pro tuto hodnotu by mělo být mezi 0,2 a 0,5, přičemž vysoká hodnota znázorňuje důsledek neefektivního zacházení s finančními prostředky. (Knápková et al., 2017, str. 95)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

5.3 Rentabilita

Ukazatele rentability jsou nazývány ukazateli výnosnosti nebo návratnosti. Počítají s různými podobami zisku k poměru aktiv, kapitálu anebo tržbám. (Vochozka, 2020, s. 43) Vyjadřují vlohy podniku k tvorbě nových zdrojů. Všeobecně lze říci, že tyto ukazatele hodnotí celkovou účinnost činnosti podniku. Ukazatel rentability by měl mít rostoucí vývoj. (Černohorský, 2020, s. 416)

Za často používané ukazatele označujeme rentabilitu aktiv (celkového kapitálu), rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. (Kalouda, 2019, s. 34)

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilitu celkového kapitálu se v mnoha literaturách objevuje pod názvy jako ROA neboli return on assets. Vyjadřuje ziskovost a celkovou efektivnost podniku. Při jejím vyjádření nezáleží na zdrojích financování ekonomické činnosti podniku. (Knápková et al., 2017, s. 102) Zde při tomto výpočtu je zisk vyjádřen jako EBIT, protože pak dochází k lepšímu porovnávání s výsledky konkurenčních podniků. (Růžičková, 2019, s. 62)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (11)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu má zkratku ROE, což znamená return on ekvity. Tento ukazatel vyjadřuje zisk dosažený kapitálem vloženým majiteli do podniku. Při posudku se vychází z EAT, neboť majitel se stará hlavně o odměnu v podobě dividend nebo podílu na tisku. (Čižinská, 2018, s. 214)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Rentabilita tržeb

Z hlediska efektivity je rozhodující rentabilita tržeb známá jako ROS – Return on sales (Vochozka, 2020, str. 44). V čitateli se může objevit zisk ve dvou podobách, a to v podobě zisku před zdaněním nebo zisku po zdanění. Rentabilita tržeb znázorňuje ziskovou marži, která vyhodnocuje kladný výsledek podnikání. Tuto hodnotu nejlépe srovnáme s hodnotami konkurence. Ve vzorci také mohou být použity tržby nebo výnosy, znázorňující poměr čistého zisku na 1 Kč celkových výnosů. (Kislingerová, 2010, s. 99-100)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \quad (13)$$

5.4 Aktivita

Ukazatele aktivity vyjadřuje informace o tom, jak podnik účinně zachází a využívá svá aktiva, či s jeho částmi, popřípadě pasiv. Rozpoznávají se dvě základní varianty ukazatelů aktiv, a to vyjadřující rychlost obratu a dobu obratu. Rychlost obratu zobrazuje počet obrátů zkoumaného aktiva za dané období (např. rok). Doba obratu vyobrazuje počet dní. (Černohorský, 2020, s. 417)

Obrat aktiv

Obrat aktiv poskytuje informaci pro uživatele, kolikrát se celková aktiva transformují na tržby za rok. Pro zajištění dobrého výkonu podniku by měl být ukazatel obratu aktiv minimálně 1, ale čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe si podnik vede. (Čižinská, 2018, s. 208) Pokud obrat aktiv dosahuje výsledku nižšího než 1, znázorňuje to neefektivní využívání aktiv a jeho nedostatek. (Knápková et al., 2017, s. 107)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (14)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku ukazuje, efektivní nakládání podniku s částmi dlouhodobého majetku. Představuje obraty dlouhodobého majetku na tržby za rok. Pro mezipodnikové srovnání musí být bráno v zřetel také jeho odepsanost. (Vochozka, 2020, s. 44)

$$\text{Obrat DM} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Obrat zásob

Čím vyšších hodnot ukazatele obratu zásob dosahuje, tím vyšší počet obrátů mezi prodáním a zase naskladněním nastane. Podnik nevlastní přebytečné zásoby, které způsobují nadbytečné náklady na skladování, pokud má ukazatel vyšší hodnoty. (Kislingerová, 2010, s. 108)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{zásoby}} \quad (16)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob počítá se dny za rok, a to s 360 dny, některé zdroje počítají s 365 dny. Udává, jak dlouhou dobu trvá přeměna zásob, ať už u výrobků či zboží na hotovost nebo pohledávku. Nižší hodnota toho ukazatele znázorňuje lepší situaci podniku. (Kislingerová, 2010, s. 109).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásob}}{\text{tržby}} * 360 \quad (17)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu mezi vytvořením a hrazením pohledávky. Doporučeno je, aby ukazatel dosahoval hodnoty odpovídající průměrné době splatnosti faktur. Delší doba, než běžná doba splatnosti znázorňuje nedodržení obchodně-úvěrová politika ze strany odběratelů. (Růčková, 2020, s. 76)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (18)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků slouží k vykreslení časového intervalu od zrodu závazku až po jeho úhradu. Kvůli dodržení finanční vyrovnanosti by doba obratu závazků měla mít delší interval než doba obratu pohledávek. Ukazatel zajímá potencionální i současné věřitele podniku. (Knápková, 2017, s. 109)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (19)$$

5.5 Pyramidové soustavy ukazatelů

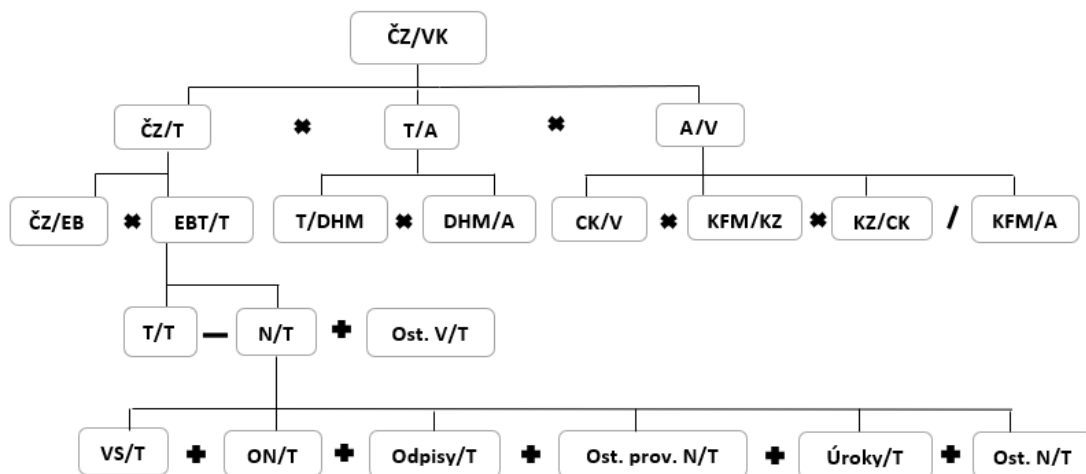
Růčková (2020, s. 87) uvádí, že pyramidové soustavy mají záměr přiblížit vzájemné vazby mezi ukazateli a zjednodušit jejich analýzu. Změny ukazatelů poté ovlivňují vazby a jejich závislost.

Díky pyramidové soustavě lze určit, které ukazatele ovlivňují vybraný rozebíraný ukazatel. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 82)

Pyramidový rozklad ROE

Pyramidový rozklad ROE, také známý po názvem Du Pontův rozklad, se orientuje na rozklad rentability vlastního kapitálu. V mnoha literaturách také označován za jeden z nejpoužívanějších ukazatelů pyramidové soustavy. (Růčková, 2020, s. 87)

Na levé straně pracuje s výnosy a náklady z výkazu zisku a ztráty. Za pomoci sčítání ukazatelů odspodu vyvozuje ziskovou marži. Oproti tomu pravá strana vychází z rozvahy, kde především využívá majetkovou strukturu.



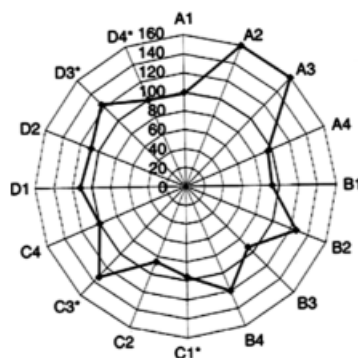
Obrázek 7 Pyramidový rozklad ROE (Vlastní zpracování podle Knápkové, 2017, s. 131)

6 SPIDER ANALÝZA

Jednou z metod finanční analýzy je také Spider analýza. Graficky vyobrazuje výsledky ukazatelů. Graf má tvar pavučiny, od kterého také byl odvozen název. Výhoda tohoto grafu spočívá v jeho přehlednost a rychlejším vyhodnocení. Při sestavování spider grafu využívá 16 ukazatelů, tento počet jde samozřejmě upravovat nahoru a dolů. (Růčková, 2021, s. 148)

Spider analýza pomáhá odpovídat na často kladené otázky ohledně skutečného stavu podniku, obstojnosti vůči konkurenci nebo jaká je výkonnost zvoleného odvětví oproti vyspělým zemím. (Vochozka, 2020, s. 54)

Graf lze rozdělit na čtyři kvadranty. První kvadrant je pro ukazatele rentability (A.1, A.2, A.3, A.4). Následný kvadrant slouží pro ukazatele likvidity (B.1, B.2, B.3, B4). Další kvadrant zobrazuje ukazatele zadluženosti (C.1, C.2, C.3, C.4) a poslední kvadrant, tedy čtvrtý, znázorňuje ukazatele obratovosti (D.1, D.2, D.3, D.4). (Knápková et al., 2017, s. 122)



Obrázek 8 Spider graf šestnácti ukazatelů (Zdroj: Synek a kol., 2007)

7 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Souhrnní ukazatele vyjadřují výkonnost a celkové finanční zdraví podniku díky jednomu číslu. Dle výsledku lze určit, zda podnik zbankrotuje či nikoliv. Výhodou je rychlost srovnávání s jinými podniky, ovšem vypovídací schopnost není vysoká. (Růčková, 2020, s. 86)

7.1 Z-skóre

Z-skóre umožňuje určit finanční situaci podniku a tím dospět k závěru, zdali si podnik vede dobře nebo naopak špatně. Řadí se mezi bankovní modely sloužící k varování pro vedoucí pracovníky. (Knápková et al., 2017, s. 132)

Podnik vykazuje vyšší hodnotu Z, než 2,99 znamená to, že dosahuje přijatelné finanční situace čili nehrozí mu bankrot. Neutrální finanční situace, také označována jako „šedá zóna“, je dosažena, když se hodnota Z-skóre pohybuje v rozmezí 1,81 až 2,99. Ovšem nastane-li situace, kdy má tato hodnota u podniku méně 1,81 značí to vydatné finanční potíže. (Scholleové, 2017, s. 192)

Z-skóre se vypočítá pro veřejně obchodovatelné podniky:

$$\text{Z-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (20)$$

Kde:

X_1 = pracovní kapitál/aktiva;

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva;

X_3 = EBIT/aktiva;

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje;

X_5 = tržby/aktiva. (Knápková, 2017, s. 132)

Pro veřejně neobchodovatelné podniky má Z-skóre podobný model, rozdíl nastává ve váze poměrových indexů. (Růčková, 2021, s. 91)

Podniku, jehož hodnota Z-skóre je vyšší než 2,9, nehrozí bankrot a považuje se za finančně stabilní. Do situace, kdy nelze určit stav podniku (šedá zóna) nastane tehdy, pokud hodnota Z-skóre je v intervalu 1,2 až 2,9. Silné finanční problémy má podnik, jehož hodnota Z-skóre dosáhla nižších výsledků než 1,23 a hrozí mu bankrot. (Vochozka (2020, s. 104)

Výpočet:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,908 \times X_5 \quad (21)$$

7.2 Index IN

Index IN neboli index důvěryhodnosti slouží pro hodnocení finančního zdraví podniku. Jeho výpočet vychází z poměrových ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Podobně jako Z-skóre, i Index IN slouží k posouzení finanční situace podniku. (Kotulič, 2018, s. 120) Také má několik podob, které se odvíjejí podle vzniku publikací. (Kalouda, 2019, s. 49)

Za nejnovější aktualizovanou verzí se považuje Index IN05. K vyhodnocení výsledků je nutné porovnání s následujícími hodnotami. Index dosahuje vyšších hodnot než 1,6 znázorňuje to, že podnik vytváří hodnotu. Pohybuje-li se hodnota indexu v rozmezí 0,9 až 1,6, pak se podnik vyskytl v takzvané šedé zóně. Podnik hodnotu netvoří, jestliže dosahuje hodnoty nižší než 0,9. (Knápková et al., 2017, s. 134)

Formulace výpočtu je následující:

$$NI05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ} \quad (22)$$

Starší verze vznikla v roce 1995 pod názvem Index IN95. Znázorňuje komplexní míru finanční situace podniku. Jeho úspěšnost se pohybuje okolo 70 % a více. (Kotulič, 2018, s. 120)

Výpočet je následující:

$$IN95 = 0,22 \times \frac{A}{CZ} + 0,11 \times \frac{EBIT}{n. \text{ú.}} + 8,33 \times \frac{EBIT}{A} + 0,52 \times \frac{\text{výnosy}}{A} + 0,1 \times \frac{OA}{KZ} - 16,80 * \frac{\text{závazky po splatnosti}}{\text{Výnosy}} \quad (23)$$

II. PRAKTICKÁ ČÁST

8 ZÁKLADNÍ INFORMACE VYBRANÉHO PODNIKU

Sídlo vybraného podniku se nachází ve Zlínském kraji. Podnik funguje přes 20 let a jeho právní formou je společnost s ručením omezeným. Základní kapitál činní 100 000 Kč a byl splacen v plné výši. Podnik má statutární orgán, kterými jsou dva jednatelé. Ti podnik zastupují samostatně. Celkový počet zaměstnanců v podniku se pohybuje okolo 76. Podnik lze zařadit jako střední účetní jednotku se svým finančním oddělením. Jsou registrovanými plátcí DPH.

Mezi klíčové zákazníky podniku se řadí Vodafone Czech Republic a.s. a CETIN a.s.

Podnik se aktivně účastní v mnoha oblastech. V oblasti vývoje a výzkumu se snaží rozvíjet svá vlastní informační a helpdesk systémy. Tyto systémy jsou důležité pro obsluhu realizací objednávek. Dodržuje při činnostech ekologická pravidla a snaží se minimalizovat negativní dopad na životní prostředí. Podnik se drží norem ISO14000:2005.

8.1 Předmět podnikání

Předmětem činnosti podniku je montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení, provádění staveb a jejich změn a odstranění. Provádí své činnosti nejen na území České republiky, ale také ve Švýcarsku, Holandsku, Slovensku, Rakousku a Německu.

8.1.1 Charakteristika odvětví

Podnik se díky svému zaměření řadí dle CZ-NACE do odvětví stavebnictví. Stavebnictví se dále člení na výstavbu budov, inženýrské stavitelství a specializované činnosti. Je zde zahrnuto například výstavba bytových a kancelářských budov, silnic, kanalizací a mnoho dalších. Součástí oprav budov jsou i inženýrská díla. Práce v rámci tohoto odvětví mohou být konány na základě dohod, smluv nebo na vlastní účet.

Podnik spadá do podkategorie inženýrské stavebnictví, a to konkrétně do výstavby inženýrských sítí pro elektřinu a telekomunikaci. Nové zakázky se v roce 2021 zvýšily v inženýrském stavebnictví meziročně o 19 %.

Jelikož nejsou z tohoto odvětví potřebná data k dispozici, rozhodla jsem použít pro srovnání jeden z velkých konkurenčních podniků.

8.2 Konkurenční podnik

Konkurenční podnik vybraný pro srovnání výsledku finanční analýzy se zaměřuje na výstavbu a servis inženýrských sítí. Realizuje telekomunikační a eklektické sítě. Sídlo se nachází v Plzeňském kraji. Základní kapitál konkurenčního podniku má hodnotu 40 000 000 Kč. Na trhu se podnik poprvé objevil v roce 1992. Počet zaměstnanců je 400.

Podnik nemá k dispozici potřebná data pro rok 2021 v době zpracovávání této bakalářské práce.

9 SWOT ANALÝZA VYBRANÉHO A KONKURENČNÍHO PODNIKU

SWOT analýza se obvykle provádí pomocí brainstormingu, kde se sbírají nápady od různých členů týmu. Výsledkem SWOT analýzy je výpis silných a slabých stránek organizace, stejně tak identifikovat příležitosti a hrozby, kterým podnik čelí. Tyto informace mohou pomoci organizaci při plánování strategie a při rozhodování o budoucích krocích.

9.1 SWOT analýza vybraného podniku

Tabulka 1 SWOT analýza vybraného podniku (vlastní zpracování)

	POZITIVNÍ	NEGATIVNÍ
VNITŘNÍ	Silné stránky <ul style="list-style-type: none"> • Kvalita odvedené práce, preciznost realizací • Spolehlivost a pružnost • Pohyb na zahraničním trhu • Výjimečné schopnosti a pracovitost zaměstnanců 	Slabé stránky <ul style="list-style-type: none"> • Reklama • Nedostatečné zkušenosti v oblasti obchodu • Nedostatečná schopnost uspokojit poptávku na trhu
VNĚJŠÍ	Příležitosti <ul style="list-style-type: none"> • Revoluce v technologii, dotace • Chybná strategie konkurence • Vstup na nový trh • Příznivé podmínky na trhu 	Hrozby <ul style="list-style-type: none"> • Nedostatečná kapacita pro zpracovávání poptávek • Nepředvídatelné události, např. přírodní katastrofy nebo teroristické útoky • Zvýšení konkurenčního tlaku • Riziko ztráty důvěryhodnosti a pověsti podniku

9.2 SWOT analýza konkurenčního podniku

Tabulka 2 SWOT analýza konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

	POZITIVNÍ	NEGATIVNÍ
VNITŘNÍ	Silné stránky <ul style="list-style-type: none">• Reklama• Široká nabídka produktů• Dostupnost	Slabé stránky <ul style="list-style-type: none">• Zaměření pouze na ČR• Komunikace se zákazníky
VNĚJŠÍ	Příležitosti <ul style="list-style-type: none">• Velké projekty• Vstup na nový trh	Hrozby <ul style="list-style-type: none">• Růst konkurence• Zvýšení nákladů, snížení poptávky• Kopírování produktů• Změny politické a ekonomické situace

10 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Analýza absolutních ukazatelů je užitečná pro porovnávání výkonnosti podniku v různých obdobích a s jinými podniky v odvětví.

10.1 Analýza majetkové struktury vybraného podniku

V níže uvedených tabulkách jsou rozepsána aktiva vybraného podniku. Aktiva dosahují ve sledovaných obdobích hodnot v rozmezí 108 mil. Kč a 155 mil Kč, z čehož nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2018 (155 081 tis. Kč) a naopak nejnižší v roce 2020 (108 622 tis. Kč). Největší podíl na hodnotě aktiv mají oběžná aktiva.

Z údajů za sledovaná období vyplývá, že stálá aktiva vybraného podniku mezi obdobími 2018 a 2019 klesla o 66,26 %, a to z 21 49 tis. Kč na 7 305 tis Kč, což je nejnižší hodnota stálých aktiv za sledovaná období. V roce 2020 došlo k mírnému nárůstu na 9 698 tis. Kč, po kterém následoval mírný pokles v roce 2021. Nárůst v roce 2020 byl způsoben pořízením dlouhodobého hmotného majetku, především pořízením dopravních prostředků a měřicích přístrojů.

Dlouhodobý nehmotný majetek poklesl z roku 2018 na rok 2019 o 51,23 %. Důvodem poklesu je především prodej nevyužívaného software. Podnik přestal investovat do nehmotného majetku, jako jsou patentová práva a know-how. Software tvořil ve sledovaném období okolo 2 % tohoto majetku. To naznačuje, že podnik významně neinvestoval do nového softwaru nebo aktualizace stávajícího softwaru.

Dlouhodobý finanční majetek vzrostl mezi lety 2017 a 2018 na 11 350 tis. Kč, což je přibližně o 765,09 %. Podnik poskytl půjčku své dceřiné společnosti na její rozvoj nebo pokrytí provozních nákladů. Všechny zápůjčky byly podniku splaceny v roce 2019 a v následujících obdobích již nebyly poskytovány.

Zásoby ve sledovaných obdobích tvoří 21 % až 43 % hodnoty oběžných aktiv. V průběhu let se zásoby zvýšily z 29,94 % v roce 2017 (36 981 tis. Kč) na 42,97 % (48 911 tis. Kč) v roce 2021. Nárůst zásob byl způsoben změnou v procesu realizace zakázek. Zákazník, pro kterého vybraný podnik realizuje zakázky, přestal na realizaci dodávat vlastní technologický materiál, a naopak po vybraném podniku začal vyžadovat realizaci zakázek včetně dodání technologického materiálu. Tímto krokem zatížil vybraný podnik zvýšeným nákupem zásob. Vybraný podnik začal centrálně nakupovat materiál, který následně prodává i mateřským společnostem.

Pohledávky klesly z 58 952 tis. Kč v roce 2017 na 42 160 tis. Kč v roce 2021. Podnik zkrátil dobu splatnosti pohledávek. Peněžní prostředky měly mezi lety kolísavý vývoj.

Časové rozlišení, konkrétně náklady příštích období, se zvýšilo v roce 2021 z důvodu navýšení nájemného a pojištění.

Tabulka 3 Majetková struktura vybraného podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	123 525	155 081	138 713	108 622	113 820
Stálá aktiva	17 766	21 649	7 305	9 698	9 416
Dlouhodobý nehmotný majetek	7 745	6 652	3 244	3 141	2 577
- Software	4 668	2 882	2 117	2 109	2 342
Dlouhodobý hmotný majetek	8 709	3 647	3 426	5 901	6 217
- Hmotné movité věci	8 600	2 805	2 384	5 585	6 000
Dlouhodobý finanční majetek	1 312	11 350	635	656	622
- Zápůjčky a úvěry	673	10 707	0	0	0
Oběžná aktiva	102 847	131 976	130 741	98 155	103 117
Zásoby	36 981	32 769	37 913	45 911	48 911
Pohledávky	58 952	86 629	71 839	46 584	42 160
- Krátkodobé pohledávky	58 952	86 629	71 839	46 584	42 160
Peněžní prostředky	6 914	12 578	20 989	5 660	12 046
Časové rozlišení aktiv	2 912	1 456	667	769	1287

Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury vybraného podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	14,38	13,96	5,27	8,93	8,27
Dlouhodobý nehmotný majetek	6,27	4,29	2,34	2,89	2,26
- Software	3,78	1,86	1,53	1,94	2,06
Dlouhodobý hmotný majetek	7,05	2,35	2,47	5,43	5,46
- Hmotné movité věci	6,96	1,81	1,72	5,14	5,27
Dlouhodobý finanční majetek	1,06	52,43	8,69	6,76	6,61
- Zápůjčky a úvěry	0,54	49,46	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	83,26	85,10	94,25	90,36	90,60
Zásoby	29,94	21,13	27,33	42,27	42,97
Pohledávky	47,72	55,86	51,79	42,89	37,04
- Krátkodobé pohledávky	47,72	55,86	51,79	42,89	37,04
Peněžní prostředky	5,60	8,11	15,13	5,21	10,58
Časové rozlišení aktiv	2,36	0,94	0,48	0,71	1,13

Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury vybraného podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
AKTIVA CELKEM	25,55	-10,55	-21,69	4,79
Stálá aktiva	21,86	-66,26	32,76	-2,91
Dlouhodobý nehmotný majetek	-14,11	-51,23	-3,18	-17,96
- Software	-38,26	-26,54	-0,38	11,05
Dlouhodobý hmotný majetek	-58,12	-6,06	72,24	5,36
- Hmotné movité věci	-67,38	-15,01	134,27	7,43
Dlouhodobý finanční majetek	765,09	-94,41	3,31	-5,18
- Zápůjčky a úvěry	1490,94	-100,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	28,32	-0,94	-24,92	5,06
Zásoby	-11,39	15,70	21,10	6,53
Pohledávky	46,95	-17,07	-35,15	-9,50
- Krátkodobé pohledávky	46,95	-17,07	-35,15	-9,50
Peněžní prostředky	81,92	66,87	-73,03	112,83
Časové rozlišení aktiv	-50,00	-54,19	15,29	67,36

10.2 Analýza majetkové struktury konkurenčního podniku

Konkurenční podnik má oproti vybranému podniku jiný poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Konkurenční podnik má dlouhodobý majetek v 30,13 - 37,36 %, zatímco u vybraného podniku se DM pohybuje v rozmezí 5-14 %.

Konkurenční podnik oproti vybranému podniku neprovedl tak významné investice do softwarů. Ve sledovaném období dokonce hodnota softwaru průběžně klesla z 118 tis. Kč na 19 tis. Kč, což je téměř o 41,67 %. Hmotné movité věci mají u vybraného podniku mezi lety 2017–2019 klesající vývoj, naopak u konkurenčního podniku nastal nárůst na 37 447 tis. Kč.

Stejně jako u vybraného podniku tak i u konkurenčního narostly zásoby v letech 2018 až 2020. Příčinou nárůstu je totožný důvod – změna procesu realizace zakázek. Pohledávky tvoří podstatnou část oběžného majetku u obou podniků. Zatímco u vybraného podniku probíhá kolísavý vývoj u časového rozlišení aktiv, časové rozlišení aktiv konkurenčního podniku mají klesající tendenci.

Tabulka 6 Majetková struktura konkurenčního podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	212 911	241 078	281 702	281 459
Stálá aktiva	75 363	90 075	87 862	84 804
Dlouhodobý nehmotný majetek	162	164	159	235
- Software	118	84	49	19
Dlouhodobý hmotný majetek	40 721	55 428	53 634	50 084
- Hmotné movité věci	27 481	35 430	37 447	33 871
Dlouhodobý finanční majetek	34 480	34 483	34 069	34 485
- Zápůjčky a úvěry	34 480	34 483	34 069	34 485
Oběžná aktiva	132 217	145 719	192 223	194 932
Zásoby	19 217	41 753	50 894	60 614
Pohledávky	82 804	88 269	121 271	112 651
- Krátkodobé pohledávky	76 750	84 598	118 773	109 110
Peněžní prostředky	30 196	15 697	20 058	21 667
Časové rozlišení aktiv	5 331	5 284	1 617	1 723

Tabulka 7 Vertikální analýza majetkové struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	35,40	37,36	31,19	30,13
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,08	0,07	0,06	0,08
- Software	0,06	0,03	0,02	0,01
Dlouhodobý hmotný majetek	19,13	22,99	19,04	17,79
- Hmotné movité věci	12,91	14,70	13,29	12,03
Dlouhodobý finanční majetek	16,19	14,30	12,09	12,25
- Zápůjčky a úvěry	16,19	14,30	12,09	12,25
Oběžná aktiva	62,10	60,44	68,24	69,26
Zásoby	9,03	17,32	18,07	21,54
Pohledávky	38,89	36,61	43,05	40,02
- Krátkodobé pohledávky	36,05	35,09	42,16	38,77
Peněžní prostředky	14,18	6,51	7,12	7,70
Časové rozlišení aktiv	2,50	2,19	0,57	0,61

Tabulka 8 Horizontální analýza majetkové struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019
AKTIVA CELKEM	13,23	16,85	-0,09
Stálá aktiva	19,52	-2,46	-3,48
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,23	-3,05	47,80
- Software	-28,81	-41,67	-61,22
Dlouhodobý hmotný majetek	36,12	-3,24	-6,62
- Hmotné movité věci	28,93	5,69	-9,55
Dlouhodobý finanční majetek	0,01	-1,20	1,22
- Zápůjčky a úvěry	0,01	-1,20	1,22
Oběžná aktiva	10,21	31,91	1,41
Zásoby	117,27	21,89	19,10
Pohledávky	6,60	37,39	-7,11
- Krátkodobé pohledávky	10,23	40,40	-8,14
Peněžní prostředky	-48,02	27,78	8,02
Časové rozlišení aktiv	-0,88	-69,40	6,56

10.3 Analýza finanční struktury vybraného podniku

V roce 2017 se celková výše pasiv firmy pohybovala na úrovni 123 525 tis. Kč. V následujícím roce 2018 došlo k výraznému nárůstu na 155 081 tis. Kč, což bylo ovlivněno zejména zvýšením úvěrových závazků, ale v následujícím roce nastal pokles. Podnik v tomto roce splatil úvěrové závazky a zkrátila se doba splatnosti závazků. V roce 2020 došlo ke snížení celkových pasiv na 108 622 tis. Kč, což je výsledkem snížení vlastního kapitálu. Vlastní kapitál byl snížen díky vyplacení podílů na hospodaření minulých let.

Vlastní kapitál se pohybuje okolo 25,83-37,88 %. V roce 2019 a 2020 došlo k jeho výraznému snížení, což bylo způsobeno výplatou dividend a nepříznivým hospodařením v těchto obdobích. Základní kapitál a fondy ze zisku zůstaly po celou dobu sledovaného období neměnné. Hodnota ážia a kapitálových fondů se v průběhu let měnila, ale v roce 2021 dosáhla hodnoty -0,05 %, což je nejnižší hodnota -54 tis. Kč za celé sledované období.

VH minulých let mezi roky 2017 až 2018 stoupl o 40,13 %, ovšem v následující letech mírně klesl o 12,9 %. V roce 2021 dosáhl VH minulých let nejnižší hodnoty 29 970 tis. Kč, což tvoří 26,16 %. Dopady na tento vývoj mají vyplacené dividendy a nízké výsledky hospodaření roku 2019-2021.

Cizí zdroje vzrostly ze 77 785 tis. Kč v roce 2017 na 79 028 tis. Kč v roce 2021, jelikož podnik získal další půjčky nebo jiné formy financování. Rezervy se zvýšily z 1 000 tis. Kč v roce 2020 na 1 800 tis. Kč v roce 2021, což je o 80 %. Podnik vytvořil rezervu na nevybranou dovolenou a na případné reklamace.

V roce 2021 byl větší podíl závazků v krátkodobých závazcích, protože podnik realizuje více nákupu technologického materiálu a u některých dodavatelů byla prodloužena doba splatnosti. Zvýšení časového rozlišení v roce 2019 na 5,79 % a v roce 2021 na 4,74 % bylo způsobeno časovým posunem fakturace nákladů do dalšího roku.

Tabulka 9 Finanční struktura vybraného podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	123 525	155 081	138 713	108 622	113 820
Vlastní kapitál	45 712	51 586	52 551	29 861	29 398
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Ážio a kapitálové fondy	-37	-32	-40	-19	-54
Fondy ze zisku	10	10	10	10	10
VH minulých let	32 533	45 589	51 508	31 026	29 770
VH běžného účetního období	13 106	5 919	973	-1 256	-428
Cizí zdroje	77 785	101 807	78 131	77 150	79 028
Rezervy	0	614	0	1 000	1 800
Závazky	77 785	101 193	78 131	76 150	77 228
- Dlouhodobé závazky	21 676	455	772	1 359	2 144
- Krátkodobé závazky	56 109	100 738	77 359	74 791	75 084
Časové rozlišení pasiv	28	1688	8 031	1 611	5 394

Tabulka 10 Vertikální analýza finanční struktury vybraného podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	37,01	33,26	37,88	27,49	25,83
Základní kapitál	0,08	0,06	0,07	0,09	0,09
Ážio a kapitálové fondy	-0,03	-0,02	-0,03	-0,02	-0,05
Fondy ze zisku	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VH minulých let	26,34	29,40	37,13	28,56	26,16
VH běžného účetního období	10,61	3,82	0,70	-1,16	-0,38
Cizí zdroje	62,97	65,65	56,33	71,03	69,43
Rezervy	0,00	0,40	0,00	0,92	1,58
Závazky	62,97	65,25	56,33	70,11	67,85
- Dlouhodobé závazky	17,55	0,29	0,56	1,25	1,88
- Krátkodobé závazky	45,42	64,96	55,77	68,85	65,97
Časové rozlišení pasiv	0,02	1,09	5,79	1,48	4,74

Tabulka 11 Horizontální analýza finanční struktury vybraného podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
PASIVA CELKEM	25,55	-10,55	-21,69	4,79%
Vlastní kapitál	12,85	1,87	-43,18	-1,55%
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	-13,51	25,00	-52,50	184,21
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	40,13	12,98	-39,76	-4,05
VH běžného účetního období	-54,84	-83,56	-229,09	-65,92
Cizí zdroje	30,88	-23,26	-1,26	2,43
Rezervy	0,00	-100,00	0,00	80,00
Závazky	30,09	-22,79	-2,54	1,42
- Dlouhodobé závazky	-97,90	69,67	76,04	57,76
- Krátkodobé závazky	79,54	-23,21	-3,32	0,39
Časové rozlišení pasiv	5928,57	375,77	-79,94	234,82

10.4 Analýza finanční struktury konkurenčního podniku

Konkurenční podnik oproti vybranému podniku má jiný poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů v pasivech. U pasiv vybraného podniku dominují cizí zdroje, zatímco u konkurence má vyšší poměr vlastní kapitál. Vývoj základního kapitálu je u obou podniků stejný. VH minulých let v letech 2017-2019 stoupá jak u konkurenční, tak i u vybraného podniku, jelikož podniky zlepšili svou produktivitu a efektivnost.

Vybraný podnik uzavřel smlouvy a na základě toho se vyvíjí výsledek minulých let, který v roce 2020 klesá, jelikož se zhoršuje ekonomická situace, zvyšují se náklady a podnik nedosahuje dostatečných výnosů.

Zatímco vybraný podnik vytváří rezervy převážně v letech 2020 a 2021, tak konkurenční podnik vytváří rezervy ve sledovaném období. Konkurenční podnik má vyšší hodnoty u dlouhodobých závazků, ale vybraný podnik dosahuje vyšších hodnot u krátkodobých závazků.

Tabulka 12 Finanční struktura konkurenčního podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	212 911	241 078	281 702	281 459
Vlastní kapitál	124 072	127 343	165 109	179 500
Základní kapitál	40 000	40 000	40 000	40 000
Ážio a kapitálové fondy	14	17	27	19
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	72 001	69 058	77 326	102 082
VH běžného účetního období	12 057	18 268	47 756	37 399
Cizí zdroje	87 205	111 393	113 154	99 492
Rezervy	14 412	15 410	15 784	22 302
Závazky	72 793	95 983	97 370	77 190
- Dlouhodobé závazky	11 317	13 231	9 429	5 671
- Krátkodobé závazky	61 476	82 752	87 941	71 519
Časové rozlišení pasiv	1 634	2 342	3 439	2 467

Tabulka 13 Vertikální analýza finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	58,27	52,82	58,61	63,77
Základní kapitál	18,79	16,59	14,20	14,21
Ážio a kapitálové fondy	0,01	0,01	0,01	0,01
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	33,82	28,65	27,45	36,27
VH běžného účetního období	5,66	7,58	16,95	13,29
Cizí zdroje	40,96	46,21	40,17	35,35
Rezervy	6,77	6,39	5,60	7,92
Závazky	34,19	39,81	34,56	27,42
- Dlouhodobé závazky	5,32	5,49	3,35	2,01
- Krátkodobé závazky	28,87	34,33	31,22	25,41
Časové rozlišení pasiv	0,77	0,97	1,22	0,88

Tabulka 14 Horizontální analýza finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019
PASIVA CELKEM	13,23	16,85	-0,09
Vlastní kapitál	2,64	29,66	8,72
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	21,43	58,82	-29,63
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	-4,09	11,97	32,02
VH běžného účetního období	51,51	161,42	-21,69
Cizí zdroje	27,74	1,58	-12,07
Rezervy	6,92	2,43	41,29
Závazky	31,86	1,45	-20,73
- Dlouhodobé závazky	16,91	-28,74	-39,86
- Krátkodobé závazky	34,61	6,27	-18,67
Časové rozlišení pasiv	43,33	46,84	-28,26

10.5 Analýza výnosů

Tržby z vlastních výrobků a služeb představují největší podíl na celkových výnosech vybraného podniku i konkurence v daném období. Konkurenční tržby z prodeje výrobků a služeb pouze rostou. Tržby z prodeje výrobků a služeb vybraného podniku zaznamenaly nárůst v letech 2017 a 2018 díky uzavřením smluv se zákazníky o poskytování služeb a dodávání materiálu, ale poté klesly na 197 660 tis. Kč v roce 2019 díky pandemii COVID-19. V roce 2020 a 2021 opět mírně vzrostly, kdy dosáhly hodnoty 223 762 tis. Kč. Způsobeno to bylo několika faktory, jako je změna zájmu zákazníků a zvýšená konkurence na trhu. Tržby z prodeje zboží tvoří 0,22 -0,77 % celkových výnosů.

Ostatní provozní výnosy vybraného podniku se postupně zvyšují od roku 2019 a na rok 2020 o 114,08 %. Vybraný podnik v tomto období prodává pořízený materiál sesterským společnostem.

Konkurenční podnik zvyšuje své ostatní finanční výnosy od roku 2017 a z roku 2019 tvoří 0,53 %.

Tabulka 15 Výnosy vybraného podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	242 401	285 828	197 660	215 416	223 762
Tržby za prodej zboží	693	2 285	771	546	612
Ostatní provozní výnosy	6 069	5 758	2 005	30 129	41 294
Výnosy z DFM – podíly	200	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	84	920	1 066	676	0
Ostatní finanční výnosy	223	2 146	490	1 196	493
VÝNOSY CELKEM	249 670	296 937	201 992	247 963	266 161

Tabulka 16 Vertikální analýza výnosů vybraného podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,09	96,26	97,86	86,87	84,07
Tržby za prodej zboží	0,28	0,77	0,38	0,22	0,23
Ostatní provozní výnosy	2,43	1,94	0,99	12,15	15,51
Výnosy z DFM – podíly	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,03	0,31	0,53	0,27	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,09	0,72	0,24	0,48	0,19
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Tabulka 17 Horizontální analýza výnosů vybraného podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17,92	-30,85	8,98	3,87
Tržby za prodej zboží	229,73	-66,26	-29,18	12,09
Ostatní provozní výnosy	-5,12	-65,18	1402,69	37,06
Výnosy z DFM – podíly	-100,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	995,24	15,87	-36,59	0,00
Ostatní finanční výnosy	862,33	-77,17	144,08	-58,78
VÝNOSY CELKEM	18,93	-31,97	22,76	7,34

Tabulka 18 Výnosy konkurenčního podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	297 194	335 347	434 287	463 377
Tržby za prodej zboží	125	6 752	4 388	1 944
Ostatní provozní výnosy	9 031	8 285	10 030	10 263
Výnosy z DFM – podíly	5 206	8 414	23 108	12 446
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	540	1 048	2 495	1 689
VÝNOSY CELKEM	312 098	359 846	474 308	489 719

Tabulka 19 Vertikální analýza výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95,22	93,19	91,56	94,62
Tržby za prodej zboží	0,04	1,88	0,93	0,40
Ostatní provozní výnosy	2,89	2,30	2,11	2,10
Výnosy z DFM – podíly	1,67	2,34	4,87	2,54
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,17	0,29	0,53	0,34
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00

Tabulka 20 Horizontální analýza výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	12,84	29,50	6,70
Tržby za prodej zboží	5301,60	-35,01	-55,70
Ostatní provozní výnosy	-8,26	21,06	2,32
Výnosy z DFM – podíly	61,62	174,64	-46,14
Výnosové úroky a podobné výnosy	-100,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	94,07	138,07	-32,30
VÝNOSY CELKEM	15,30	31,81	3,25

10.6 Analýza nákladů

Výkonová spotřeba se ve sledovaném období u vybraného podniku pohybuje okolo 70,63 - 82,1 % celkových nákladů. Tato položka je ovlivněna především vyšším nákupem služeb, které v roce 2018 vzrostly na 39,37 % oproti roku 2017. Osobní náklady se odvíjí od počtu zaměstnanců a výše jejich mezd v podniku. Mezi lety 2019 a 2021 mají rostoucí vývoj ostatní provozní náklady a v roce 2021 dosahují nejvyšší hodnoty 42 259 tis. Kč. Příčinou je zahájení prodeje materiálu sesterským společenstvem.

Nákladové úroky se pohybují na úrovni 0,40 - 1,21 % celkových nákladů. Nákladové úroky tvoří úroky z faktoringu a provozních úvěrů. Výši úroků ovlivnily především nízké sazby centrální banky a nižší inflace. Podnikové rozhodnutí o způsobu financování a použití finančních prostředků také ovlivňuje výši nákladových úroků. Například použití finančních derivátů může pomoci snížit riziko pohybu úrokových sazeb a tím i náklady na úroky, nicméně vybraný podnik těchto finančních nástrojů nevyužívá.

Stejně jako u vybraného podniku v konkurenčním podniku převyšuje výkonová spotřeba. Další důležitou položkou nákladů konkurenčního podniku jsou osobní náklady, které mezi lety 2017 až 2019 rostou. Daň z příjmů u konkurenčního podniku dosáhla v roce 2018 47,48 %.

Tabulka 21 Náklady vybraného podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Výkonová s potřeba	194 367	234 137	164 208	176 026	188 569
- Náklady vynaložené na prodané zboží	549	1 896	750	514	581
- Spotřeba materiálu a energie	46 339	26 704	22 108	23 306	27 372
- Služby	147 479	205 537	141 350	152 206	160 616
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-21 030	4 089	-5 832	296	-3 812
Aktivace	0	0	0	0	39
Osobní náklady	41 703	33 123	29 950	32 848	32 856
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 957	5 244	4 567	3 434	2 567
Ostatní provozní náklady	6 973	6 513	2 231	31 127	42 259
Nákladové úroky a podobné náklady	941	1 789	2 561	2 297	1 640
Ostatní finanční náklady	4 418	4 430	3 029	1 841	2 276
Daň z příjmu	3 035	1 693	305	1 350	195
NÁKLADY CELKEM	236 564	291 018	201 019	249 219	266 550

Tabulka 22 Vertikální analýza nákladů vybraného podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
Výkonová s potřeba	82,16	80,45	81,69	70,63	70,74
- Náklady vynaložené na prodané zboží	0,23	0,65	0,37	0,21	0,22
- Spotřeba materiálu a energie	19,59	9,18	11,00	9,35	10,27
- Služby	62,34	70,63	70,32	61,07	60,26
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8,89	1,41	-2,90	0,12	-1,43
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Osobní náklady	17,63	11,38	14,90	13,18	12,33
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,52	1,80	2,27	1,38	0,96
Ostatní provozní náklady	2,95	2,24	1,11	12,49	15,85
Nákladové úroky a podobné náklady	0,40	0,61	1,27	0,92	0,62
Ostatní finanční náklady	1,87	1,52	1,51	0,74	0,85
Daň z příjmu	1,28	0,58	0,15	0,54	0,07
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Tabulka 23 Horizontální analýza nákladů vybraného podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Výkonová s potřeba	20,46	-29,87	7,20	7,13
- Náklady vynaložené na prodané zboží	245,36	-60,44	-31,47	13,04
- Spotřeba materiálu a energie	-42,37	-17,21	5,42	17,45
- Služby	39,37	-31,23	7,68	5,53
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-119,44	-242,63	-105,08	-1387,84
Aktivace	0,0	0,00	0,00	0,00
Osobní náklady	-20,57	-9,58	9,68	0,02
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-11,97	-12,91	-24,81	-25,25
Ostatní provozní náklady	-6,60	-65,75	1295,20	35,76
Nákladové úroky a podobné náklady	90,12	43,15	-10,31	-28,60
Ostatní finanční náklady	0,27	-31,63	-39,22	23,63
Daň z příjmu	-44,22	-81,98	342,62	-85,56
NÁKLADY CELKEM	23,02	-30,93	23,98	6,95

Tabulka 24 Náklady konkurenčního podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020
Výkonová s potřeba	172 899	214 717	275 901	291 171
- Náklady vynaložené na prodané zboží	113	3 204	2 704	1 036
- Spotřeba materiálu a energie	52 808	65 585	79 278	60 334
- Služby	119 978	145 928	193 919	229 801
Změna stavu zásob vlastní činnosti	7 348	-16 120	-12 630	-4 412
Aktivace	0	0	-168	0
Osobní náklady	101 276	116 622	128 955	122 701
Úpravy hodnot v provozní oblasti	10 422	11 566	8 774	13 530
Ostatní provozní náklady	3 087	9 760	14 026	18 468
Nákladové úroky a podobné náklady	839	1 222	1 621	963
Ostatní finanční náklady	2 222	938	2 140	3 195
Daň z příjmu	1 948	2 873	7 509	7 128
NÁKLADY CELKEM	300 041	341 578	426 552	452 320

Tabulka 25 Vertikální analýza nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Výkonová s potřeba	57,63%	62,86%	64,68%	64,37%
- Náklady vynaložené na prodané zboží	0,04%	0,94%	0,63%	0,23%
- Spotřeba materiálu a energie	17,60%	19,20%	18,59%	13,34%
- Služby	39,99%	42,72%	45,46%	50,80%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2,45%	-4,72%	-2,96%	-0,98%
Aktivace	0,00%	0,00%	-0,04%	0,00%
Osobní náklady	33,75%	34,14%	30,23%	27,13%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,47%	3,39%	2,06%	2,99%
Ostatní provozní náklady	1,03%	2,86%	3,29%	4,08%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,28%	0,36%	0,38%	0,21%
Ostatní finanční náklady	0,74%	0,27%	0,50%	0,71%
Daň z příjmu	0,65%	0,84%	1,76%	1,58%
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 26 Horizontální analýza nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

(v %)	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Výkonová s potřeba	24,19%	28,50%	5,53%
- Náklady vynaložené na prodané zboží	2735,40%	-15,61%	-61,69%
- Spotřeba materiálu a energie	24,20%	20,88%	-23,90%
- Služby	21,63%	32,89%	18,50%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-319,38%	-21,65%	-65,07%
Aktivace	0,00%	0,00%	-100,00%
Osobní náklady	15,15%	10,58%	-4,85%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	10,98%	-24,14%	54,21%
Ostatní provozní náklady	216,16%	43,71%	31,67%
Nákladové úroky a podobné náklady	45,65%	32,65%	-40,59%
Ostatní finanční náklady	-57,79%	128,14%	49,30%
Daň z příjmu	47,48%	161,36%	-5,07%
NÁKLADY CELKEM	13,84%	24,88%	6,04%

10.7 Shrnutí vybraného podniku

Z údajů za sledovaná období vyplývá, že stálá aktiva vybraného podniku mezi obdobími 2018 a 2019 klesla o 66,26 %, což je nejnižší hodnota stálých aktiv za sledovaná období. Nárůst v roce 2020 byl způsobem pořízením dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně pořízením dopravních prostředků a měřicích přístrojů. Dlouhodobý nehmotný majetek poklesl z roku 2018 na rok 2019 o 51,23 %, především kvůli prodeji nevyužívaného software.

Celková výše pasiv firmy se v letech 2017 až 2020 výrazně měnila, přičemž v roce 2018 došlo k výraznému nárůstu na 155 081 tis. Kč, ale v následujících letech k poklesu. Vlastní kapitál se pohyboval mezi 25,83-37,88 % a v letech 2019 a 2020 došlo k jeho značnému snížení. Cizí zdroje a rezervy se však postupně zvyšovaly. V roce 2021 měl podnik větší podíl závazků v krátkodobých závazcích a zvýšilo se časové rozlišení fakturace nákladů.

Tržby z vlastních výrobků a služeb představují největší podíl na celkových výnosech vybraného podniku i konkurence v daném období, což ukazuje, jak důležité je pro podnik tuto část podnikání udržovat na co nejvyšší úrovni. Tyto tržby vybraného podniku zaznamenaly v posledních letech výrazné změny a byly ovlivněny faktory jako změna zájmu zákazníků a zvýšená konkurence na trhu. Vybraný podnik prodává

pořízený materiál sesterským společností, což ukazuje, že spolupráce mezi podniky v rámci jedné skupiny může být výhodná pro zvýšení celkových výnosů.

Výkonová spotřeba a osobní náklady jsou důležitými položkami nákladů jak u vybraného podniku, tak i u jeho konkurence. Vývoj výkonové spotřeby je ovlivněn nákupem služeb a konkurenčním trhem. Ostatní provozní náklady rostou u vybraného podniku v souvislosti se zahájením prodeje materiálu sesterským společností. Dále se je patrné, že nákladové úroky jsou ovlivněny podnikovým rozhodnutím o financování a použití finančních prostředků, avšak vybraný podnik finanční deriváty nevyužívá.

11 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů se provádí s cílem posoudit finanční stabilitu, likviditu, efektivitu a rentabilitu podniku.

11.1 Zadluženost

Celková zadluženost vybraného podniku se po celou sledovanou dobu, kromě roku 2019, pohybuje nad doporučenými hodnotami 30 až 60 %. V roce 2020 dosahovala nejvyšší hodnoty 71 %. Oproti tomu konkurenční podnik za sledované období splňuje doporučené hodnoty.

Míra zadluženosti postupně rostla v každém roce u vybraného podniku, což znamená, že se zvyšoval podíl cizích zdrojů v celkové struktuře financování podniku. Úrokové krytí v letech 2019–2021 se pohybuje okolo 1. V roce 2021 bylo úrokové krytí velmi nízké, což signalizuje nadále existující finanční problémy s placením úroků.

Krytí DM vlastním kapitálem postupně klesalo v roce 2017 a 2018, ale následně výrazně vzrostlo v roce 2019, což bylo způsobeno zvýšením hodnoty vlastního kapitálu podniku. V dalších letech se poměr opět mírně snížil, ale stále zůstává na relativně vysoké úrovni.

Dlouhodobý majetek je převážně kryt dlouhodobými zdroji. Postupně se zvyšovalo v průběhu celého období a v posledním roce sledovaného období dosáhlo hodnoty 12,32. To svědčí o tom, že podnik má relativně stabilní a silné financování z dlouhodobých zdrojů.

Tabulka 27 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	63%	66%	56%	71%	69%
Míra zadluženosti	1,70	1,97	1,49	2,58	2,69
Úrokové krytí	18,15	5,25	1,50	1,04	0,86
Krytí DM vlastním kapitálem	2,57	2,38	7,19	3,08	3,12
Krytí DM dlouhodobými zdroji	8,17	7,18	19,09	11,34	12,32

Tabulka 28 Ukazatele zadluženosti konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	41%	46%	40%	35%
Míra zadluženosti	0,70	0,87	0,69	0,55
Úrokové krytí	17,69	18,30	35,09	47,24
Krytí DM vlastním kapitálem	1,65	1,41	1,88	2,12
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,80	1,56	1,99	2,18

11.2 Likvidita

Běžná likvidita vybraného podniku se ve všech letech pohybuje pod doporučenými. Nejblíže se jim přiblížila v roce 2017. Vybraný podnik měl problém s platební schopností. Oběžná aktiva podniku mají vysoký podíl a z toho má nejvíce zásob a nízký počet peněžních prostředků. Za to konkurenční podnik splňuje doporučené hodnoty u tohoto ukazatele kromě roku 2018.

Pohotová likvidita vybraného podniku byla v roce 2017 nad doporučeným rozmezím, ale v následujícím roce klesla. V roce 2020 dokonce klesla pod dolní hranici. V roce 2021 došlo ke zlepšení, ale pohotová likvidita stále zůstává pod doporučeným rozmezím. Podniku hrozilo, že bude nucen prodat své zásoby, aby měl dostatek finančních prostředků.

Hotovostní likvidita se postupně zvyšovala od roku 2017 až do roku 2019, kdy překročila dolní hranici doporučeného rozmezí. V roce 2020 došlo k poklesu, ale v roce 2021 opět vzrostla. Příčinami tohoto vývoje byly například změny v platebních podmínkách s dodavateli a odbytovými partnery, změny v hospodaření s oběžnými aktivy nebo investice do dlouhodobého majetku.

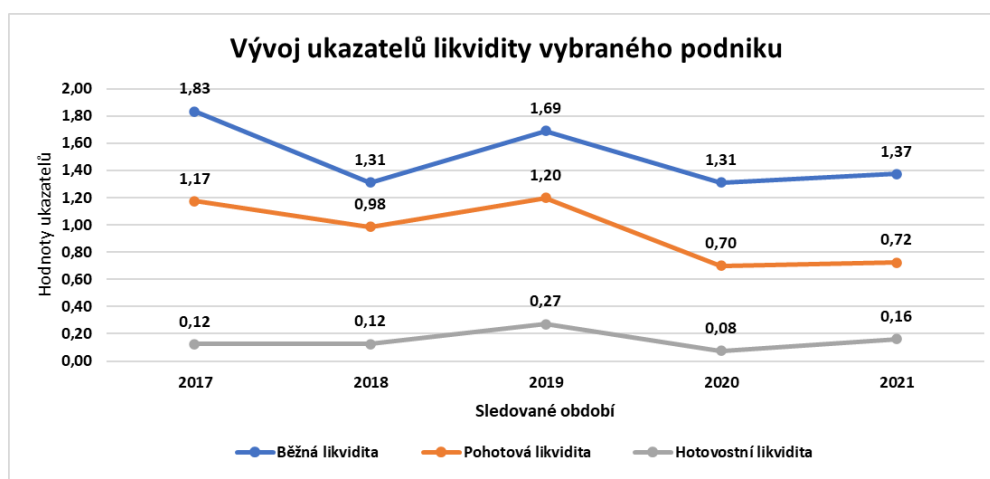
Konkurenční podnik u běžné a hotovostní likvidity splňuje doporučené hodnoty, kromě roku 2018. Doporučené hodnoty překročil podnik v letech 2017, 2019 2020, kdy podnik disponuje nadměrným množstvím volných peněžních prostředků

Tabulka 29 Ukazatele likvidity vybraného podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita – doporučeno (2 až 2,5)	1,83	1,31	1,69	1,31	1,37
Pohotová likvidita – doporučeno (1 až 1,5)	1,17	0,98	1,20	0,70	0,72
Hotovostní likvidita – doporučeno (0,2 až 0,5)	0,12	0,12	0,27	0,08	0,16

Tabulka 30 Ukazatele likvidity konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita – doporučeno (2 až 2,5)	2,15	1,76	2,19	2,73
Pohotová likvidita – doporučeno (1 až 1,5)	1,84	1,26	1,61	1,88
Hotovostní likvidita – doporučeno (0,2 až 0,5)	0,49	0,19	0,23	0,30



Obrázek 9 Vývoj ukazatelů likvidity vybraného podniku (vlastní zpracování)

11.3 Rentabilita

V období mezi lety 2017 a 2021 došlo k výrazným změnám v rentabilitě tržeb (ROS), rentabilitě celkového kapitálu (ROA) a rentabilitě vlastního kapitálu (ROE). Tyto změny způsobily různé faktory, např. změny v hospodářském prostředí, konkurenčním prostředí, strategickými rozhodnutími a podobně. Níže jsou uvedeny podrobnější informace o těchto změnách.

Rentabilita tržeb (ROS) udává, jak velkou část tržeb vybraný podnik přeměnil na zisk. V roce 2017 byla ROS nejvyšší, podnik přeměnil 5,39% svých tržeb na zisk. V roce

2018 došlo ke snížení ROS na 2,05 %, což způsobilo zvýšení konkurence na trhu a zvýšení náklady na výrobu. V roce 2019 se ROS ještě více snížila na 0,49 %, což ovlivnil pokles poptávky nebo špatná strategií vybraného podniku. V roce 2020 byla ROS dokonce záporná (-0,58 %), což znamená, že podnik utrpěl ztrátu. Toto bylo způsobeno výrazným snížením tržeb v důsledku pandemie COVID-19 a zvýšením náklady na dodržování bezpečnostních opatření.

V roce 2017 byla ROA 13,83 %, což znamená, že vybraný podnik dokázala využít svůj celkový kapitál k vytváření zisku efektivně. V dalších letech docházelo ke snížení ROA, dokonce v roce 2021 byla až na 1,24 %, což bylo ovlivněno zvýšenými náklady na kapitál a poklesem tržeb.

Nejvyšších hodnot dosáhl vybraný podnik ROE 28,67 % v roce 2017. Vysoká ROE znamená úspěšné využití vlastních kapitálových zdrojů a vysokou efektivitu podniku. V roce 2019 se ROE snížila na 1,85 %, což bylo způsobeno investicemi do nových projektů a snížením tržeb. V roce 2020 se ROE propadla na záporné hodnoty (-4,21 %), což znamená, že podnik utrpěl ztrátu ze snížení tržeb v důsledku pandemie COVID-19.

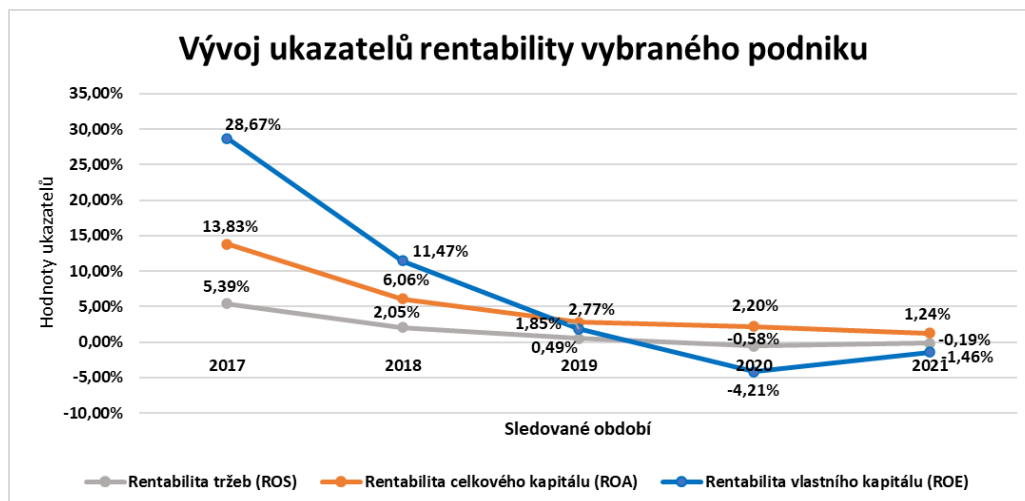
Konkurenční podnik dosahuje u všech tří ukazatelů lepších hodnot než vybraný podnik, kromě roku 2017, kde si vedl lépe vybraný podnik. Konkurenční podnik lépe hospodařil se svými financemi.

Tabulka 31 Ukazatele rentability vybraného podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita tržeb (ROS)	5,39%	2,05%	0,49%	-0,58%	-0,19%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	13,83%	6,06%	2,77%	2,20%	1,24%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	28,67%	11,47%	1,85%	-4,21%	-1,46%

Tabulka 32 Ukazatele rentability konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020
Rentabilita tržeb (ROS)	4,06%	5,34%	10,89%	8,04%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	6,97%	9,28%	20,19%	16,16%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	9,72%	14,35%	28,92%	20,84%



Obrázek 10 Vývoj ukazatelů rentability vybraného podniku (vlastní zpracování)

11.4 Aktivita

Obrat celkových aktiv zůstal v roce 2021 na úrovni roku 2017, ale mezi tím docházelo ke kolísání. V roce 2018 a 2019 došlo k poklesu, což zapříčinil prodej dlouhodobého majetku a snížení hodnoty pohledávek z důvodu zkrácení splatnosti a poté v následujícím roce došlo k návratu na vysokou hodnotu, jelikož narostly hodnoty materiálu z důvodu centrálního zásobování pro sesterské společnosti. Ve všech letech se hodnota tohoto ukazatele pohybuje nad hodnotu 1. To znázorňuje, že podnik efektivně nakládá se svými aktivy. Dokonce s nimi lépe hospodaří než jeho konkurent, až na rok 2019, kdy má vyšší hodnotu konkurent.

Obrat DM v roce 2019 dramaticky vzrostl a téměř se zdvojnásobil oproti předchozím rokům, jelikož vybraný podnik zainvestoval do informačních systémů, obnovil vozový park a nakoupil vybavení do nových najímaných prostor. Ukazatel obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí 2,76-5,32. Obrat pohledávek v roce 2021 vzrostl na nejvyšší hodnotu. Podniku se daří lépe v inkasování peněz od svých zákazníků, což je důsledkem lepšího řízení cash flow a úspěšnějšího obchodního modelu. Obrat závazků se postupně zvyšoval až do roku 2018, po němž v následujících letech poklesl. Tuto změnu lze vysvětlit změnou v obchodní strategii podniku neboli prodloužením splatnosti faktur přijatých.

Oba podniky mají dobu obratu pohledávek delší než dobu obratu závazků. Podniky nejsou schopny inkasovat peníze za své zboží nebo služby dříve, než musí zaplatit svým dodavatelům za jejich zboží nebo služby. Podniky se mohou dostat do finančních

problémů a v budoucnosti jim mohou nastat potíže se splácením závazků. Tento problém řeší čerpáním provozních úvěrů na nákup služeb a materiálu.

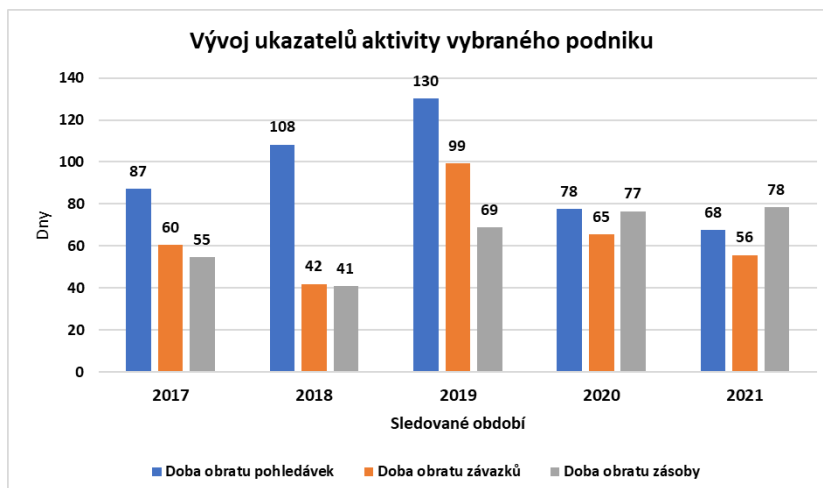
Doba obratu zásob vybraného podniku se téměř nemění a zůstává stabilní na úrovni 55 až 78 dnů v posledních pěti letech. To může být důsledkem stability distribuce. Vybraný podnik neviduje bezpohybové zásoby. Konkurenční podnik je na tom lépe u tohoto ukazatele, neboť jeho hodnoty se pohybují mezi 23-47 dny.

Tabulka 33 Ukazatele aktivity vybraného podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	1,97	1,86	1,43	1,99	1,97
Obrat DM	13,68	13,31	27,16	22,27	23,83
Obrat pohledávek	4,12	3,33	2,76	4,64	5,32
Obrat závazků	5,97	8,58	3,63	5,50	6,46
Obratu zásob	6,57	8,79	5,23	4,70	4,59
Doba obratu aktiv	26	22	39	12	16
Doba obratu pohledávek	87	108	130	78	68
Doba obratu závazků	60	42	99	65	56
Doba obratu zásoby	55	41	69	77	78

Tabulka 34 Ukazatele aktivity konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	1,40	1,42	1,56	1,65
Obrat DM	3,95	3,80	4,99	5,49
Obrat pohledávek	3,87	4,04	3,69	4,26
Obrat závazků	6,91	5,80	8,44	7,04
Obratu zásob	15,47	8,19	8,62	7,68
Doba obratu aktiv	91	95	72	66
Doba obratu pohledávek	93	89	97	84
Doba obratu závazků	52	62	43	51
Doba obratu zásoby	23	44	42	47



Obrázek 11 Vývoj ukazatelů aktivity vybraného podniku (vlastní zpracování)

11.5 Pyramidový rozklad ROE

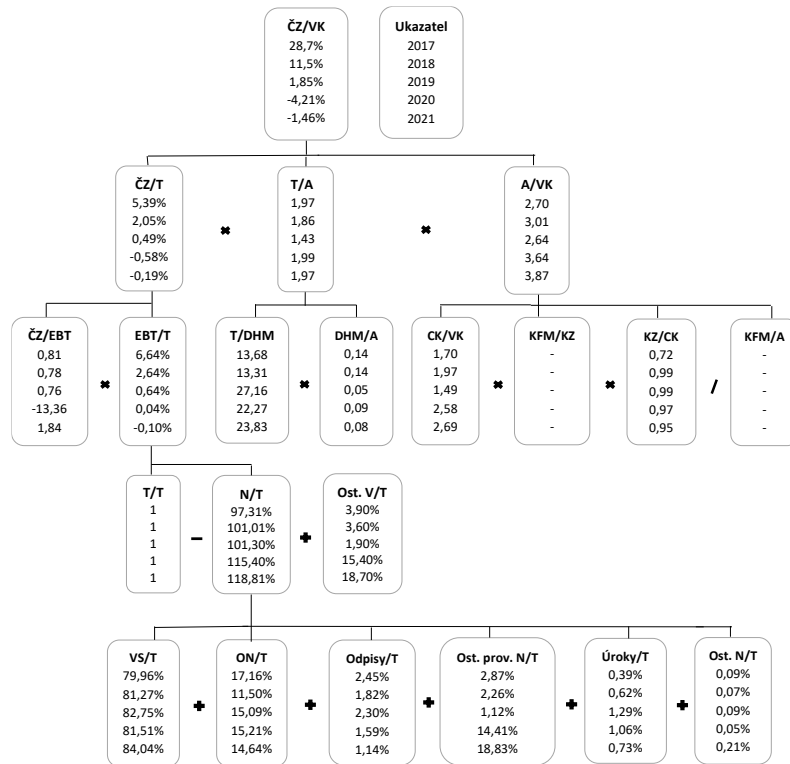
Pyramidový rozklad ROE je zobrazen na následujícím obrázku. Nejvyšší hodnoty 28,7 % dosahovala rentabilita vlastního kapitálu v roce 2017 a postupně klesala až na nejnižší hodnotu -4,21 % v roce 2020. V tomto roce se mírně zvýšil ukazatel finanční páky, což znamená že si podnik vzal úvěr a zvýšila tím poměr mezi cizím a vlastním kapitálem.

Nejvyšší hodnota ROE je ovlivněna z velké míry v roce 2017 hodnotou ROS (ČZ/T), kde jeho hodnota činí 5,39 %. V následujícím období klesá. Obratovost aktiv se pohybuje okolo 2, to naznačuje, že podnik s nimi efektivně zachází. Finanční páka (A/VK) působí nejúčinněji v roce 2021, kdy má podnik jednu z největší míru zadlužení 2,69. Podíl cizího kapitálu se v tomto roce zvyšoval. Zároveň se lehce snížil ukazatel obratovosti aktiv, tedy podnik méně efektivně využíval svá aktiva. Konkurenční podnik má nižší míru zadlužení, a proto i jeho finanční páka méně působí na ROE.

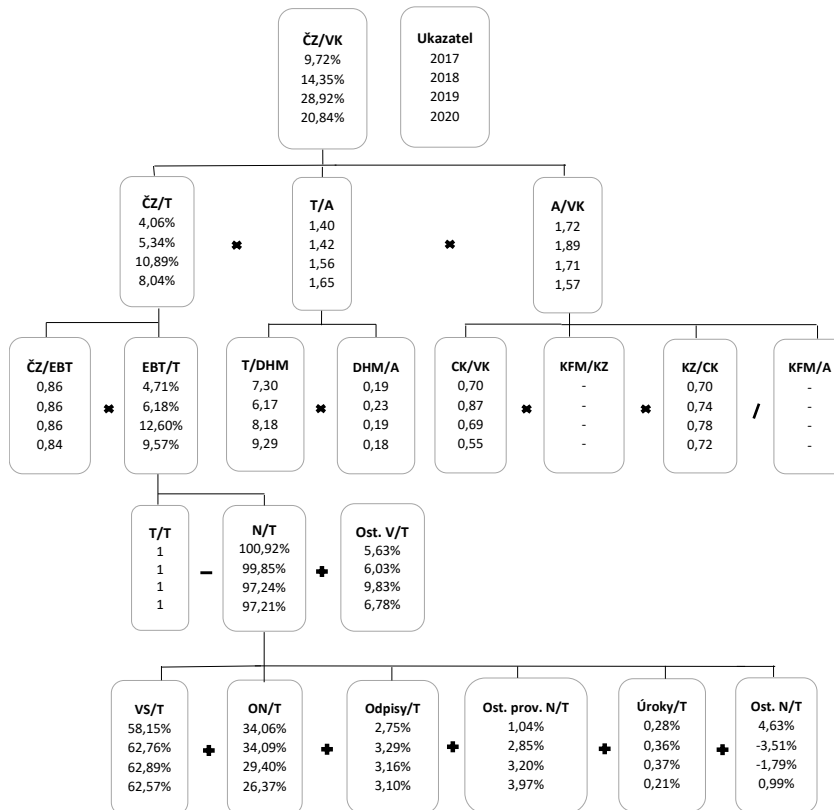
Nákladové položky vybraného (výkonová spotřeba, osobní náklady, odpisy) byly v průběhu let stabilní až na položku ostatní provozní náklady které enormně rostou v letech 2020 a 2021. Ani jeden podnik nedisponoval žádným krátkodobým finančním majetkem. Obratovost DHM měla u vybraného podniku kolísavý vývoj, zatímco u konkurenčního od roku 2018 roste.

Konkurenční podnik dosahuje lepších hodnot u ROE v letech 2018-2020. Konkurenční podnik má nižší míru zadlužení, a proto je i jeho finanční páka nižší než vybraného podniku. Jeho obratovost aktiv není lepší než vybraného podniku. Podíl nákladů

na tržbách se u podniků vyvíjí jinak. Zatímco u konkurenčního podniku postupně klesá, u vybraného podniku naopak roste.



Obrázek 12 Pyramidový rozklad ROE vybraného podniku (vlastní zpracování)



Obrázek 13 Pyramidový rozklad ROE konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

12 SPIDER ANALÝZA

Při finanční analýze může být využito mnoho grafů, mezi nejčastější se řadí sloupcový, výsečový nebo spojnicový graf. V posledních letech se začal nejvíce vyskytovat tzv. spider graf.

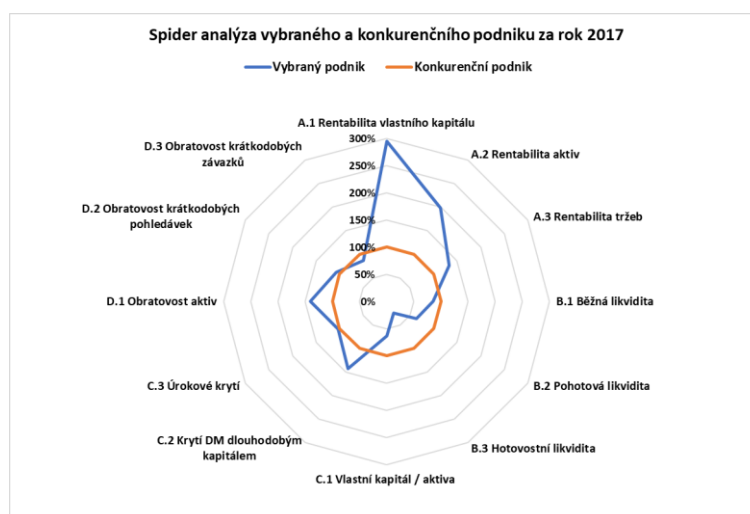
Pro spider analýzu byl určen jako základ konkurenční podnik, který tvoří 100 %. Následně se hodnoty vybraného podniku porovnaly s touto základnou.

Spider analýza za rok 2017

Z grafu je zřetelné, že je vybraný podnik úspěšný zejména v oblasti rentability, kde je rentabilita vlastního kapitálu vyšší než základna. Hodnota rentability by se měla pohybovat okolo 12 %, což vybraný podnik přesahuje. Konkurenční podnik ovšem nedosahuje ani doporučených 12 %. Značí to, že vybraný podnik dosahoval vyšších zisků než jeho konkurent.

Z pohledu likvidity si vedl vybraný podnik poměrně hůře než jeho konkurence. Nejhorších hodnot dosáhla u hotovostní likvidity 0,12, což je nižší hodnota než konkurence a nedosahuje ani na doporučené hodnoty (0,2-0,5). Konkurenční podnik dokázal dosáhnout doporučených hodnot u běžné likvidity, což se nedá říci o vybraném podniku. Jediné, kde se vybranému podniku povedlo mít alespoň doporučené hodnoty (1 až 1,5) bylo u pohotovvé likvidity a to 1,17.

U aktivity je zřejmé, že má vybraný podnik nižší obratovost závazků. Celková hodnota není přijatelná ani u jednoho z podniků, neboť je obratovost závazků vyšší než obratovost pohledávek.



Obrázek 14 Spider graf 2017 (vlastní zpracování)

Tabulka 35 Podklady pro Spider analýzu za rok 2017 (vlastní zpracování)

2017		Vybraný podnik		Konkurenční podnik	
Rentabilita	A.1 Rentabilita VK	28,67 %	294,97 %	9,72%	100,00 %
	A.2 Rentabilita aktiv	13,83 %	198,40 %	6,97%	100,00 %
	A.3 Rentabilita tržeb	5,39 %	132,79 %	4,06%	100,00 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,83	85,26 %	2,15	100,00 %
	B.2 Pohotová likvidita	1,17	63,80 %	1,84	100,00 %
	B.3 Hotovostní likvidita	0,12	25,15 %	0,49	100,00 %
Zadluženost	C.1 VK / aktiva	0,37	63,80 %	0,58	100,00 %
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,57	142,94 %	1,80	100,00 %
	C.3 Úrokové krytí	18,15	102,62 %	17,69	100,00 %
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,97	140,57 %	1,40	100,00 %
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	4,12	106,55 %	3,87	100,00 %
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	5,97	86,34 %	6,91	100,00 %

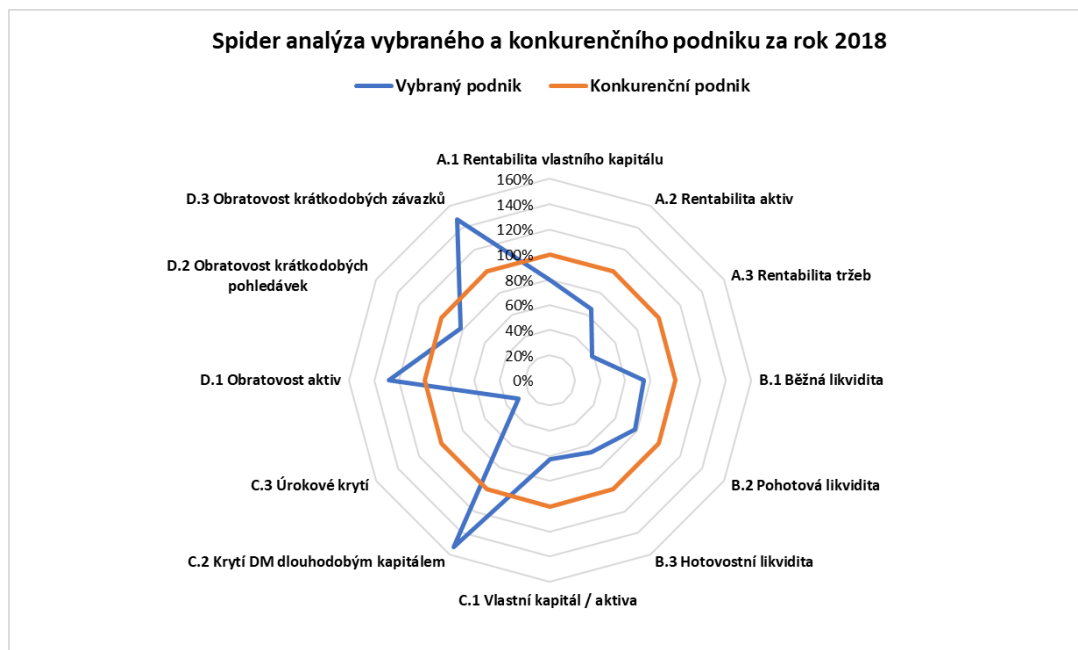
Spider analýza za rok 2018

Vybranému podniku se v tomto roce zhoršily hodnoty rentability, naopak konkurenční podnik si v tomto roce polepšil. Konkurenční podnik má vyšší tržby. Rentabilita tržeb je nižší u vybraného podniku oproti základně.

U likvidity nemá vybraný podnik lepší hodnoty než jeho konkurence, a dokonce u těchto ukazatelů nedosáhl ani na doporučené hodnoty. Oba podniky trpí nízkou hotovostní likviditou, což mohlo způsobit potíže s okamžitým splacením krátkodobých závazků. V případě požadavku věřitelů tak mohly oba podniky upadnout do platební neschopnosti.

Vybraný podnik dosahuje u ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem vyšších hodnot než jeho konkurent. Vybraný podnik měl tak větší schopnost financovat svůj dlouhodobý majetek z vlastního kapitálu než jeho konkurent.

U obratovosti aktiv a krátkodobých závazků dosáhl vybraný podnik lepších hodnot než jeho konkurent. Nicméně ani jeden z podniků nezlepšil situaci s obratovostí pohledávek a závazků. Stále mají obratovost pohledávek kratší než závazků.



Obrázek 15 Spider graf 2018 (vlastní zpracování)

Tabulka 36 Podklady pro Spider analýzu za rok 2018 (vlastní zpracování)

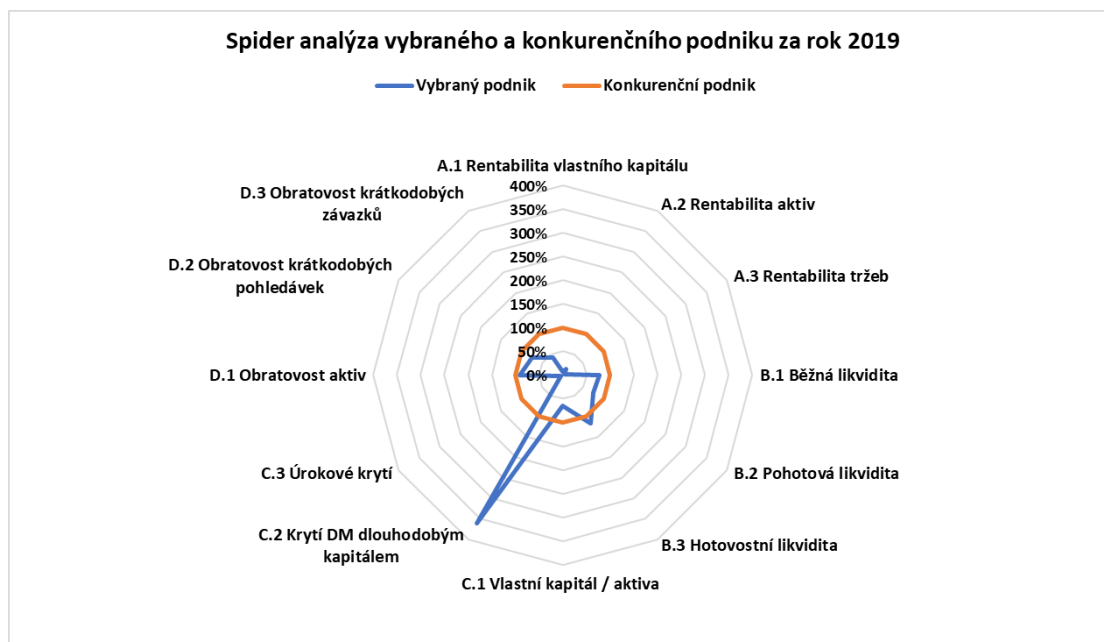
2018		Vybraný podnik		Konkurenční podnik	
Rentabilita	A.1 Rentabilita VK	11,47 %	79,96 %	14,35 %	100,00 %
	A.2 Rentabilita aktiv	6,06 %	65,32 %	9,28 %	100,00 %
	A.3 Rentabilita tržeb	2,05 %	38,47 %	5,34 %	100,00 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,31	74,44 %	1,76	100,00 %
	B.2 Pohotovostní likvidita	0,98	78,16 %	1,26	100,00 %
	B.3 Hotovostní likvidita	0,12	65,72 %	0,19	100,00 %
Zadluženost	C.1 VK / aktiva	0,33	62,76 %	0,53	100,00 %
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,38	152,75 %	1,56	100,00 %
	C.3 Úrokové krytí	5,25	28,72 %	18,30	100,00 %
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,86	128,13 %	1,45	100,00 %
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	3,33	82,32 %	4,04	100,00 %
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	8,58	148,01 %	5,80	100,00 %

Spider analýza za rok 2019

Konkurenční podnik si v tomto roce za celou dobu sledování vedl nejlépe v oblasti rentability, což se nedá říci o vybraném podniku. U likvidity má vybraný podnik lepší hodnoty než v předešlém roce. Pohotovostní likvidita vybraného podniku má hodnotu 1,20,

což sice splňuje doporučené hodnoty, ale stále není lepší výsledek konkurence. Ovšem v tomto roce se podniku povedlo u hotovostní likvidity dosáhnout vyšší hodnoty. Podnik má tedy více hotovosti a je schopen splácet své krátkodobé závazky včas.

Vybraný podnik dosahuje nižší hodnoty (1,50) u úrokového krytí než jeho konkurence. Ovšem i tak má podnik hodnotu vyšší než 1, což znamená, že je podnik schopen pokrýt své úrokové náklady z aktuálního zisku a nemusí se spoléhat na další zdroje financování, jako jsou např. půjčky.



Obrázek 16 Spider graf 2019 (vlastní zpracování)

Tabulka 37 Podklady pro Spider analýzu za rok 2019 (vlastní zpracování)

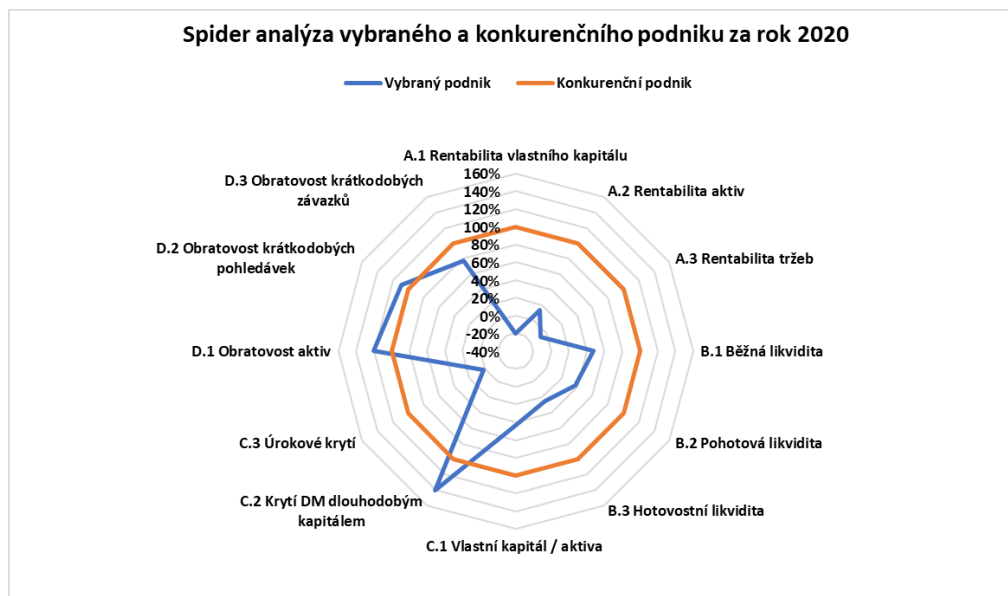
2019		Vybraný podnik		Konkurenční podnik	
Rentabilita	A.1 Rentabilita VK	1,85%	6,40%	28,92%	100,00%
	A.2 Rentabilita aktiv	2,77%	13,71%	20,19%	100,00%
	A.3 Rentabilita tržeb	0,49%	4,50%	10,89%	100,00%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,69	77,17%	2,19	100,00%
	B.2 Pohotová likvidita	1,20	74,53%	1,61	100,00%
	B.3 Hotovostní likvidita	0,27	117,96%	0,23	100,00%
Zadluženost	C.1 VK / aktiva	0,38	64,21%	0,59	100,00%
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	7,19	361,50%	1,99	100,00%
	C.3 Úrokové krytí	1,50	4,27%	35,09	100,00%
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,43	91,70%	1,56	100,00%
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	2,76	74,86%	3,69	100,00%
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	3,63	42,97%	8,44	100,00%

Spider analýza za rok 2020

V posledním srovnávaném roce vybraný podnik zaznamenal velký propad tržeb a operoval se ztrátou, což se ve značné míře projevilo u rentability. U všech srovnávaných hodnot rentabilit podnik nedosáhl takových výsledků jako konkurenční podnik, který si však v tomto roce také nevedl lépe než v minulých letech.

Vybraný podnik má nižší hodnoty u likvidity než konkurence a než jsou doporučené hodnoty, znamená to, že podnik nemá dostatek prostředků v hotovosti nebo jiných likvidních zdrojích, aby mohl pokrýt své krátkodobé finanční závazky a splácet své dluhy v případě potřeby.

Co se týče obratovosti krátkodobých pohledávek, dosahuje u tohoto ukazatele vybraný podnik hodnotu 4,64. Tato hodnota je lepší, než jakou má konkurent, ale stále není vyšší než hodnota u obratovosti krátkodobých závazků.



Obrázek 17 Spider graf 2020 (vlastní zpracování)

Tabulka 38 Spider analýza za rok 2020 (vlastní zpracování)

2020		Vybraný podnik		Konkurenční podnik	
Rentabilita	A.1 Rentabilita VK	-4,21%	-20,18%	20,84%	100,00%
	A.2 Rentabilita aktiv	2,20%	13,62%	16,16%	100,00%
	A.3 Rentabilita tržeb	-0,58%	-7,23%	8,04%	100,00%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,31	48,07%	2,73	100,00%
	B.2 Pohotová likvidita	0,70	37,16%	1,88	100,00%
	B.3 Hotovostní likvidita	0,08	25,23%	0,30	100,00%
Zadluženost	C.1 VK / aktiva	0,27	42,95%	0,64	100,00%
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	3,08	141,24%	2,18	100,00%
	C.3 Úrokové krytí	1,04	2,20%	47,24	100,00%
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,99	120,50%	1,65	100,00%
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	4,64	108,83%	4,26	100,00%
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	5,50	78,08%	7,04	100,00%

Shrnutí

Vybraný podnik má vyšší rentabilitu vlastního kapitálu v roce 2017 než konkurent a dosahuje vyšších zisků díky uzavření nových smluv se zákazníky, ale v roce 2018 došlo ke zhoršení této hodnoty. Likvidita vybraného podniku není ideální, a to především hotovostní likvidita, která se nachází pod doporučenými hodnotami, jelikož podnik nemá dostatek peněžních prostředků. Vybraný podnik má nižší

obratovost závazků než jeho konkurenti až na rok 2018. Konkurenční podnik má vyšší tržby a v roce 2019 dosahuje nejlepší rentability, jelikož se u vybraného podniku začalo negativně projevovat uzavřených smluv vybraného podniku v roce 2017 na 5 let. V těchto smlouvách se ceny nemění s ohledem na ekonomickou situaci a zvyšování nákladů. Hotovostní likvidita je problematická u obou podniků, což může vést k potížím s okamžitým splacením krátkodobých závazků a případné platební neschopnosti. Žádný z podniků nedosáhl ideálního poměru obratovosti pohledávek a závazků, přičemž mají obratovost pohledávek kratší než závazků.

Vybraný podnik dosáhl v roce 2019 v oblasti likvidity lepších hodnot než v předešlých letech, ale stále horších než jeho konkurence. Vybraný podnik zaznamenal v roce 2020 velký propad tržeb a operoval se ztrátou, což vedlo ke špatné rentabilitě.

13 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

K posouzení finančního zdraví podniku byly použity ukazatele Z-skóre a Index IN05.

13.1 Z-skóre

Na níže uvedeném obrázku je vidět vývoj Z-skóre vybraného podniku. V roce 2019 klesl pod horní hranici, ale ani tak neklesl pod nejnižší doporučenou hodnotu. Jelikož se v tomto roce pohybuje Z-skóre mezi 1,81-2,99, podnik je v takzvané „šedé zóně“ neboli má neutrální finanční situaci. V ostatních letech dosahuje vyšších hodnot než 2,99. Tím pádem má přijatelnou finanční situaci neboli mu nehrozí bankrot.

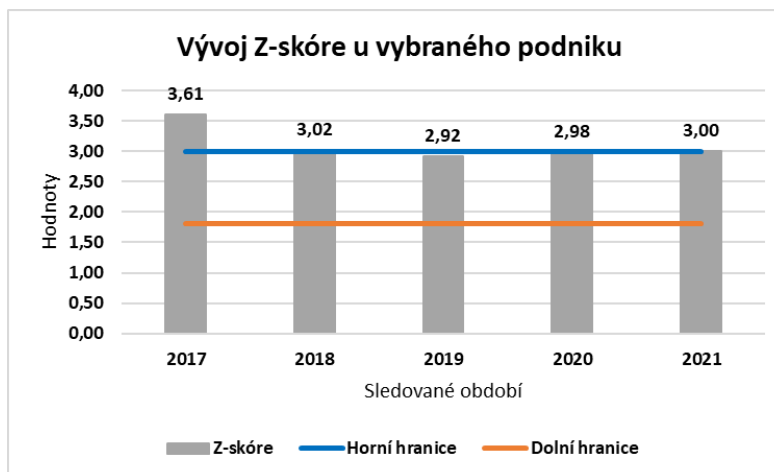
Konkurenční podnik ani v jednom roku za sledované období neklesl u tohoto ukazatele pod horní hodnotu. Podnik má výbornou finanční situaci, která se postupně ještě zlepšuje. Tudíž se konkurenční podnik nemusí obávat bankrotu.

Tabulka 39 Z-skóre vybraného podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
1,2 * ČPK/Aktiva	0,45	0,24	0,46	0,26	0,30
1,4 * Nerozdělený zisk/Aktiva	0,38	0,42	0,53	0,43	0,47
3,3 * EBIT/Aktiva	0,46	0,20	0,09	0,07	0,04
0,6 * Tržní hodnota VK/CZ	0,35	0,30	0,40	0,23	0,22
1 * Tržby/Aktiva	1,97	1,86	1,43	1,99	1,97
Z-skóre	3,61	3,02	2,92	2,98	3,00

Tabulka 40 Z-skóre konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020
1,2 * ČPK/Aktiva	0,40	0,31	0,44	0,53
1,4 * Nerozdělený zisk/Aktiva	0,47	0,40	0,38	0,51
3,3 * EBIT/Aktiva	0,23	0,31	0,67	0,53
0,6 * Tržní hodnota VK/CZ	0,85	0,69	0,88	1,08
1 * Tržby/Aktiva	1,40	1,42	1,56	1,65
Z-skóre	3,35	3,13	3,93	4,30



Obrázek 18 Vývoj Z-skóre u vybraného podniku (vlastní zpracování)

13.2 Index IN05

Vybraný podnik dosahuje pouze v roce 2017 vyšší hodnoty, než je stanovena horní hranice 1,6. V letech 2018 a 2020 se pohybuje Index IN05 v rozmezí doporučených hodnot tzv. „šedé zóny“. Bohužel však v některých případech klesl Index IN05 pod dolní hranici 0,9.

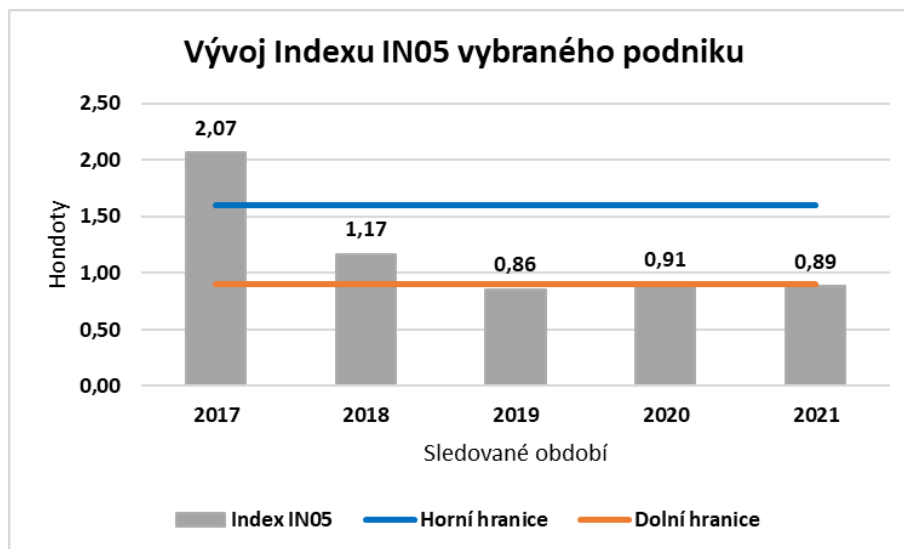
Konkurenční podnik dosahuje i u tohoto ukazatele vyšších hodnot než vybraný podnik ve všech letech. Tím pádem tvoří svou hodnotu. Hodnota Index IN05 konkurenčního podniku postupně v každém roce roste. Nejlepší hodnoty dosáhl podnik v roce 2020, kdy měl hodnotu ukazatele 3,51.

Tabulka 41 Index IN05 vybraného podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
0,13 * Aktiva/CZ	0,21	0,20	0,23	0,18	0,19
0,04 * EBIT/Nákladové úroky	0,73	0,21	0,06	0,04	0,03
3,97 * EBIT/Aktiva	0,55	0,24	0,11	0,09	0,05
0,21 * Výnosy/Aktiva	0,42	0,40	0,31	0,48	0,49
0,09 * OA/Krátkodobé závazky	0,16	0,12	0,15	0,12	0,12
Index IN05	2,07	1,17	0,86	0,91	0,89

Tabulka 42 Index IN05 konkurenčního podniku (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020
0,13 * Aktiva/CZ	0,32	0,28	0,32	0,37
0,04 * EBIT/Nákladové úroky	0,71	0,73	1,40	1,89
3,97 * EBIT/Aktiva	0,28	0,37	0,80	0,64
0,21 * Výnosy/Aktiva	0,31	0,31	0,35	0,37
0,09 * OA/Krátkodobé závazky	0,19	0,16	0,20	0,25
Index IN05	1,80	1,85	3,08	3,51



Obrázek 19 Vývoj Indexu IN05 vybraného podniku (vlastní zpracování)

14 SHRnutí VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

Shrnutí

Z provedené analýzy vybraného podniku vyplývají určité skutečnosti. Podle zpracované SWOT analýzy se za největší hrozbu, a to i z pohledu vedení podniku (managementu), považuje především riziko ztráty důvěryhodnosti a pověsti podniku. Pokud zákazníci nevěří, že podnik poskytuje kvalitní produkty nebo služby, mohou se od něj odvrátit a přejít k jeho konkurenci, což by mohlo mít dlouhodobé negativní dopady na výkonnost a ziskovost podniku. Podnik však věří ve schopnosti a pracovitost svých zaměstnanců. Podnik hledá další podnikatelské záměry, které jsou blízké aktuální činnosti.

Největší snížení stálých aktiv podnik eviduje mezi lety 2018 a 2019. Největší podíl na tom měl především dlouhodobý finanční majetek, který byl ovlivněn splacením zápůjčky dceřinou společností. Oproti tomu v oběžných aktivech nastal největší pokles o 73,03 % v období 2019 a 2020 na položce peněžních prostředků. V rámci organizačních změn podnik začal prodávat nakoupený materiál sesterským společností, což mělo za následek zvýšení zásob. Vývoj pasiv ovlivnil především mezi lety 2018 a 2019 pokles cizích zdrojů. Vybraný podnik totiž splatil své úvěrové závazky a také se zkrátila doba splatnosti závazků. Vyplacením dividend v roce 2020 a pokrytím ztráty roku 2020 zisky minulých let, došlo k výraznému snížení vlastního kapitálu.

U vybraného podniku a jeho konkurence byla provedena analýza poměrových ukazatelů. Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že se vybraný podnik postupně zadlužuje. Vybraný podnik má vysokou míru zadlužení oproti konkurenčnímu podniku. Zadluženost podniku byla nejvyšší v roce 2020 (71 %), ale v roce 2021 se mu podařilo zadlužení snížit na 69 %. Zatímco u konkurenčního podniku míra zadlužení klesá, tak u vybraného podniku roste. Ani u likvidity si vybraný podnik nevedl dobře. Jeho hodnoty nedosahují doporučených hodnot, naopak konkurenční podnik měl u tohoto ukazatele v letech 2017, 2019 a 2020 výborné výsledky. Ukazatel rentability vybraného podniku byl úspěšný pouze v roce 2017 a postupně se zhoršoval. Dostal se i do záporných hodnot u rentability tržeb v období 2020 (-0,58 %) a 2021 (-0,19 %), kdy jeho tržby nebyly dostačující a nepřevýšily hodnotu nákladů.

Podnik si vede lépe oproti konkurenci v obratovosti aktiv, až na rok 2019, kdy došlo k prodeji dlouhodobého majetku. Vybraný podnik snižuje dobu splatnosti pohledávek, což stále nestačí, neboť doba obratu závazků je stále vyšší než tento ukazatel. Vybraný podnik inkasuje pohledávky od svých zákazníků dříve než konkurenční podnik a také později splácí své závazky.

U analýzy souhrnných ukazatelů je možné vidět, že u ukazatele Z-skóre, dosahuje oproti konkurenci lepších hodnot v roce 2017. V letech 2019 a 2020 se a nachází se v rozmezí 1,81 až 2,99, neboli má neutrální finanční situaci. Ovšem ani jednomu z podniků nehrozí bankrot. U ukazatele Index IN05 je zřejmé, že i tady si vybraný podnik vedl nejlépe v roce 2017 (3,61), kdy tvoří svoji hodnotu. Konkurenční podnik tvoří svou hodnotu ve všech letech, neboť jeho hodnoty jsou vyšší než 1,6.

Doporučení

Jelikož vybranému podniku stoupá zadlužení, jako doporučení lze zvýšení úrokové krytí a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. To pomůže snížit riziko platební neschopnosti a zlepšit finanční stabilitu podniku. Podnik by měl pečlivě sledovat své výdaje a zajistit, aby byly v souladu s jeho příjmy. Je důležité vytvořit rozpočet a dodržovat ho. To zahrnuje i regulaci nepodstatných nákladů a optimalizaci nákladů na provoz například mzdových nákladů. Podniku by také pomohlo, aby snížil hodnotu cizích zdrojů, například prodejem dlouhodobého majetku anebo zrychlením obratu zásob, se kterými na sebe vážou náklady na uskladnění a úrokové zatížení. Také by mohl rozšířit své služby tím, že se zaměří na nové trhy a další tuzemské i zahraniční zákazníky. Vybraný podnik by se mohl zaměřit na nové podnikatelské činnosti, například by mohl rozšířit své portfolio činnosti do oblasti fotovoltaiky a energetiky. Podnik může navázat partnerství s dalšími podniky, které nabízejí internetové služby nebo poskytují cloud.

Podnik by měl zlepšit svoji rentabilitu. Výsledky rentability jsou v posledních letech klesající a podnik se musí zaměřit na zlepšení svých výkonnostních ukazatelů, jako jsou například revidování ceny tržeb, snížení nákladů, zlepšení efektivity využívání aktiv. To povede k růstu rentability podniku. Podnik by měl pravidelně provádět analýzy svých nákladů, aby mohl určit, zda jsou jeho ceny tržeb dostatečné pro pokrytí nákladů a zajištění ziskovosti. Pokud jsou náklady vysoké, je nutné zvýšit ceny. Musí však pravidelně sledovat trh a konkurenci, aby jeho ceny byly konkurenci schopné. V současné době vybraný podnik dodává své služby pouze omezenému portfoliu

významných zákazníků, se kterými má ceny poskytovaných služeb zafixovány dlouhodobými kontrakty. Tato skutečnost mu neumožňuje flexibilně zvyšovat ceny poskytovaných služeb ve vazbě se zvyšováním vstupních nákladů. Vybranému podniku se doporučuje rozšířit portfolio svých zákazníků, u kterých nebude mít dlouhodobě fixované ceny služeb, ale bude moci tvorbu cen ovlivňovat podle skutečných nákladů. Podnik by měl zvažovat použití strategie cenové individuace, která by umožnila nabízet různé ceny pro různé skupiny zákazníků. To by mohlo zahrnovat například nabízení různých cen pro zákazníky s různými platebními možnostmi, zákazníky s různými úrovněmi využití služeb nebo pro věrnostní zákazníky.

Podnik by měl také zlepšit svou likviditu, zejména pohotovou a hotovostní likviditu, což mu umožní se snáze vyrovnat s krátkodobými finančními závazky. Doporučuje se zlepšit správu zásob a pohledávek, aby bylo možné snížit dobu obratu aktiv a pohledávek. Podnik by měl zkrátit splatnost pohledávek nebo prodloužit dobu závazků. Podnik by se měl zaměřit i na koordinaci a plánování dodávek zásob. To napomůže k tomu, aby měl vždy potřebnou výši zásob na skladě, ale zásob neměl nadměrné množství, jelikož jsou s nimi spojeny náklady na skladování a jejich financování. Podnik by měl zlepšit správu zásob například prostřednictvím automatizace procesů, jako je rozvoj stávajícího softwaru pro sledování zásob (technologického materiálu) například využíváním čárových kódů pro příjem a výdej zásob. Dále by měl efektivněji nastavit systémy pro přijímání a plánování zakázek od jejich vzniku až po finální realizaci, například také využitím aplikací implementovaných do čteček, mobilních telefonů, online přenosů dat do centrálního informačního systému a podobně.

Pro úspěšnou konkurenci schopnost na trhu a zajištění dlouhodobé udržitelnosti se doporučuje, aby podnik posílil svou finanční stabilitu a zvýšil svou výkonnost. Doporučuje se zvýšit hodnotu tržeb a snížit úvěrové zadlužení. Důležité je hlídat hodnoty nejpodstatnějších nákladů ve výkonové spotřebě. Měl by se zaměřit na vyhodnocování efektivity činnosti zaměstnanců, snížit režijní výdaje (hlídání spotřeby pohonných hmot a využívání firemních vozidel, nákup hygienických potřeb a úspora energií). Vytvořit plány v hospodaření a pravidelně je kontrolovat a revidovat podle aktuální situace. Podnik může efektivněji využívat informační systémy a technologie. Podnik by se měl zaměřit na účinnou marketingovou strategii s cílem rozšířit další činnosti podnikání a portfolio nových zákazníků.

ZÁVĚR

Po provedení literární rešerše v bakalářské práci, byly poznatky použity k vypracování finanční analýzy vybraného podniku za roky 2017-2021, jelikož podnik ještě nemá hotové výkazy pro rok 2022. Výsledky byly porovnány s konkurenčním podnikem, který nemá zveřejněné výkazy za rok 2021.

Byly provedeny analýzy majetkové a finanční struktury podniků, SWOT analýza, analýza poměrových, souhrnných ukazatelů a spider analýza. Výsledky byly zobrazeny do grafů, tabulek a interpretovány. Následně byla nahrnuta doporučení.

Na závěr lze konstatovat, že vybraný podnik má před sebou několik výzev a úkolů, které musí řešit, aby zlepšil svůj finanční stav a zajistil si dlouhodobou udržitelnost. Klíčovými faktory pro dosažení tohoto cíle jsou zvýšení rentability, zlepšení likvidity a posílení finanční stability. Doporučuje se snížit zadlužení podniku, sledovat výdaje, regulovat nepodstatné náklady a optimalizovat náklady na provoz. Podnik by také mohl snížit hodnotu cizích zdrojů a rozšířit své služby. Dále je nutné zlepšit správu zásob a pohledávek. Pokud se podniku podaří úspěšně implementovat tyto opatření, může úspěšně konkurovat na trhu a zajistit si dlouhodobou udržitelnost.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BLAŽKOVÁ, Martina, 2007. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. 1. vyd. Praha: Grada. 278 s. ISBN 9788024715353.
- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2020. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education. 918 s. ISBN 978-1-260-56555-3.
- BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7598-913-0.
- ČERNOHORSKÝ, Jan, 2020. *Finance: od teorie k realitě*. Praha: Grada Publishing. 464 s. ISBN 9788027122158.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica., 180 s. ISBN 9788024511085.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. 267 s. ISBN 9788073806460.
- KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. 328 s. ISBN 978-80-738-0646-0.
- KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck. 811 s. ISBN 9788074001949.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. 135 s. ISBN 9788071797135.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ, 2018. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer. 232 s. ISBN 9788081688881.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. V Praze: C.H. Beck. ISBN 9788074005381.

KRAUSEOVÁ, Jaruše, 2013. Finanční projekt firmy: do kapsy. Praha: Balance, spol. s r.o. 154 s. ISBN 978-808-6371-573.

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

MCGRATH, James a Bob BATES, 2015. *89 nejdůležitějších manažerských teorií pro praxi*. 1. vyd. Praha: Management Press. 261 s. ISBN 9788072613823.

NOVOTNÝ, Pavel, 2022. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. 16. vydání. Praha: Grada Publishing. 216 s. ISBN 978-80-271-35-97-4.

PAULOVČÁKOVÁ, Lucie, 2015. *Marketing: přístup k marketingovému řízení*. 1. vyd. Praha: Univerzita Jana Amose Komenského. 288 s. ISBN 9788074521171.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2004. Účetnictví podnikatelů. Po vstupu do evropské unie. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. 273 s. ISBN 80-7179-859-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno: Computer Press. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

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

SYNEK, Miloslav, 2011. Manažerská ekonomika. 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 296 s. ISBN 978-80-271-3184-6.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ, 2018. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027106899

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada. 480 s. ISBN 978-802-7117-017.

INTERNETOVÉ ZDROJE

PASEKOVÁ, Marie a David Homola, 2022. *Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IFRS) v praktických aplikacích* [online]. ©2022 [cit. 2023-05-09]. Dostupné z: <https://moodle.utb.cz/pdf>

Změny v hmotném a nehmotném majetku v roce 2021. *Rsm.cz* [online]. © 2023 [cit. 2023-03-29]. Dostupné z: <https://rsm.cz/blog/novinky/dane/zmeny-v-hmotnem-a-nehmotnem-majetku-v-2021/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash Flow
CZ	Cizí zdroje
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Čistý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před odečtením úroků, daní, odpisů
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
N	Náklady
n.ú.	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
P	Pasiva
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
ÚJ	Účetní jednotka

V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Kategorie účetních jednotek (Knápková et al., 2017, s. 22)	14
Obrázek 2 Vykazovací povinnost podle kategorizace účetních jednotek (vlastní zpracování podle Ručkové, 2021, s. 22).....	14
Obrázek 3 Členění aktiv (Scholleová, 2017, s. 13)	15
Obrázek 4 Členění pasiv (Scholleová, 2017, s. 13).....	16
Obrázek 5 Detailní uspořádání VZZ dle druhového členění (vlastní zpracování dle Novotného, 2022, s. 36).....	18
Obrázek 6 SWOT analýza (vlastní zpracování)	20
Obrázek 7 Pyramidový rozklad ROE (Vlastní zpracování podle Knápkové, 2017, s. 131)	30
Obrázek 8 Spider graf šestnácti ukazatelů (Zdroj: Synek a kol., 2007)	31
Obrázek 9 Vývoj ukazatelů likvidity vybraného podniku (vlastní zpracování)	57
Obrázek 10 Vývoj ukazatelů rentability vybraného podniku (vlastní zpracování)	59
Obrázek 11 Vývoj ukazatelů aktivity vybraného podniku (vlastní zpracování)	61
Obrázek 12 Pyramidový rozklad ROE vybraného podniku (vlastní zpracování)	62
Obrázek 13 Pyramidový rozklad ROE konkurenčního podniku (vlastní zpracování)	62
Obrázek 14 Spider graf 2017 (vlastní zpracování)	63
Obrázek 15 Spider graf 2018 (vlastní zpracování)	65
Obrázek 16 Spider graf 2019 (vlastní zpracování)	66
Obrázek 17 Spider graf 2020 (vlastní zpracování)	68
Obrázek 19 Vývoj Z-skóre u vybraného podniku (vlastní zpracování).....	71
Obrázek 20 Vývoj Indexu IN05 vybraného podniku (vlastní zpracování).....	72

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 SWOT analýza vybraného podniku (vlastní zpracování).....	37
Tabulka 2 SWOT analýza konkurenčního podniku (vlastní zpracování).....	38
Tabulka 3 Majetková struktura vybraného podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	40
Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury vybraného podniku (vlastní zpracování).....	40
Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury vybraného podniku (vlastní zpracování).....	41
Tabulka 6 Majetková struktura konkurenčního podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	42
Tabulka 7 Vertikální analýza majetkové struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování).....	42
Tabulka 8 Horizontální analýza majetkové struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování).....	43
Tabulka 9 Finanční struktura vybraného podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	44
Tabulka 10 Vertikální analýza finanční struktury vybraného podniku (vlastní zpracování).....	45
Tabulka 11 Horizontální analýza finanční struktury vybraného podniku (vlastní zpracování).....	45
Tabulka 12 Finanční struktura konkurenčního podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	46
Tabulka 13 Vertikální analýza finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování).....	46
Tabulka 14 Horizontální analýza finanční struktury konkurenčního podniku (vlastní zpracování).....	47
Tabulka 15 Výnosy vybraného podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	48
Tabulka 16 Vertikální analýza výnosů vybraného podniku (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 17 Horizontální analýza výnosů vybraného podniku (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 18 Výnosy konkurenčního podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	48
Tabulka 19 Vertikální analýza výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování).....	49
Tabulka 20 Horizontální analýza výnosů konkurenčního podniku (vlastní zpracování).....	49
Tabulka 21 Náklady vybraného podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	50
Tabulka 22 Vertikální analýza nákladů vybraného podniku (vlastní zpracování).....	51
Tabulka 23 Horizontální analýza nákladů vybraného podniku (vlastní zpracování).....	51

Tabulka 24 Náklady konkurenčního podniku (vlastní zpracování podle účetních výkazů)	52
Tabulka 25 Vertikální analýza nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování)	52
Tabulka 26 Horizontální analýza nákladů konkurenčního podniku (vlastní zpracování)	53
Tabulka 27 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku (vlastní zpracování).....	55
Tabulka 28 Ukazatele zadluženosti konkurenčního podniku (vlastní zpracování)	56
Tabulka 29 Ukazatele likvidity vybraného podniku (vlastní zpracování)	57
Tabulka 30 Ukazatele likvidity konkurenčního podniku (vlastní zpracování).....	57
Tabulka 31 Ukazatele rentability vybraného podniku (vlastní zpracování)	58
Tabulka 32 Ukazatele rentability konkurenčního podniku (vlastní zpracování)	58
Tabulka 33 Ukazatele aktivity vybraného podniku (vlastní zpracování)	60
Tabulka 34 Ukazatele aktivity konkurenčního podniku (vlastní zpracování)	60
Tabulka 35 Podklady pro Spider analýzu za rok 2017 (vlastní zpracování)	64
Tabulka 36 Podklady pro Spider analýzu za rok 2018 (vlastní zpracování)	65
Tabulka 37 Podklady pro Spider analýzu za rok 2019 (vlastní zpracování)	67
Tabulka 38 Spider analýza za rok 2020 (vlastní zpracování)	68
Tabulka 39 Z-skóre vybraného podniku (vlastní zpracování)	70
Tabulka 40 Z-skóre konkurenčního podniku (vlastní zpracování)	70
Tabulka 41 Index IN05 vybraného podniku (vlastní zpracování)	71
Tabulka 42 Index IN05 konkurenčního podniku (vlastní zpracování)	71

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Aktiva vybraného podniku

Příloha P II: Pasiva vybraného podniku

Příloha P III: Výkaz zisku a ztráty vybraného podniku

PŘÍLOHA P I: AKTIVA VYBRANÉHO PODNIKU

ROZVAHA						
AKTIVA (v celých tis. Kč)						
	číslo čádku	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	123525	155081	138713	108622	113820
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	17766	21649	7305	9698	9416
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	7745	6652	3244	3141	2577
Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	4668	2882	2117	2109	2342
Software	007	4668	2882	2117	2109	2342
Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	252	258	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	3077	3518	869	1032	235
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	303	787	800	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	3077	3215	82	232	235
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	014	8709	3647	3426	5901	6217
Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	109	90	73	66	42
Pozemky	016	0	0	0	0	0
Stavby	017	109	90	73	66	42
Hmotné movité věci a jejich soubory	018	8600	2805	2384	5585	6000
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	752	862	0	0
Pěstičské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	752	862	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	107	250	175
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	107	201	140
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	49	35
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	1312	11350	635	656	622
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	639	643	635	656	622
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	673	10707	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	102847	131976	130741	98155	103117
Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	36981	32769	37913	45911	48911
Materiál	039	9672	9549	8861	17333	17880
Nedokončená výroba a polotovary	040	27309	23220	29052	28504	31031
Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	0	0	0	0	0
Výrobky	042	0	0	0	0	0
Zboží	043	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	74	0
Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	58952	86629	71839	46584	42160
Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	58952	86629	71839	46584	42160
Pohledávky z obchodních vztahů	058	39492	58197	39973	44020	39031
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	19460	28432	31866	2564	3129
Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	064	2229	2371	3387	494	1770
Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	3440	218	716	860	659
Dohadné účty aktivní	066	0	2381	4853	565	52
Jiné pohledávky	067	13791	23462	22910	645	648
Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	068	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	071	6914	12578	20989	5660	12046
Peněžní prostředky v pokladně	072	146	166	157	191	80
Peněžní prostředky na účtech	073	6768	12412	20832	5469	11966
Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	074	2912	1456	667	769	1287
Náklady příštích období	075	2868	1341	659	436	1227
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Přijmy příštích období	077	44	115	8	333	60

PŘÍLOHA P II: PASIVA VYBRANÉHO PODNIKU

ROZVAHA						
PASIVA (v celých tis. Kč)						
	Číslo řádku	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	123525	155081	138713	108622	113820
Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	45712	51586	52551	29861	29398
Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	100	100	100	100	100
Základní kapitál	085	100	100	100	100	100
Vlastní podíly (-)	086	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	087	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	-37	-32	-40	-19	-54
Ážio	089	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	-37	-32	-40	-19	-54
Ostatní kapitálové fondy	091	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	-37	-32	-40	-19	-54
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	10	10	10	10	10
Ostatní rezervní fondy	097	10	10	10	10	10
Statutární a ostatní fondy	098	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	32533	45589	51508	31026	29770
Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	33441	46547	52466	33439	38524
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	-908	-958	-958	-2413	-8754
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	13106	5919	973	-1256	-428
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	77785	101807	78131	77150	79028
Rezervy (ř. 106 až 109)	105	0	614	0	1000	1800
Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	107	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	109	0	614	0	1000	1800
Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	77785	101193	78131	76150	77228
Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	21676	455	772	1359	2144
Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	114	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	115	0	346	637	1276	1866
Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	117	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	120	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	121	546	109	135	83	278
Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	21130	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	123	20000	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	124	0	0	0	0	0
Jiné závazky	125	1130	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	56109	100738	77359	74791	75084
Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	129	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	130	15000	40407	22650	35502	40366
Krátkodobé přijaté zálohy	131	36	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	132	34854	30821	51966	35706	31100
Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	325	26770	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	135	0	0	0	0	0
Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	5894	2740	2743	3583	3618
Závazky ke společníkům	137	368	0	23	23	0
Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	139	2340	1699	1673	1804	1679
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1098	829	834	969	824
Stát - daňové závazky a dotace	141	593	212	213	0	0
Dohadné účty pasivní	142	31	0	0	775	1110
Jiné závazky	143	1464	0	0	12	5
Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	28	1688	8031	1611	5394
Výdaje příštích období	148	28	1688	8031	1555	3666
Výnosy příštích období	149	0	0	0	56	1728

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VYBRANÉHO PODNIKU

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					
(v celých tis. Kč)					
	2017	2018	2019	2020	2021
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	242401	285828	197660	215416	223762
II. Tržby za prodej zboží	693	2285	771	546	612
A. Výkonová s potřeba	194367	234137	164208	176026	188569
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	549	1896	750	514	581
A.2. Spotřeba materiálu a energie	46339	26704	22108	23306	27372
A.3. Služby	147479	205537	141350	152206	160616
B. Změna stavu zásob vlastních činností (+/-)	-21030	4089	-5832	296	-3812
C. Aktivace (-)	0	0	0	0	39
D. Osobní náklady	41703	33123	29950	32848	32856
D.1. Mzdové náklady	31199	24846	22573	24964	24653
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní	10504	8277	7377	7884	8203
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10295	8066	7200	7772	7733
D.2.2. Ostatní náklady	209	211	177	112	470
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	5957	5244	4567	3434	2567
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5957	5244	4567	3434	2567
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5957	5244	4567	3434	2567
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	0	0	0	0
E.2. Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
III. Ostatní provozní výnosy	6069	5758	2005	30129	41294
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	852	3651	334	298	909
III.2. Tržby z prodaného materiálu	4338	1477	903	28300	38592
III.3. Jiné provozní výnosy	879	630	768	1531	1793
F. Ostatní provozní náklady	6973	6513	2231	31127	42259
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	385	2882	96	0	156
F.2. Prodaný materiál	4095	1046	659	28073	36235
F.3. Daně a poplatky	827	543	528	707	737
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	614	-614	1000	800
F.5. Jiné provozní náklady	1666	1428	1562	1347	4331
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	21193	10765	5312	2360	3190
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	200	0	0	0	0
IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	200	0	0	0	0
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	200	0	0	0	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná	0	0	0	0	0
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním	0	0	0	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	84	920	1066	676	0
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající	84	920	1066	676	0
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady	941	1789	2561	2297	1640
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající	325	807	360	492	106
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	616	982	2201	1805	1534
VII. Ostatní finanční výnosy	223	2146	490	1196	493
K. Ostatní finanční náklady	4418	4430	3029	1841	2276
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-5052	-3153	-4034	-2266	-3423
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	16141	7612	1278	94	-233
L. Daň z příjmu	3035	1693	305	1350	195
L.1. Daň z příjmu splatná	3057	2130	279	1402	0
L.2. Daň z příjmu odložená (+/-)	-22	-437	26	-52	195
** Výsledek hospodaření po zdaněním (+/-)	13106	5919	973	-1256	-428
M. Převod podílu na výsledek hospodaření s polečnými (+/-)	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13106	5919	973	-1256	-428
* Čistý obrát za účetní období	249670	296937	201992	247963	266161